

# 周期成长领风骚 烘热7月两融市场

□本报记者 徐伟平

7月份周期股异军突起,有色金属和国防军工板块的融资净买入额大幅攀升,成为融资客的新宠。不过融资客同样没有放弃新兴产业这条主线,计算机和电子为代表的新兴成长板块融资净买入额同样居前。相较于6月份融资客主打“新兴成长”牌,7月份周期与成长各领风骚,进一步烘暖了两融市场。考虑到融资资金的动向往往具有一定指示性作用,这可能意味着后续市场行情仍然值得期待。

## 周期成长各领风骚

以计算机、传媒和电子为代表的新兴产业板块是融资客在6月份重要的做多主线,特别是计算机板块的融资净买入额达到28.14亿元,将其他行业远远抛在后面,颇有些“独领风骚”的味道,在此期间,周期类股票却鲜有人问津,遭到了融资客的冷遇。不过7月份市场风云突变,新兴成长股开始高位回调,申万传媒和计算机指数分别下跌3.11%和0.87%,而部分周期板块却纷纷崛起,申万有色金属和国防军工指数分别上涨5.19%和5.99%,重新抓住了市场的的眼球,市场出现阶段性风格转换的迹象。

面对市场的变化,投资者并未就此开启“乾坤大挪移”模式。7月以来,有色金属和国防军工板块跃升至融资净买入排行榜的前两位,达到23.69亿元和18.94亿元,成为融资客的新宠。不过融资客同样没有放弃新兴



新华社图片

产业这条主线,计算机和电子板块的融资净买入额紧随其后,达到18.00亿元和14.84亿元。由此来看,融资客在布局7月行情时,加大了对周期板块的布局力度,不过也并未放松对新兴产业的关注。融资客的布局资金并非来自不同品种的腾挪,而是来源于外部资金的人场。这一点从两融市场的规模上便可见一斑。6月份融资融券余额始终在4000亿元附近徘徊,并未有效放大。不过进入7月份,两融余额已经攀升至4200亿元之上,7月11日,融资融券余额增至4216.14亿元,创历史新高。

个股方面,周期和成长各领风骚的特征更为显著。7月以来正常交易的675只两融标的中,有423只股票实现融资净买入额,占比超过6成,其中融资净买入额超过1亿元的标的达到56只,这部分股票是7月融资客热捧的香饽饽,其中来自有色金属、国防军工、房地产等典型的周期性板块的股票达到24只,来自传媒、计算机、电子等新兴产业军团的股票有21只,作为市场上两大主流品种,周期和成长可谓平分秋色,各领

风骚。

**融资渐入佳境**

**7月翻身仗或打响**

传统周期板块和新兴成长板块双双受宠,7月份融资融券余额攀升至4200亿元上方,这可能意味着两融投资者的情绪出现好转,融资开始渐入佳境。市场人士指出,两融资金嗅觉敏锐,通常对市场的指示性作用较强。考虑到经济面、资金面和政策面保持平稳,市场运行环境依然向好,沪深股市有望在7月份打一场翻身仗。

# 资金面改善遇阻 国债期货全线下跌

□本报记者 葛春晖

本周一(7月14日),投资者静待即将于本周公布的7月份货币金融和二季度GDP等重磅数据,国债期货市场交投依旧保持清淡。与此同时,7月初以来略显结构性紧张的货币市场资金面仍未出现明显改善,多头情绪暂时受到打压,期债价格全线下跌。市场人士表示,当前投资者观望情绪浓厚,短期或维持低位震荡格局,做多时机尚未到来。

## 谨慎情绪升温 连续四日成交千手以下

14日,国债期货市场继续被观望情绪所笼罩。本周是数据密集期,其中,6月份货币信贷、固定资产投资、工业增加值以及二季度GDP等数据成为市场关注焦点,在数据出炉之前,投资者持谨慎态度。此外,昨日资金面也未给

市场提供支持,反而令债券期现市场双双承压。

上周,在月初缴准余威、大型商业银行分红以及可转债和IPO打新、利率产品大规模供应等多重因素压制下,银行间市场资金面呈现持续偏紧局面。本周为新股、可转债发行空窗期,而且周二(15日)商业银行将迎来存款准备金清缴退款,但周一市场资金面并未出现显著改善,中短期资金利率中,除隔夜品种略降3BP外,其余各期限品种均出现不同程度上涨。

中金所盘后公布的持仓数据显示,昨日TF1409前二十大多空持仓席位中,多单合计6401手、减仓37手,空单合计7184手、减仓76手,多空比例较上日略升。

此外,昨日现券市场上,银行间可交割券普跌,其中,新券14附息国债13收盘价格下跌0.24%。

## 静待数据出炉 预期差或引发短期市场震荡

当前市场关注焦点放在即将公布的经济增长数据和货币信贷数据上,希望借此对经济基本面和货币政策的后续走向给予更多指引。国投中谷期货认为,进入7月以来,国债期货市场已经经历了一波明显调整,本周数据公布带来的,应该主要是预期差的影响。该机构表示,预计本周出炉的相关经济数据大幅好于预期的可能性相对偏小,而信贷和货币数据在政策刺激和季末拉存款的双重效应下波动加剧的概率增大,需引起更多警惕和重视。

目前看来,由货币信贷数据带来的货币政策预期和资金面预期的变动,对于期债市场短期行情的影响至关重要。国泰君安证券最新报告指出,偏高的货币信贷数据很可能改变市场对货币政策宽松力度的预期,预计市场上“更宽松”货币政策预期将修正为“宽松”货币政策预期,三季度流动性状况相比二季度出现边际“收紧”的风险上升。海通证券也在其最新报告中指出,若6月金

出更多指引。国投中谷期货认为,进入7月以来,国债期货市场已经经历了一波明显调整,本周数据公布带来的,应该主要是预期差的影响。该机构表示,预计本周出炉的相关经济数据大幅好于预期的可能性相对偏小,而信贷和货币数据在政策刺激和季末拉存款的双重效应下波动加剧的概率增大,需引起更多警惕和重视。

就资金面而言,有银行间市场人士指出,7月后半月,市场还将面临新股发行扰动、财政缴税季节性增长等因素的持续影响,因此,对于7月中下旬的资金状况不可过于乐观。海通证券预计,7天回购利率短期或维持在3.5%至4%的高位水平。

总体来看,基于经济短期企稳、重磅数据出炉可能引发市场预期调整、短期资金面可能维持偏紧等因素,分析机构普遍认为当前期债市场震荡调整尚未结束,短期宜以谨慎观望为主;但放眼中长期角度,在经济增速放缓和政策取向宽松未变的环境下,国债期货形成趋势性下跌的风险不大。

融机构新增存款超过3万亿,意味着M2或达到14.5%以上,大幅超过年初制定的13%这一目标,这意味着短期内货币政策将难以更加宽松。

就资金面而言,有银行间市场人士指出,7月后半月,市场还将面临新股发行扰动、财政缴税季节性增长等因素的持续影响,因此,对于7月中下旬的资金状况不可过于乐观。海通证券预计,7天回购利率短期或维持在3.5%至4%的高位水平。

总体来看,基于经济短期企稳、重磅数据出炉可能引发市场预期调整、短期资金面可能维持偏紧等因素,分析机构普遍认为当前期债市场震荡调整尚未结束,短期宜以谨慎观望为主;但放眼中长期角度,在经济增速放缓和政策取向宽松未变的环境下,国债期货形成趋势性下跌的风险不大。

# 期指有望迎上涨行情

货币政策不大可能会太紧,货币宽松存在可能;其次,经济有下滑迹象,这或许倒逼政策宽松;再次,中国的金融改革进展较快,利率市场化及人民币国际化进程正在稳步推进,从长期来看,这将给实体经济带来“红利”;最后,时隔一年多,社保基金6月份再开A股新账户,社保基金风向标作用较为明显。基金仓位周度同比依然下降,基金仓位低有助于推动市场上涨。

对于市场较为不利的因素有三个:首先,美国正在退出QE,可能对市场造成短期冲击,但美联储加息时间点为三季度可能性较大,而美国退出QE会导致热钱大量外流,从而造成新兴经济体资金面紧张,去年6月份新兴国家市场波动就是由于QE退出预期导致;其次,部分上市公司财务造假问题依然较为突出;最后,从大周期来看,中国经济还没有一个较为明显的经济增长点,产业结构转型正在进行中,而实现转型需要较长的时

间,且人口红利正不断减弱,市场需要新的明显的增长点才能支持长期牛市行情。

未来一段时间内,主要需关注国内产业政策、货币政策以及美联储会议。国内的产业政策、产业升级方案等,可能对市场形成较大利好。除此之外,8月份货币

政策同样值得关注,由于经济隐有下行迹象,刺激性政策的出台成为可能。在国际因素方面,10月份美联储会议可能会对资金面造成较大冲击。

从技术分析角度来看,大盘筑底迹象较为明显,近期底部呈现出稳步抬高的态势。近几年压制大

盘的压力线,近期被多次突破,尽管未能形成明显上升态势,但市场抵抗力较强。我们建议,谨慎投资者不妨多看少动,等待近期趋势明朗,一旦市场出现明显突破,可追随趋势,顺势而为,而对于激进型投资者,不妨尝试做多。

上,央行上周公开市场实现连续第九周资金净投放,规模500亿元,部分缓解了新股发行造成的资金面紧张。我们认为基本面与资金面对大盘的支撑较为有力,但反弹空间仍取决于后续“微刺激”政策对经济的提振效果,短期内追高需谨慎。

瑞达期货:周一股指收放量大阳线,上方半年线压力仍存,但随着中报业绩利好的相继公布,房地产政策的松绑,贷款规模的扩大与融资难度的降低,以及市场预期本周即公布的二季度宏观数据回暖,在此环境下,股指有望延续反弹。

总的来看,目前市场波动率不断收窄,指数在日线、月线均处于大三角形末端,市场面临方向选择。目前市场这种短期的窄幅波动可能即将告一段落,8月份附近市场或出现巨幅波动的趋势性行情,且上涨的概率较大,其刺激因素可能是国内产业及货币政策,但9月市场走势需谨慎。

当前对市场较为有利的因素有四个:首先,通胀(CPI)依然处在可控范围内,这至少意味着货

币政策有望延续。同时资金面

## ■ 指数成分股异动扫描

### 山西汾酒:三连阳

在机构的集体推介下,前机构跌幅较深的酿酒板块受到资金青睐。周一,Wind酒类指数以4.13%的涨幅领涨两市,其中,山西汾酒涨停,古井贡酒涨幅近8%,老白干酒涨幅6%,五粮液涨幅6%,贵州茅台涨幅5.5%。

在沪深300成分股中,山西汾酒的权重占比仅为0.07%。昨日山西汾酒开盘报13.01元,早盘略升后持平震荡,午后迅速拉升,最终涨10%收报14.3元,昨日对指数的贡献为0.14%。最近三个交易日,该股累计涨幅为10.85%。

近日,众多研究机构发布

研报称看好下半年白酒的反弹行情。如中银国际证券表示,以茅台、五粮液为代表的高端白酒的持续去库存效果显现;市场可以对白酒中秋旺季放量持有一定信心;大部分白酒公司2、3季度报表收入端开始跳水,同比效应导致环比改善;跌幅深和持仓低,这也是同今年以来调整较大的食品股的差异。

分析人士认为,经过一年多的调整,我国酒业已触底,不过从已经发布半年报业绩预告的酒企财务数据来看,白酒企业上半年业绩依然不容乐观。短期建议谨慎观望。(王姣)

### 中南建设:直线封涨停

智能机器人和房地产潜在利好的刺激下,周一中南建设放量封涨停,位居沪深300成分股涨幅榜次位。在沪深300成分股中,中南建设的权重占比仅为0.05%。

昨日中南建设开盘报6.63元,开盘后即迅速拉升,不到10:00即封住涨停板,此后再未打开,日涨9.98%收报7.27元,对指数的贡献为0.1%。

消息面上,日前,2014年中国国际机器人大会在上海举行,基于我国智能机器产业发

展的巨大潜力和广阔前景,不少券商研究机构在年初就已将机器人与军工航天等列为年中明确的投资主题。而中南建设曾公告称,正与其他机构共同研究“建筑机器人及智能装备”在住宅产业化建设中的应用。此外,伴随着一些地方楼市库存高企、成交低迷,呼和浩特、南宁、铜陵、济南等城市正陆续放开限购。技术面上,自6月26日以来,中南建设累计涨幅已达17.32%,投资者需注意回调风险。(王姣)

## ■ 融资融券标的的追踪

### 一汽夏利放量涨停

在新能源汽车频获政策支撑的背景下,本周一汽车股出现罕见的集体大涨,其中,一汽夏利走出盈局,放量涨停,报收3.91元。

昨日,一汽夏利早盘小幅震荡,在中午11点之前成交量逐步放大,推动公司股价走出震荡格局向上突破,11点之后涨幅逐步加大,在中午收盘前几乎触及涨停板。午后的开盘,大额买单直接将公司股价封住涨停板并维持至收盘。

消息面上,国家机关事务管理局、财政部、科技部、工业和信息化部、国家发展改革委7月13日联合公布《政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案》,明确了政府机关和公共机构公务用车“新能源化”的时间表和路线图。分析人士认为,该政策是对新能源

汽车的进一步支持,且示范效应较强,对推广有益处,有望支撑相关生产商的股价上行。与此同时,江汽集团整体上市、广汽集团股权激励等信息,均显示出来汽车类国企改革正在提速,而一汽集团整体上市事宜也由此再度形成强烈预期,这也对公司的行情形成支撑。

不过,昨日晚间公司发布的中报业绩预告则不尽如人意。

公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元。

昨日,一汽夏利早盘小幅震荡,在中午11点之前成交量逐步放大,推动公司股价走出震荡格局向上突破,11点之后涨幅逐步加大,在中午收盘前几乎触及涨停板。午后的开盘,大额买单直接将公司股价封住涨停板并维持至收盘。

消息面上,国家机关事务管理局、财政部、科技部、工业和信息化部、国家发展改革委7月13日联合公布《政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案》,明确了政府机关和公共机构公务用车“新能源化”的时间表和路线图。分析人士认为,该政策是对新能源

汽车的进一步支持,且示范效应较强,对推广有益处,有望支撑相关生产商的股价上行。

与此同时,江汽集团整体上市、广汽集团股权激励等信息,均显示出来汽车类国企改革正在提速,而一汽集团整体上市事宜也由此再度形成强烈预期,这也对公司的行情形成支撑。

不过,昨日晚间公司发布的中报业绩预告则不尽如人意。

公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元,主要原因是公司预计上半年净利润将亏损4亿元至4.6亿元。

消息面上,据媒体报道,备受关注的国资委混合所有制试点名单方案已经确定,并将于7月15日正式对外发布。这些企业分别是中粮、国投、诚通、国药、通用、中轻、国电、中国建材。市场人士表示,央企混合所有制改革试点的推出,有望推动中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。

昨日中粮地产开盘报3.30

### 中粮地产强势涨停

元,此后持续窄幅波动,下午1点30分后,大额买单蜂拥而入,拉动股价直线上涨;随后涨停一度小幅打开,但很快被强劲的买气再度推至涨停。在股价飙升的同时,该股成交额也创出年内新高,达到1.49亿元,比前一天增加1.25亿元。

分析人士指出,中粮集团目前已是中国领先的农产品、食品领域多元化产品和服务供应商,随着改革试点的深入,该集团将在股权投资乃至海外投资方面获得更大的便利。但由于房地产行业景气下滑,预计中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。

昨日中粮地产开盘报3.30

元,此后持续窄幅波动,下午1点30分后,大额买单蜂拥而入,拉动股价直线上涨;随后涨停一度小幅打开,但很快被强劲的买气再度推至涨停。在股价飙升的同时,该股成交额也创出年内新高,达到1.49亿元,比前一天增加1.25亿元。

分析人士指出,中粮集团目前已是中国领先的农产品、食品领域多元化产品和服务供应商,随着改革试点的深入,该集团将在股权投资乃至海外投资方面获得更大的便利。但由于房地产行业景气下滑,预计中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。

昨日中粮地产开盘报3.30

元,此后持续窄幅波动,下午1点30分后,大额买单蜂拥而入,拉动股价直线上涨;随后涨停一度小幅打开,但很快被强劲的买气再度推至涨停。在股价飙升的同时,该股成交额也创出年内新高,达到1.49亿元,比前一天增加1.25亿元。

分析人士指出,中粮集团目前已是中国领先的农产品、食品领域多元化产品和服务供应商,随着改革试点的深入,该集团将在股权投资乃至海外投资方面获得更大的便利。但由于房地产行业景气下滑,预计中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。

昨日中粮地产开盘报3.30

元,此后持续窄幅波动,下午1点30分后,大额买单蜂拥而入,拉动股价直线上涨;随后涨停一度小幅打开,但很快被强劲的买气再度推至涨停。在股价飙升的同时,该股成交额也创出年内新高,达到1.49亿元,比前一天增加1.25亿元。

分析人士指出,中粮集团目前已是中国领先的农产品、食品领域多元化产品和服务供应商,随着改革试点的深入,该集团将在股权投资乃至海外投资方面获得更大的便利。但由于房地产行业景气下滑,预计中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。

昨日中粮地产开盘报3.30

元,此后持续窄幅波动,下午1点30分后,大额买单蜂拥而入,拉动股价直线上涨;随后涨停一度小幅打开,但很快被强劲的买气再度推至涨停。在股价飙升的同时,该股成交额也创出年内新高,达到1.49亿元,比前一天增加1.25亿元。

分析人士指出,中粮集团目前已是中国领先的农产品、食品领域多元化产品和服务供应商,随着改革试点的深入,该集团将在股权投资乃至海外投资方面获得更大的便利。但由于房地产行业景气下滑,预计中粮地产将受到行业基本面的较大压制;从技术上看,经过昨日大涨幅,该股已经连续突破半年线及年线关卡,超买迹象也较为突出,建议投资者保持谨慎。