

融资客“突袭” 板块联动 煤炭股修复性反弹后劲存疑

□本报记者 徐伟平

随着经济数据逐渐企稳,作为典型的周期品种,煤炭股迎来一波估值修复行情,期间嗅觉敏锐的融资客也加大了该板块的布局力度,煤炭板块7月的融资净买入额为11.44亿元,位居前列。值得注意的是,煤炭板块此前并不受融资客青睐,今年上半年,除5月份是实现融资净买入,其余各月均为融资净偿还。考虑到基本面的压力仍为化解,经济数据能否继续改善尚待观察,本轮煤炭股的修复性反弹或难持续。

融资客“突袭”煤炭股

从上半年两融资金的布局思路来看,新兴成长股是一条重要的融资主线,而对部分短周期板块,融资客则以突袭、短炒的方式来应对。年初伴随着煤炭股的大幅下挫,其融资偿还压力骤增,1月份的融资净偿

还额高达3.87亿元,随后几个月该板块的融资偿还额有所收窄,不过仍维持在5000万元以上。进入5月份,煤炭价格连续上涨引发了煤炭股的低位反弹,期间融资客迅速追击,煤炭板块的融资由负转正,融资净买入额达到1.92亿元,部分融资客以突袭、短炒的方式获利颇多。不过随后由于缺乏基本面的支撑,煤炭股再度回调,该板块也遭遇融资客的获利了结,6月份的融资偿还额达到8074.09万元。

步入7月份,伴随着经济数据的企稳,作为典型的周期品种,煤炭股也迎来一波估值修复行情。7月以来,中信煤炭指数累计上涨15.94%,表现强势。在此背景下,两融资金再度发力,7月以来,煤炭板块的融资净买入额达到11.44亿元,位居前列,与5月份1.92亿元的融资净买入额相比,有了大幅提升。值得注意的是,融资净买入额

榜单的前几名均被周期股所占据,有色金属、国防军工、机械等。

个股方面,煤炭板块正常交易的24只两融标的中,有22只股票实现融资净买入,占比超9成。19只股票融资净买入额超过1000万元,其中永泰能多。不过值得注意的是,在煤源和国投新集的融资净买入额突破亿元,分别为3.59亿元和2.27亿元。出现融资净偿还的2只股票是黑化股份和中国神华,融资净偿还额分别为468.93万元和4977.16万元。由此来看,融资客在布局煤炭板块时采取了“广撒网”的策略,多数煤炭股获得两融资金的青睐。

基本面制约修复性反弹

与5月份煤价上涨助推煤炭股走强的逻辑不同,本轮煤炭股的反弹更多是受到其他周期性品种的带动,具体表现为,

有色金属板块先涨,涨幅远高于煤炭,而煤炭股则保持一种跟涨的态势。此外,从此前公布的PPI、CPI和工业增加值来看经济企稳预期明显增强,在宏观经济企稳背景下,煤炭板块在其他周期品种带动下出现一估值修复行情。

不过值得注意的是,在煤炭股反弹之时,煤价却不升反降。据统计,环渤海动力煤价格和2.27亿元。出现融资净偿还的2只股票是黑化股份和中国神华,融资净偿还额分别为468.93万元和4977.16万元。由此来看,融资客在布局煤炭板块时采取了“广撒网”的策略,多数煤炭股获得两融资金的青睐。

期指中期上行趋势不变

□安信期货研究所 刘鹏

7月底,期指走出了较为快速的反弹行情,国内宏观经济的回暖以及“微刺激”政策带来的流动性宽松成为期指突破底部的主要力量。展望后市,中期国内经济向好趋势不变,且“微刺激”政策或将持续加码,期指有望延续涨势,但风险因素的存在使得短期期指有回调需求。

首先,宏观经济的回暖成为近期股指向上突破的基础性力量,虽然经济企稳,但后续压力犹存。汇丰7月24日公布数据显示,7月汇丰中国制造业PMI初值为52%,较上月终值回升1.3个百分点,创下18个月以来最高水平。这

是该指数连续四个月回升,也是上月该指数重返荣枯线以来,连续第二个月以1.3个百分点的增幅回升。7月经济活动进一步改善,同样也表明前期微刺激举措仍在发挥效应,预计将于本月初公布的7月官方PMI也会继续回升,这表明制造业扩张势头较好,今年中国经济下半场开局迎来积极信号。

不过,仍然需要注意经济回暖过程中的风险因素。房地产市场的疲弱依然在延续,中国国家统计局7月16日公布数据显示,1-6月份房地产开发投资42019亿元,同比名义增长14.1%,增速比1-5月份回落0.6个百分点。就销售情况而言,1-6月全国商品

房销售面积48365万平方米,同比上升6.0%;商品房销售额31133亿元,下降6.7%。“双降”局面显示销售冷淡情况仍未有明显好转。尽管多个城市放松限购以及首套房贷利率现“松动”的消息不断传来,但限购等政策松动对于市场成交量反弹的作用有限,甚至在部分存量偏大的城市几乎没有太大的效果,市场去化速度依然在低位徘徊。因此,房地产市场疲弱仍将在下半年拖累经济增长,而受其影响地产股出现的回调料将制约股指反弹高度。

其次,流动性中性偏松,宽松政策不断加码。继定向降准等“微刺激”政策后,央行的宽松

货币政策不断加码。据了解,二季度国开行从央行获得3年期1万亿亿元的低息抵押补充贷款(PSL)用于棚户区改造,此外,7月份以来,央行接连向内蒙古、上海、汉口、长沙等多家地方银行分别提供了额度为5-10亿元不等的低息再贷款。这些定向宽松措施向市场释放了较为充足的流动性。

同时,为了避免进一步加剧新股集中申购及企业缴税背景下的资金面紧张情况,上周央行罕见的暂停两次正回购操作。尽管本周央行通过公开市场操作净回笼,但截至上周,央行公开市场操作已连续11周实现净投放,累计向市场注入5280亿元资金,维稳

市场的意图十分明显,使得近期资金面保持相对宽松。此外,沪港通概念吸引机构提前布局,海外投资者投资规模不断扩大,以及打新资金回流等因素使得增量资金流入股市,量能放大推动股指走高。

最后,期指短期有回调需求,中期上行趋势不变。7月末股市连续大幅拉升后,近期期指主力1408合约净空持仓与总持仓不断攀升,短期内面临回调压力。但是从中期来看,经济基本面的回暖、流动性的中性偏松以及未来宽松政策的预期为八月份股市延续上行奠定基础,因此,期指进入八月份或将先抑后扬。

长端利率备受关注 国债期货反弹在即

□南华期货 谢蒙捷

上半年债券市场走出一个小牛市,国债期货亦从92元的价格升至95元的水平。6月底债券市场发生剧烈变动,利率债普遍出现近30bp的调整,国债期货TF1409合约自6月27日掀开了大幅下跌的序幕,价位回归至93元的水平。

经济数据回暖 债市调整成因

从债券市场7月份的表现可以发现,利率债普遍出现大幅调整,而信用债调整幅度则明显小于利率债。当时5月份经济数据已经带来一股“站稳”的气息,机构

基于对经济复苏预期持有肯定的态度,在6月份经济数据出台期间进行调仓,锁定收益。其次,6月底因涉及“半年考核”及在去年“钱荒”的阴影笼罩下,叠加7月初补缴准备金等因素导致资金面略紧,部分机构卖债缓解流动性压力。

信贷结构改善 注资小微企业

央行今日统计数据显,今年上半年我国货币、信贷、社会融资规模略好于预期。货币增速明显,3月份M2增速12.1%,6月份增速上升到14.7%;上半年新增人民币贷款高达5.74万亿元,达到历史高水平位置,超出去年

同期近6600亿元。同时,在央行先定向降准的措施下,贷款结构得到改善。6月末小微企业贷款余额14.17万亿元,同比增长15.7%,为市场定向提供资金,缓解小微企业融资利率高企问题。

创新工具推出 抑制长端利率

自去年“钱荒”后,央行便推出一系列指导市场流动性的调节工具。2013年央行推出短期流动性调节工具(SLO)、常设借贷便利(SLF),对地区性中小金融机构实施及时的流动性救助,打造指导利率短端措施;今年推出抵押补充贷款(PSL),打造中长端利率指引,以图抑制长

端利率上行,修复高利率对经济复苏带来的伤害。创新工具的推出不仅是央行为了控制经济结构调整的主导权而推出的措施,更说明了央行对未来宏观经济的一种判断,即使中国经济进入地产周期调整,新构建的货币操作机制仍能绕开这一环节直接对实体经济进行激励,届时可能存在两套或数套价格指导,在不同分支进行精细化指引,引导改变社会结构。

从经济周期上分析,我国目前宏观形势极有可能进入“不稳定”的复苏初期,这一阶段仍需政府不断进行微刺激,财政赤字及货币化倾向越来越明显。二季度以来,虽然货币政策向宽松方

向微调,但为了控制“宽松货币政策”的流向,金融区域的“银根”并未得到完全释放。在目前信贷货币总量已经较大的情况下,中长端的利率水平不应着重于增量,关键点在于信贷结构的调整及存量盘活。就目前央行的举动,我们可以发现央行结构调整和存量盘活的决心很强烈,不针对“增量”而针对“存量”的措施不断增加,在通胀水平维持低增速水平的情况下,中长端利率并无上涨的理由。在中长端利率下行的背景下以4-7年期国债为交割物的国债期货有利于价格联动,预计将提高现货和期货市场的有效性,从而大大提高。

纵观我国资本市场的发展现状,无论是机构还是个人,多元化的投融资和风险管理需求与日俱增。为此,积极推动金融创新,丰富金融市场产品,建设多层次、多类型的金融体系势在必行,期权作为全球衍生品的明星,在国内市场也必将大放光彩。

指数成分股异动扫描

伊利股份连涨四天

高管大手笔增持叠加政策利好,伊利股份连涨四个交易日,并创下下半年新高,截至昨日收盘,其过去四个交易日的累计涨幅达12.08%。

在沪深300成分股中,伊利股份的权重占比为1.08%。昨日,伊利股份高开于26.98元,较前日收盘价涨6.72%,不过开盘几分钟内迅速下跌,此后震荡回升,下午基本维持高位震荡,尾盘则小幅回调后走平,日涨4.98%报26.54元,对指数的贡献仅次于中国平安和交通银行,为1.26%。

据上交所网站信息披露,伊利股份四位高管于7月29日-30日分别在二级市场增持公司股份

福耀玻璃创一年新高

在利润增长超预期、海外扩张步伐加快,加之H股即将发行等利好共振下,福耀玻璃股价创下一年新高,截至昨日收盘,其年内累计涨幅超过40%。

在沪深300成分股中,福耀玻璃的权重占比为0.23%,昨日,福耀玻璃小幅低开于9.22元,开盘后走势波澜不惊,但尾盘该股随放量迅速拉升,最终涨5.3%报9.74元,对指数的贡献为0.29%。当日成交额为2.2亿元,较前一交易日增5800万元。

福耀玻璃日前公告表明,今年上半年,公司实现营业收入61.81亿元,比去年同期增长11.46%;实现归属于母公司所有

■ 融资融券标的追踪

超大金矿提振 中金黄金大涨

昨日,黄金概念股全面飙升,其中,中金黄金盘中一度涨停,随后涨幅回落,收盘上涨8.98%,在所有两融标的股中涨幅居前。其成交额昨日达到11.97亿元,较上个交易日的1.93亿元明显放大。

中金黄金昨午大部分时间都围绕开盘价小幅横盘波动,不过下午2点左右突然在大额资金推动下股价直线拉升,黄金珠宝板块受此带动全面走强,最终上涨2.30%。

消息面上,据悉经过20年持续勘查评价,新疆地矿局在新疆乌恰县发现一处超大型金矿,截至今年6月共提交金资源储量127吨,潜在经济价值400亿元以上,成为

4488.7万股,共耗资约12亿元,占公司总股本约1.6%。另据报道,工信部消费品工业司有关人士透露,目前工信部已经选择伊利、蒙牛、完达山、三元、明一、辉山等6家婴幼儿配方乳粉生产企业试点,运用物联网的技术建立食品质量安全信息追溯体系。

分析人士指出,伊利股份公司高管近几日集中增持,体现出管理层对公司发展的强大信心。作为乳制品行业A股的唯一的龙头,伊利股份完善的全国渠道布局及完备的产品梯队为公司的可持续发展奠定了良好的基础。若中报业绩超预期,加之资本运作预期推动,公司股价有望继续上升。(王姣)

福耀玻璃创一年新高

在利润增长超预期、海外扩张步伐加快,加之H股即将发行等利好共振下,福耀玻璃股价创下一年新高,截至昨日收盘,其年内累计涨幅超过40%。

在沪深300成分股中,福耀玻璃的权重占比为0.23%,昨日,福耀玻璃小幅低开于9.22元,开盘后走势波澜不惊,但尾盘该股随放量迅速拉升,最终涨5.3%报9.74元,对指数的贡献为0.29%。当日成交额为2.2亿元,较前一交易日增5800万元。

福耀玻璃日前公告表明,今年上半年,公司实现营业收入61.81亿元,比去年同期增长11.46%;实现归属于母公司所有

者的净利润10.48亿元,比去年同期增长24.36%。此外,公司拟对福耀美国增加投资20000万美元,并由福耀美国在美国伊利诺伊州独资设立子公司“福耀玻璃伊利诺伊有限公司”,由该子公司投资20000万美元建设浮法玻璃项目。

分析人士指出,鉴于福耀玻璃当前国内龙头地位稳固,未来在国际化的开拓将打开二次成长空间,中远期处于良性发展轨道。而公司当前估值水平明显低于国内外同类公司,其港股发行、沪港通将有利于提升公司估值,建议投资者密切关注,寻机入场。(王姣)

目前新疆发现的资源量最大的金矿。中国黄金、紫金矿业等国内黄金巨头企业均表达合作开发意向。分析人士指出,如果达成合作意向无疑对相关公司的业务拓展和盈利提升都将起到积极的作用。

总体看来,近期有色金属板块走势较强,多次成为领涨板块,中金黄金的股价也自7月下旬开始逐步突破了前期的低位盘整态势,昨日放量大涨之后,公司股价实现了近5个月以来的新高,逐步逼近了前期的高点。分析人士指出,在超大金矿合作预期的提振下,短期内中金黄金的股价有望保持强势,甚至突破今年3月初的高点,建议保留融资仓位。(张怡)

北方导航创逾四年新高

随着军工热的强势演绎以及中国兵器工业集团改革的加速,作为兵工集团的下属上市公司,北方导航近来走出了一波月内接近翻番的急速拉涨行情。本周,北方导航继续反复拉高,昨日盘中更是创出24.10元的四年多新高。

本周,北方导航再现N连跳的超强走势,仅周三盘中有所震荡回落,周四便恢复大涨情形。昨日,该股小幅低开不断向上攀升,午后涨势进一步加剧,收盘大涨6.48%,报收23.50元;其盘中高点24.10元及收盘价位,均创出了最近四年多以来的新高。统计7月份该股的表现,北方导航本月大涨91.84%,涨幅接近翻倍,大有军工主题行情领头羊的架势。

应该说,北方导航的快速拉涨,除了与近来热炒的军工主题

行情有关外,军工板块内部资产重组预期的明确也在很大程度上助推了其涨势。据悉,在日前召开的兵器工业集团党组扩大大会上,集团高层强调,要举全集团之力推动北斗产业发展,积极推进相关工作。除了高层对北斗产业的重视外,华锦股份控股股东华锦集团拟向中兵投资转让其持有的价值3亿元的华锦股份的股权,转让价格为每股4.24元,由此也引发了兵器集团资产整合加速的预期,毕竟中兵投资是中国兵器工业集团公司的全资子公司。

分析人士表示,随着军工主题行情的深入演绎,相关军工概念股依然存在短期冲高的可能,投资者可暂时保留北方导航的融资买入仓位。(魏静)

网宿科技靓丽业绩扶不起高股价

昨日,网宿科技发布了业绩靓丽的半年报,不过其股价因前期涨幅过大,昨日表现并不给力,放量下跌了3.08%,成为所有两融标的股中跌幅最大的个股。

网宿科技昨日小幅高开后就开始震荡下行,随后维持低位震荡格局。而实际上,公司上半年的业绩表现十分优异。据半年报,公司上半年实现营业收入8.75亿元,上涨74.69%;实现净利润1.93亿元,同比大增246.72%;基本每股收益为0.6146元。

公司表示,上半年得益于互联网网络的发展,公司依托研发实力、服务质量和平台规模等优势,积极开拓市场,实现业务量不断增长,经营业绩稳步提升。本报告期,公司业务收入增长主要来源于

CDN业务销售收入的增长,CDN销售收入为7.55亿元,同比增长96.69%,占营业收入的86.30%。

由于业绩良好,不少机构均给予了公司推荐评级。国泰君安证券表示,视频行业爆发的强度高,预期,云计算或将推动新一轮成长,上调盈利预测;长江证券认为,网宿科技的高增长仍将继续,移动互联网、云计算和政企市场将打开新的成长空间,看好中长期投资价值。

不过近期公司的股价出现了连续的回调,融资数据也出现了回落。分析人士认为,经过连续回调后,公司股价回落至短期支撑位附近,或成为良好的布局机遇,建议择机逢低建立融资仓位。(张怡)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。