

三大隐忧困扰期指六月行情

□本报实习记者 叶斯琦

对于期指市场而言,六月本就是一个多事之秋,而“交割日效应”的阴云又笼罩着当下的市场。近期,期指主力合约连收三根阴线,将前期涨幅回吐大半。数据表明,昨日多头增仓幅度大于空头,显示在下行格局中,多头出现了反击迹象,空头获利之后有主动离场的趋势。

分析人士指出,今年六月的期指市场交织流动性、新股发行重启和反弹量能不足三方面隐忧,一定程度上阻碍了期指的反弹步伐。不过总体而言,忧中有喜,股指下行空间有限,后市或谨慎乐观。

多头反击 空头离场

6月19日,期指收出了一根大阴线,“交割日效应”的阴云再度笼罩着期指市场。6月20日是当月合约IF1406的交割日。从今年走势来看,交割日前后,期指已多次出现下行行情,2月、4月和5月的交割周,期指都达到或靠近阶段顶点。而当前的三根阴线似乎表明,在6月的交割周,一波反弹可能又要止步。

昨日,期指盘中持仓量一度突破21万手,截至收盘,四合约总持仓量为189052手,再度刷新纪录,比次新高增加了4926手。在昨日主力合约IF1407的博弈中,空头一开始便处于攻势,积极增兵,不过多头也全力抵抗,指数虽有所下行,但总体平稳。14点左右,在空头的强势进攻下,指数下探至全天最低的2117.6点。可以发现,指数最低点与持仓量最高点在时间上几乎重合,多空博弈的激烈程度可见一斑。此后,空头获利离场,落袋为安,指数开始向上反转,最终报收于2130.6点,全天下跌1.41%。

持仓结构表明,由于当月合约的交割日临近,期指持仓前20席位加大移仓力度,减持IF1406合约,增持IF1407合约。在IF1406合约中,前20席位减持多单9940手,减持空单10595手;而在IF1407合约中,前20席位增持多单12795手,增持空单10676手。多头增仓幅度大于空头,显示在下行格局中,多头出现了反击迹象,而空头打压的欲望并不强烈,获利之后有主动离场的趋势。

值得注意的是,由于期指表现强于现指,昨日期指四合约出现全线升水的态势,远月合约IF1412的升水幅度已经扩大至20.09手,预示后市向好。

三隐忧困扰期指反弹

对市场而言,六月本就是一个多事之秋。今年的六月期指市场交织流动性、新股发行重启和权重板块反弹量能的三大隐忧,在一定程度上阻碍了期指的反弹步伐。不过,分析人士指出,当前市场确实存在一定的不确定性,但总体而言,忧中有喜,股指下滑空间有限,后市或谨慎乐观。

首先,流动性牵动着市场神经。对市场人士而言,去年6月的钱荒依然历历在目。2013年6月20日,银行间隔夜回购利率最高达到史无前例的30%,众多金融机构都在市场上疯狂找钱。由于惧怕历史在同一时点重演,当前

市场谨慎对待这一窗口期。不过,银河期货分析师赵婉西指出,总体而言,今年流动性的形势已不像去年那样严峻。去年的“六月钱荒”之后,央行密切监控资金面,并更及时、灵活地采取调解工具,包括正回购、逆回购、SLO等工具的使用。在央行的保驾护航之下,今年六月的资金面或能相对平稳。

其次,新股发行重启是悬在市场上方的达摩克利斯之剑。广发期货股指研究小组指出,从昨日的期指表现来看,打新分流了部分资金,给市场带来一定压力,14天Shibor连续两天大幅攀升,显示市场对月

末资金面较为敏感。不过,中信期货研究员戴宏浩指出,新股申购对市场而言或是好事,这是出于两个原因。第一,此前,由于新股发行重启的力度存在不确定性,多头在上攻时有所顾虑,这制约了期指上涨高度。新股发行落地之后,市场将获得更多确定性信息,扫清了反弹的一大障碍。第二,短期来看,新股申购可能有抽水效应,但中长期来看,打新可能给市场带入增量资金,其他投资理财渠道的资金进入股市之后可能沉淀,有效助力指数上攻。

第三,权重板块反弹量能或不足。3月中旬以来,银行板

块出现了较为明显的超额收益和绝对收益,四大行股价更是频创新高,成为指数的重要支撑。但是,在银行板块的反弹中,成交量一直未能跟上,市场担忧反弹动力不足。对此,戴宏浩认为,之前几年,银行股曾处于黄金时期,是拉升指数的主要力量之一。不过当下银行股已脱离了快速上涨的黄金阶段,相比于拉升作用,银行股对股指更主要贡献在于其估值较低,下跌空间有限,因此是股指的“定海神针”。目前,市场成交量虽未放大,但一步一个台阶的上涨更为扎实,因此,反弹或许并未碰触天花板。

股指期货1407合约成交量、持仓量排名

合约:IF1407				交易日期:20140619			
成交量排名		持买单量排名		持卖单量排名			
名次	会员简称	成交量	比上个交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上个交易日增减
1	海通期货	86728	46526	1	国泰君安	8318	2421
2	国泰君安	55686	32926	2	中信期货	6372	809
3	中信期货	51708	27445	3	银河期货	6318	766
4	光大期货	47063	36651	4	永安期货	5198	164
5	申银万国	45253	29928	5	海通期货	4871	1025
6	南华期货	43765	22939	6	浙商期货	4054	243
7	光大期货	42127	24378	7	申银万国	4047	597
8	广发期货	39736	23462	8	北京中期	3568	619
9	华泰长城	35134	21709	9	上海东证	3554	662
10	银河期货	29208	14173	10	南华期货	3060	1330
11	经易期货	25049	18975	11	鲁证期货	2857	359
12	浙江中大	23323	12733	12	光大期货	2644	289
13	永安期货	23076	13940	13	华泰长城	2482	822
14	中信建投	22514	8737	14	广发期货	2156	266
15	招商期货	22457	11947	15	招商期货	2150	905
16	上海东证	19355	7615	16	浙商期货	1970	129
17	北京中期	18055	9727	17	大越期货	1904	262
18	中投天琪	17106	4257	18	国信期货	1780	843
19	鲁证期货	17101	9973	19	瑞达期货	1756	245
20	瑞达期货	15706	10141	20	成都倍特	1646	39
合计		680152	388182			70714	12795

■ 指数成分股异动扫描

海南橡胶:逆市上涨

昨日,沪深300指数出现深幅调整,成分股中,海南橡胶逆市上涨0.14或2.48%,收报5.78元,成为昨日沪深指数贡献第三位的股票。

海南橡胶在沪深300指数中的权重占比并不大,仅为0.14%,昨日指数贡献为0.08%。但值得注意的是,该股自2013年10月15日创下阶段新高后,便长期处于震荡下行通道,直到2014年4月,出现企稳态势,目前整体处于横盘整理格局中,在昨日沪深300指数下跌1.54%的同时,该股却逆市飘红,这是否意味着反弹即将来临?

作为我国最大的天然橡胶

生产企业,伴随着橡胶价格从2011年以来就进入大熊市,公司业绩也出现较大幅度的下滑。根据公司年报,2012年以来公司净利润增长率均为负值,而其2014年第一季度仅实现净利润0.07亿元,同比下降86.48%。不过,近期橡胶价格出现利好的苗头。国内沪胶企稳反弹,昨日主力合约上涨1.32%,而日胶自6月5日以来累计涨幅已超过8.17%。在市场关注厄尔尼诺天气变化对橡胶产量影响的背景下,橡胶价格后续或仍有上涨空间,这将对海南橡胶业绩形成一定利好。(王朱莹)

东方园林:冲高回落

昨日,沪深300指数出现深幅调整,成分股中,东方园林全日上涨2.55%至25.35元,涨幅在沪深300成分股中位列第二。该股占指数权重为0.14%,当日指数贡献为0.08%。

2013年5月23日至2014年3月31日,东方园林股价便处于下行通道之中,期间累计跌幅高达51.46%。今年4月,该股出现幅度为14.11%的反弹,此后整体处于横盘震荡格局之中。

该股昨日的反弹与公司层

面消息有关。根据公司公告,东方园林近期与吉林城建签约4.6亿元生态战略协议,而此次合作将由中民信托发行不超过5亿元信托计划作为金融支持。短期内,这一利好将使股价的长期下跌后企稳会给投资者一定抄底的理由,但这一项目真正转化为业绩还需要时间。此外,从盘面看,昨日该股早盘高开,此后震荡走高,但尾盘有所回落,显示上档压力较大,继续反弹面临较大阻力。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

青松建化放量大跌

沪深股市昨日深幅调整,前期涨幅居前的题材股大举回调,作为新疆概念中的龙头股,青松建化放量大跌,短期遭遇资金抛弃。

青松建化早盘小幅高开后,震荡走低,午后跌幅进一步扩大,尾市报收于4.79元,下跌8.06%。值得注意的是,青松建化昨日的成交额为1.60亿元,较前一个交易日增加0.68亿元,增幅超过7成,显示资金逢高结倾向较浓。

4月以来新疆区域振兴概念受到投资者的热捧,作为龙头股,青松建化更是连续上攻,4月初至5月末,青松建化累计上涨38.21%,市场表现抢眼。

很大程度上取决于后续发布的细化政策,建议投资者密切关注政策动向,不要盲目提高融资买入仓位。(徐伟平)

招股书公信力遭质疑 用友软件股价跌停

用友软件旗下控股子公司畅捷通近日宣布在香港招股,但其招股书中部分披露信息表述模糊,遭到投资者质疑,受此影响,用友软件昨日跌停,成为昨日唯一一只跌停的两融标的股。

据报道,畅捷通在招股书中引用行业报告,反复强调其市场份额行业第一,然而却“忽略”竞争对手的具体名称,仅仅采用ABCD来代替第二位至第五位的企业。如此隐晦的对外披露水平引来投资者不满,认为其招股书公信力大打折扣。

有业内人士认为,虽然香

港并未对招股书详细披露其竞争对手名称有强制要求,但投资银行应该采用公信力强的公开行业报告,以避免争议或误解导致的情况发生。

该消息出现后,其A股母公司用友软件股价出现大幅下滑。昨日用友软件小幅低开,随后持续震荡下挫,至下午2点后强势封死涨停,报收13.20元;单日成交额也维持在天量区间内,为5.15亿元。从股价走势与成交情况综合分析,昨日该股遭到市场抛售迹象较为明显。而且从周K线来看,该股本周已经跌破半年线支撑,预计后市继续向下调整概率大。(叶涛)

章源钨业创今年新高

章源钨业昨日不仅延续了上涨势头,更于盘中创出了今年新高,并在当日两融标的股中涨幅居于前列。

盘面看,该股昨日以16.79元小幅低开,早盘走势平稳,在开盘价和当日最低价16.51元之间窄幅震荡。午盘开盘后成交突然放大,股价也呈现急速上涨势头,开盘半小时内一度创出今年新高18.48元,并站上年线位置。但该位置并没有站稳,随后股价开始震荡回落,最终报收于17.53元,涨幅为4.10%。从成交量看,昨日该股共成交1.32亿元,成交量创2013年以来的新高。

消息面上,国土资源部昨日下发了2014年度稀土矿开采总量控制指标的通知,通知规定2014年全国稀土矿(稀土氧化物REO)开采总量控制指标为105000吨,其中离子型(以中重稀土为主)稀土矿指标17900吨,岩矿型(轻)稀土矿指标87100吨;钨精矿(三氧化钨含量65%)开采总量控制指标为89000吨,其中主采指标71000吨,综合利用指标18000吨。此外,军工需求的增加也是军工战略性质的小金属股章源钨业获得资金关注的原因之一。

分析人士指出,在下游需求增加的同时,钨精矿指导价6月首次出现止跌企稳。在基本面向好的情况下,昨日国家提高钨矿开采指标,成为了昨日该股爆发的导火索。此外,该股目前的估值处于行业的中游水平。昨日受阻线并不改变章源钨业向上的趋势,建议投资者继续持有融资仓位,后市若该股存在技术性回调可逢低继续加仓。(王威)

仅2手。从总成交和总持仓情况来看,当日三张合约总成交量1240手,较前一日大幅下滑921手,总持仓量小幅减少38手至7557手。

中金所盘后公布的持仓数据显示,截至昨日,TF1409前二十大持仓席位中,多单合计6270手,减仓13手,空单合计6931手、减仓1手。多方减仓略超空方,多方持仓量比18日变化不大,表明多空双方对峙状态仍在持续。

短期难涨 中期难跌

商业银行年中考核、大行分红以及新股申购等多种因素叠加影响,近日银行间和交易所市场资金面呈现结构性紧张格局。银行间市场上,短期资金利率运行仍属稳定,跨月融资需求则明显上升;交易所市场更多受到新股申购影响,资金利率涨幅远远超过银行间市场。中国国际期货研究员郭佩洁表示,随着半年

末点临近,资金价格仍存在不确定性,因此机构多持观望态度,国债期货交易趋于清淡,预计短期内仍有希望保持窄幅震荡。

不过,展望后市,机构观点仍普遍看好利率债市场前景,这也成为制约国债期货价格下跌的主要原因。

短期而言,虽然对资金面的谨慎心理使得多方不敢出手,但央行维护资金面稳定的决心同样令空方难以发力。本周,虽然央行公开市场操作仅净投放150亿元,但16日生效的定向降准,有望向银行体系释放约1000亿元左右流动性,从而保障了银行间短期资金利率的稳定运行。有市场人士表示,在央行护航以及商业银行吸取去年钱荒教训的基础上,预计银行间资金利率不会再现大幅飙升的情况,而随着新股申购资金逐渐解冻、商业银行筹备年中考核工作趋于尾声,资金紧张情

况最快下周就将得到明显缓解。

中期而言,多家分析机构认为,在经济增长依然偏弱、货币政策有望进一步趋松的背景下,利率债行情仍未结束。中投证券分析师在周初发表的“利率市场2014年中期投资展望”中指出,下半年经济下行风险来自地产投资增速放缓,而定向宽松不足以遏制地产的下行周期风险,鉴于通胀压力不大为货币政策进一步宽松提供了保证,预计下半年货币当局仍有可能通过降息等方式进一步放松。该机构认为,宽松的流动性,将对收益率曲线中长端形成支撑,下半年利率债中长端仍有进一步下行空间。

就国债期货操作而言,多家期货分析师表示,近日谨慎气氛趋浓,期货投资短期内宜以静制动、观望为主;鉴于利率债市场中期继续看好,前期多单仍可中线持有。

据媒体报道,畅捷通在招股书中引用行业报告,反复强调其市场份额行业第一,然而却“忽略”竞争对手的具体名称,仅仅采用ABCD来代替第二位至第五位的企业。如此隐晦的对外披露水平引来投资者不满,认为其招股书公信力大打折扣。

有业内人士认为,虽然香

增加幅度非常有限。如果再考虑到近几个交易日,不少投资者在利用融资渠道打新股,融资变动其实更显低迷。

不过