

# 期价上涨 融资客布局有色股

□本报记者 张怡

上周A股市场跌势凌厉,新的市场格局也在巨震中逐步形成。由此,在新股效应趋弱,市场逐步企稳后,融资客的布局方向值得市场关注。据Wind数据,在6月20日至6月25日期间,尽管大多数行业都遭遇融资净偿还,但有色金属行业的净买入额达到7.38亿元,远高于其他行业,可见其获得了融资客的重点布局,但二级市场上尚未有明显表现。同时从期货市场可以看到,近期不少基本金属价格均在持续上行。分析人士指出,受供给端收缩而需求端改善的带动,预计在经济企稳、新兴产业技术进步期间,有色金属行业个股的机会料不会缺乏。

## 净买入额遥遥领先

翻阅全球商品期货走势,不难发现包括铜、铝、锌、铅、螺纹钢、铁矿石等均在近期走出了连续小幅攀升格局,贵金属则经过前期连续上行后形成高位盘整格局。与此同时,两融市场上,融资客也在持续布局有色金属行业个股。

据Wind数据,在6月20日至6月25日期间,融资融券余额从4053.48亿元增长至4063.06亿元,期间两融市场累计融资净买入额为7.29亿元,其中有色金属行业的净买入额遥遥领先,达到7.38亿元,对两融余额的攀升贡献巨大。

自上周起,融资客就开始逐步布局有色金属行业。据统计,



新华社图片

在6月16日到19日市场下跌期间,有色金属行业的净买入额居前三位,分别为6.07亿元、1.79亿元和1.33亿元;在6月20日至23日市场反弹期间,有色金属行业的净买入额也达到2.27亿元,居首位。

相对而言,其他行业则多遭遇融资净偿还。在6月20日至25日期间,28个申万一级行业中,有18个遭遇了融资净偿还,其中银行和传媒行业的净偿还额分别达到了5.03亿元和2.52亿元,通信、建筑装饰和采掘行业的净偿还额均超过亿元。

个股方面,42只有色股中共有25只获得融资净买入,其中,

包钢稀土、广晟有色和方大炭素的融资净买入额居前三位,分别为1.79亿元、1.53亿元和1.33亿元;而西部资源、科力远和南山铝业的净偿还额居前,不过额度在2000—4300万元之间。

行情上看,有色金属行业在近期的市场表现好于大盘,但作为周期性行业,其走势弱于创业板。据Wind数据,有色金属行业5日涨幅为3.59%,在28个申万一级行业中居第8位,而同期上涨综指仅微涨0.74%;20日涨幅来看,有色金属行业上涨3.31%,仅次于国防军工和汽车,居第三位,而同期上证综指下跌了0.56%。

## 把握涨价引发的机会

受多种因素制约,有色金属行业近几年的估值不断回落。从行业行情上可以看出,2010年底以来,有色金属行业便步入下降通道,期间虽然有反复,但趋势性下行格局并未改变。不过从周线和月线的走势,可以看到今年以来该行业的跌势明显趋缓,筑底企稳的势头初现。信达证券指出,行业产能过剩引发价格持续回落,而成本增加、财费增长、矿业权摊销、资产减值损失等因素制约着行业利润的回升,制约着板块的估值。

不过当前基本金属价格的小幅攀升,似乎预示着有色金属行业的机会将逐步丰富。分析人士指出,供给端未如预期般得到改善,反而受到厄尔尼诺的影响,且锌和锡面临供给端的收缩。相反,由于中国经济数据企稳,需求端前景改善预期出现,且在新能源汽车、国防现代化、3D打印等新兴产业技术发展的背景下,基本金属的需求旺盛成为共识,由此部分金属开始修复此前的跌势。短期内现货偏紧的局面将推动金属价格维持反弹格局。

行业走势上,分析人士指出,有色金属行业中不少个股是基金重仓股,且近期商品期货出现转机,此类个股的机会打开。此前由于镍、锌涨价,不少有色金属股已经闪耀市场。当前A股市场迎来短暂的新股申购空窗期,而股指在2000点一线的支撑明显,个股活跃的机会来临,因此有色金属板块值得把握的机会仍然丰富。

对于下半年,信达证券认为,新兴经济体复苏缓慢,美联储加息时间不定、中国经济转型、商品融资监管趋严等因素仍然制约着金属价格2014年下半年的走势。但受到美国货币政策变动、全球经济短期波动、金属供给的季节性波动影响,板块在四季度存在阶段性表现机会。市场表现的催化剂包括:中国政策出台新的刺激政策、国内环保要求严格导致金属产量下滑、供给过剩压力缓解,以及新兴市场国家经济趋稳。

## 利多刺激稍纵即逝 国债期货难改盘局

6月26日,央行暂停正回购的消息未能打破盘面僵局,国债期货市场延续震荡格局,主力合约TF1409收报94490元,与前日结算价持平,全天成交928手,比前一日再增139手至928手,持仓上升32手至7339手。现券方面,银行间市场代偿期限7年的国债140006尾盘成交在396%,比前一日微涨1bp;国债130020成交稳定在403%一线。

### 正回购暂停短暂刺激多头

昨日,在上半年最后一次常规公开市场操作窗口,央行没有开展任何操作,自2月中旬以来连续进行的正回购交易随之暂停。本周公开市场实现净投放120亿元。这是5月中旬以来,央行连续第七周在公开市场实施资金净投放。

债券市场人士表示,通过公开市场连续净投放叠加定向降准释放资金,央行短期投放的流动性并不少,加上常备借贷便利(SLF)划设的利率走廊上限,使得货币市场流动性出现剧烈波动的风险有限。近期银行间市场整体流动性尚可,在大型机构融出的支持下,短期融资需求基本能够得到满足,存在的一些结构性问题依靠市场自身可以解决。

6月银行间质押式回购市场上,除跨月的7天、14天回购利率继续上涨外,其余期限利率均出现不同程度的回落。隔夜回购加权平均利率报2.97%,跌3bp。此外,财政部、央行当日进行了500亿元3个月期限的国库现金定存招标,中标利率创下逾20个月新低,并远低于同期限Shibor利率。综合来看,资金面平安度过年中时点应无大碍。

受央行暂停正回购,且临近半年末资金面仍相对宽松的影响,26日早盘国债现券、国债期货

一度小涨,不过很快又都回归震荡格局。数据显示,当天空债期货主力合约TF1409收报94490元,与前日结算价持平,全天成交928手,比前一日再增139手至928手,持仓上升32手至7339手。现券方面,银行间市场代偿期限7年的国债140006尾盘成交在396%,比前一日微涨1bp;国债130020成交稳定在403%一线。

### 短期想象空间有限

有市场人士指出,在经济企稳改善的背景下,中长债表现空间受限,短期内市场主要的看点在于跨月后流动性恢复宽裕,能否带来一波收益率下行行情。对此,国泰君安证券等机构持谨慎看法。

国泰君安证券最新日报指出,半年末资金面季节性紧张时点过后利率债不一定会重回涨势。一是,6月上半月流动性季节性紧张出现之前,市场早已步入盘整阶段,说明在目前的利率水平在当前流动性下处于均衡水平,即便维持宽松状态收益率也难以继续下行;二是,定向宽松政策利好仍然不断,但二级市场对此反应逐渐平淡,反映了市场利好出尽的心态。若后期宽松政策并未超出市场预期,利率债的下行之路将一波三折。

从现券方面看,6月以来银行间市场7期国债收益率基本稳定在3.96%左右,并未因为近期流动性有所收紧而出现明显上行。因此有市场人士指出,跨月后即便货币市场利率出现下行,也未必会带动中长期债券收益率下行。当前国债期货的CTD券基本是接近7年的国债,期价与CTD券走向基本一致,期、现市场保持很好的联动性,从这一点来看,国债期货要摆脱短期震荡格局并非易事。(张勤峰)

# 期指筑底尚待时日

□安信期货 刘鹏

6月中旬期指走出了较为流畅的反弹行情,但是进入6月下旬,尽管国内经济企稳的迹象越来越明显,期指却仍出现了一波连续下杀的三连阴走势,上证综指也再次逼近2000点整数关口。我们认为,IPO效应以及房地产市场风险对于经济企稳的拖累成为目前制约期指上行空间的主要因素,期指短期或将维持震荡筑底行情。当前以短线区间操作为宜,可背靠与沪综指2000点相对应的2080—2100点这一底部区域试多,但由于风险因素制约上行空间,应注意及时止盈离场。

经济低位企稳,仍存风险因素。一季度国内经济增速下行使得4月份以来政府保增长政策不断出台,进入二季度后,“微刺激”政策初现成效,经济短期初现低位企稳的迹象。最新公布的汇丰PMI指数为50.8,6个月以来首次升至荣枯线上,并创下7个月新高。汇丰PMI的大幅回升最重要的原因来自于宏观调控层面的利好政策,3月底4月初决定的棚户区改造、铁路建设和对小微企业优惠的三项经济推

进措施,刺激了中国经济。

与此同时,工业增长、消费市场与出口均出现不同程度的回暖。

5月份,规模以上工业增加值同比实际增长8.8%,比4月份加快0.1个百分点。

这和制造业PMI的回升,

以及部分工业品价格的企稳反

相对一致。消费市场亦呈现低位企

稳的态势,5月份社会消费品零售总额同比增长12.5%,比上月加快

0.6个百分点,因为去年八项规定

冲击性影响的逐步消失,使今年餐

饮消费增速普遍回升了1个百分

点以上,商品零售增速也随着经

济企稳出现反弹。同时,出口持续好

转成为拉动经济企稳的主要动力。

5月份我国出口增长7%,较4月提

高6.1个百分点。随着发达经济体

经济复苏脚步加快,外需改善在未

来一段时间内还将继续成为中国

经济增速回升的动力。

尽管以上数据显示国内宏观经济低位企稳,但是观察到固定资产投资增速的滑落,我们依然认为经济增速回升中存在风险因

素。2014年前5个月,全国固定资

产投资同比增长17.2%,增速比前

四月回落0.1个百分点。分类观

察,基建投资较前期低点有所回

升,增速仍处于偏高的水平,这有

可能反映了政府保增长的影

响。考虑到基建去年较快的扩张基

数、政府增长目标变化和债务约

束,我们倾向于认为基建的高增

长也许难以持续。

房地产投资下滑是今年以来

固定资产投资回落的主要力量。

2014年前5个月,房地产投资同

比增长14.7%,较此前四个月的同

比增长16.4%明显回落,连续第四

个月收窄。其中,关键分项指标如住

宅投资增速和商品房销售面积等几

乎全线回落。因此,房地产和基建的

调整压力使得固定资产投资在未

来继续回落的概率偏大,这也成为

目前经济增长企稳中的风险因素。

整体流动性中性偏松,IPO效

应不容忽视。进入6月份,半年

末临近与IPO重启对于资金面带

来双重压力,但是央行及时采用

相应货币政策安抚市场情绪。

4月份以来的定向降准与定向再贷款等宽松货币政策释放流动性已超

过5500亿元,相当于全面降准0.5

个百分点以上。此外,央行通过公

开市场操作已连续七周向市场释

放流动性。货币定向宽松也导致

了银行间市场流动性较为充裕,去年这个时点的“钱荒”在今年半年末已不可能出现,市场整体流动性中性偏松。

期指筑底仍待时日。“微刺激”政策带动的经济企稳与整体中性偏松的流动性对期指形成一定的提振,但是IPO效应与房地产市场风险,仍将在未来一段时间制约期指的上行空间。不过从2014年开年以来,我们可以看到沪综指多次下探2000点后均出现不同程度的反弹,这说明在2000点整数关口政策护航意图较为明显。

增量资金的情况下,股指很难出现向上的行情。技术指标也释放出偏空的信号。但考虑到沪指已经连续7次试探2000点整数关口而不破,2000点也是政策底部所在,因此回调幅度不会很大,预计股指将保持震荡偏弱走势。

申银万国期货:国务院常务会议部署产业转移,促经济提质升级。经济数据处于月末发布真空期,目前资金面保持平稳,股指负面影响较小。新股申购处于间隙期,短期预计沪深300指数震荡

上行可能性较大,操作上建议保持偏多思路。

光大期货:本周新股申购量小于上周,一些申购资金料在本周解冻。需要警惕6月下旬开始,迎来银行半年末存货比考核。多单占比处于今年以来相对较低的位置。净空持仓处于相对高位,需要持续跟踪,进入上市公司半年报披露期,微观企业业绩的回暖程度或对股市有一定的支撑。股指下行空间有限。(王姣整理)

季报公布好于预期的消息,股价应声大涨,彼得菲一下子损失了十万美元,这对一个只有十六万积蓄的年轻交易员几乎是致命的打击。这次交易之后,他发誓再也不进行方向性的交易,只做对冲交易。

彼得菲并没有因这次沉重打击而沉寂,他重新振作,一步一步慢慢地积累资金,扩大交易团队,扩大交易量。但由于他的英语不好,他无法像其他交易员一样和市场庄家们闲聊、交流,庄家们也不喜欢同一个英语带有浓重口音的匈牙利人打交道,因此他的单子很多不能被庄家成交。于是,他突发奇想,雇佣了大量金发美女作为自己的交易员。这一招让彼得菲一直不乐观的报单流起了戏剧化的转变,做市商的眼球一下子就被这些金发女郎们吸引,

不知不觉地彼得菲的单子都被这些做市商接走,在较长时间里都没发现彼得菲在闷声发大财。

后面,彼得菲期权交易越做越大,其创新的思维使他在后来期权中率先开发出通过计算的自动化交易。慢慢地,彼得菲盈利开始直线上升。1986年,交易所变成了彼得菲交易大军的取款机,彼得菲公司从1986年的一百万初始资金,到年底飙升至五百万,取得了400%的年回报。在1990年,彼得菲将他的公司改名为Interactive Brokers(盈透),2007年5月4日,Interactive Broker在NASDAQ成功上市。在上市的钟声敲响后,他的公司被市场估值为120亿美金,成为当年美国第二大的IPO。2012年,在福布斯美国排行榜上,Peterffy以净资产46亿美元排在第77位。

## 利好叠加 羚锐制药涨停

在企业高送转等利好支持下,

羚锐制药昨日顺势涨停。

截至收盘,该股大涨1.03元,

成交量也放出天量。

羚锐制药昨日大幅跳空高开,随后震荡走高并于上午10点后全天第一次封上涨停,之后涨停板一度打开,但在大额买单的轮番推动下,10点半前后的短短半小时内,该股又先后两次封上涨停,最终该股报收1132元,成交额为5.11亿元,环比放大1.88

倍,为该股历史上成交额最高。

从资金流向情况看,根据Wind数据,该股近几日持续出

现资金净流入,且额度也在A

股中位居前列,昨日净流入额

度更达到0.99亿元,显示投资

者对该股前景的持续看好。

分析人士表示,虽然近期该股

走势凌厉,但在多重利好正面支

撑的背景下,预计短期内股价

将保持平稳,建议投资者可适

当逢低买入。(叶涛)

## 景兴纸业放量涨停

此前的个位