

# 广发期货“十拿七稳”期指“章鱼哥”有何神技

□本报记者 王姣

变幻莫测的市场里,谁在亏钱?谁在赚钱?谁能踏准期指市场节拍?

这是谁也无法回答的问题。不过,在近期行情中,广发期货仿佛成为能够准确预测市场的又一个“章鱼哥”——最近十个交易日里,其减仓、增仓行为与期指走势惊人一致,不仅屡屡踏准次日节奏,还成功拿下“五连阳”。

传统观念认为,作为期指市场的交易和持仓大鳄,一方面,期指大户们的一举一动可能对大盘造成一定影响;另一方面,凭借资金优势、信息优势和技术优势,大户们踩准市场节奏的概率更高。

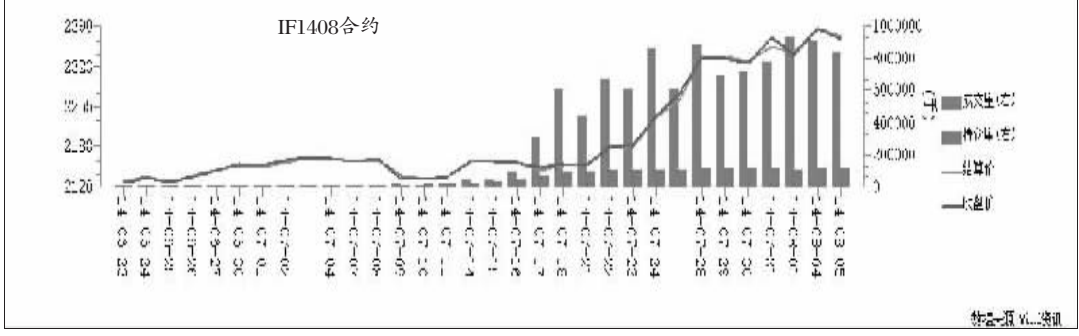
然而,如业内人士所言,“席位踩得准只是一段时间的,没有哪个席位能长期准确。”接受中国证券报记者采访的分析人士认为,对于单一大户的持仓变化不能过度迷信,但是前20名主力持仓整体变化对于判断市场情绪有一定参考价值。

## 广发期货踏准次日节奏

“近期广发期货席位对次日市场节奏把握较好,上周5个交易日4次踏准涨跌节奏。”长江期货分析师王旺告诉中国证券报记者,从最近10个交易日来看,广发期货10次有7次踏准了次日节奏。

据中金所数据显示,7月22日,广发期货在主力合约IF1408上多单持仓增加137手,空单持仓减少327手,净空单从前一交易日的3163手减少为2699手,次日即7月23日,IF1408上涨4.2点或0.19%,报2186.4点。

正是以7月22日为起点,



IF1408合约走出难得的五连阳走势,从2157点猛增至2336.4点,累计大涨179.4点或8.3%,与之相对应的是,7月22日至7月25日,广发期货在主力合约IF1408上的净空持仓量从2699手迅速减持至1873手。

7月28日,广发期货在主力合约IF1408上多单持仓增加208手,空单持仓增加2575手,净空单迅速增为4240手,继7月29日收平后,IF1408合约于30日下跌10.2点或0.44%。

在接下来的三天里,广发期货再次踏准了市场节奏。7月30日,该席位在IF1408上净空持仓量减为3457手,31日IF1408合约大涨39点或1.67%;7月31日,该席位净空持仓量增为3561手,8月1日IF1408合约下跌12.4点或0.53%;8月1日,该席位净空持

仓位减为3509手,8月4日IF1408合约上涨39.4点或1.68%。

而广发期货的三次失手分别在7月24日、29日和8月4日。7月24日,该席位在IF1408上空单持仓增加781手,净空单增为2513手,不过7月25日该合约大涨37.2点或1.66%;7月29日,该席位在IF1408上空单持仓减少289手,净空单减为4020手,7月30日该合约却下跌10.2点或0.44%;8月4日,该席位在IF1408上多单持仓增加458手,净空单减为3351手,8月5日该合约则下跌17点或0.71%。

本周二,广发期货在IF1408上减持多单1792手,增持空单836手,净空持仓量由此上升至数据公开以来的最高值5979手,显示其不看好后市表现。

## 大户持仓背后的秘密

市场为何高度关注大户持仓变化?中信期货投资咨询部副经理刘宾告诉记者,主要存在两大因素:一是大户具备信息和资金优势,对于大盘的把握效率较高;二是大户资金量大,持仓变动可能对大盘也会形成一定影响。

那么,大户们的一举一动真是市场的风向标吗?对此,接受记者采访的多位业内人士皆认为,不可盲目迷信。

刘宾认为,对于大户持仓是否具有风向标作用,则不能一概而论,从股指期货上市4年来看,前两年空方大户的持仓具备一定风向标作用,但这两年随着机构投资者逐渐完善,交易策略也多样化,因此空方持仓的风向标作用逐渐弱化,尤其对于短线参考意义不算太

# OMO指引有限 国债期货观望为宜

□本报记者 张勤峰

5日,备受瞩目的央行公开市场操作(OMO)尘埃落定,无奈所提供的指引极为有限,未能将国债期货市场带离近期持续的震荡格局。市场人士指出,当前市场受到来自基本面好转和货币政策定向宽松正反两方面的影响,在其中一方力量彻底打破僵持之前,债券市场难现趋势行情,短期行情平淡,国债期货观望为宜。

## 期债震荡 平淡无奇

盘面显示,国债期货主力合约TF1409略微高开后回落,全天呈现窄幅震荡走势,收报93.200元,较前一日结算价下跌0.042元或0.05%。次季合约TF1412与远季合约TF1503表现同样平淡无

奇,收报93.608元、94.010元,分别下跌0.04%、上涨0.01%。

成交方面,三合约全天累计成交1624手,比前一日增加288手;TF1409合约收盘持仓续减62手至6618手,TF1412合约持仓则增加159手至1291手,随着主力合约交割月的临近,主力渐现移仓的苗头,三合约合计持仓7931手,与前一日的7937手相差无几。

5日银行间市场上,月初例行补缴存款准备金致资金面略微收紧,但影响有限,回购利率多延续下行走势,如7天回购利率加权重再降15个基点至3.66%。国债收益率稍显上行,但涨幅有限,表现与期货市场基本一致。标杆10年期品种如140012尾盘成交在4.26%位置,比前一日收盘上涨1个基点;国债期货可交割券中,代偿期

接近7年的140006尾盘成交在4.13%,比前日尾盘涨2个基点,130020尾盘成交在4.215%,比前一日回落约1个基点。

## 公开市场未提供明确指引

5日上午央行开展的例行公开市场操作,毫无疑问是当天关注的焦点。

上周四(7月31日),央行放量开展14天正回购操作,终结了此前连续的公开市场净投放,但正回购期限缩短,且中标利率下调10个基点,同时传递出一紧一松两个相反的信号,在一定程度上加剧市场对未来货币政策预期的混乱,本周二的操作因此备受关注。按照先前的预测,5日公开市场操作可能呈现两种情形:一是,周二沿用28天正回购,与周四的14天正回

购形成搭配,中标利率跟随14天品种下调;二是,14天正回购完全取代28天正回购,利率保持稳定。市场人士指出,第一种情形对债券最为有利,28天正回购利率若被下调,可能进一步激发市场对短端收益率下行的憧憬。

从公告来看,央行最后选择的是第二种操作,中标利率持稳在3.7%,但鉴于14天正回购取代28天品种意味着资金冻结期限缩短,对债券市场影响中性偏多。同时,央行进一步加大回笼力度,当天14天正回购交易量比前一次增加40亿元至300亿元,提前实现对本周到期资金的全额回笼,若周四继续开展操作,则本周央行公开市场将延续净回笼。两项综合分析,当天公开市场操作影响几乎中性,能够给市场提供的交投线索极为有限。

有债券交易员表示,随着公开市场操作尘埃落定,资金面短期风平浪静,预计市场接下来关注重点将逐步转向7月份宏观经济数据。鉴于投资者对经济短期回升基本形成共识,且货币政策着重强调局部定向降低企业融资成本,进一步出台全面或大力度宽松措施的可能性很小,因此债券市场环境难改边际恶化的趋势,但由于前期收益率快速上涨已对经济基本面的不利变化作出比较充分的反应,因此即便7月数据继续印证经济回暖,对债市的冲击也可能有限。总体上看,在有更明确的信号出现之前,债券市场难有确定的运行方向。

上海中期研究指出,目前国债期货在92.90-93.40元区间震荡,操作上暂且观望为宜。

## 指数成分股异动扫描

## 云天化放量涨停

在沪深300成分股中,云天化的权重占比为0.07%。昨日该股高开高走,盘中发力上攻,午后封死涨停板,截至收盘,该股涨6.84%报8.43元,对指数的贡献为0.17%。

据媒体报道,日前超强台风“威马逊”近期席卷南方地区,部分港口等待出口的二铵库存受损,导致二铵出口供应出现紧张局面,部分企业报价小幅抬升。由于出口需求稳健,加之秋季备肥即将启动,今年秋冬二铵价格仍有上涨空间。而云天化去年36.3%的营收来自磷酸二铵,

具有较大的业绩弹性。

值得注意的是,中国地震台网消息,8月3日16时30分,云南省昭通市鲁甸县(北纬27.1度,东经103.4度)附近发生6.5级地震,震源深度12千米。云天化以天然气为原料生产尿素的主要资产位于昭通水富县境内,距离本次地震震中直线距离约300公里。不过云天化在8月1日公告关闭亏损子公司昭通天合,未受地震影响。技术面上,6月23日以来,云天化累计涨幅超过36%,投资者需注意回调风险。(王姣)

## 锡业股份一字涨停

停牌三个月的锡业股份披露重组预案,锡业股份拟以11.80元/股底价定增37.49亿元购买华联锌锡75.74%股份,受此消息影响,昨日开盘后,锡业股份一字涨停,报13.68元/股。在沪深300成分股中,锡业股份的权重占比为0.11%,昨日对指数的贡献为0.27%。据公司8月4日晚间公告,公司拟向云锡控股、云锡集团、博信天津以11.80元/股的价格非公开发行股份,购买其持有的华联锌锡75.74%股份,该部分资产预估值为37.49亿元。此外,公司将通过关联交易的方式,将目前亏损且处于停产状态的下属铝业分公

司资产转让给云锡控股,获得约14亿元的现金对价。本次交易完成后,锡业股份将获得丰富的铜、锌、锡和铟矿等资源。

重组预案显示,此次重组拟注入的华联锌锡为集团方面的优质资产,其雄厚的资源储量将进一步增加上市公司拥有及控制资源的能力,也将极大地提升公司盈利能力。市场人士认为,此次重大资产重组对公司意义重大,有利于增加公司的矿产资源储备,从而打造完整的产业链生态,提升公司的竞争力及持续发展能力,同时剥离亏损资产将进一步提高公司资产质量和盈利能力。(王姣)

## 融资融券标的追踪

## 复牌再涨停

## 永泰能源股价创14个月新高

永泰能源因7月29日、7月30日和7月31日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,于8月1日起停牌。经过核查,昨日永泰能源发布公告称,截至目前,除公司已对外发布的重大事项外,永泰控股集团不存在涉及公司应披露而未披露的重大信息等,公司股票于8月5日复牌。

昨日永泰能源以440元跳空高开,而后股价小幅下探至435元,旋即资金的涌入下很快封上了涨停板,但随后又随即打开,股价维持高位震荡,至尾盘股价才重新封住涨停,最终报收于459元,创14个月以来的新高。

永泰能源自7月下旬便开始了此波强势拉升过程,而这主要是受到永泰能源此前披露,公司所属贵州凤冈二区块页岩气项目勘察区域内页岩气储量约为2000亿立方米左右,目前贵州地区页岩气收储价格

为每立方米2.78元,国家相关补贴为每立方米0.4元。此公告一出旋即点燃了市场的热情,公司股价此后连续大涨。

昨日公司复牌的同时,公告中也披露了页岩气勘探的最新进展。公告显示,根据贵州凤冈二区块页岩气项目一阶段地质勘探成果估算,页岩气储量2000亿立方米左右为预测地质储量。随着地质勘探工作的不断深入,最终探明地质储量与目前预测储量可能会有较大变化。

分析人士指出,从昨日盘后数据来看,永泰能源龙虎榜买卖席位均为券商营业部,且开盘及全日资金流入金额分别位居全部A股的第一及第五位,再加上该股昨日换手率高达25.52%,显示游资追捧热情十分高涨。目前来看,该股炒作热情短期有望延续,投资者可继续持有该股的融资仓位。(王威)

## 青松建化放量大涨

近期沪深两市大盘保持强势,部分题材概念也重新活跃起来,受消息面刺激,新疆板块昨日大幅反弹,板块成分股中,青松建化大涨5.97%,涨幅位居首位。

青松建化昨日小幅高开,震荡上行,下午两点左右,成交量突然放大,股价快速上涨,尾盘略有回落,尾市报收于55.0元,上涨5.97%。值得注意的是,该股昨日的成交额为3.67亿元,较前一个交易日增加了2.8亿元,显示资金对该股的热捧。

昨日有媒体报道,新疆生产建设兵团国企改革方案已经

出炉,此次企业集团化整合定位除乳业、建材、电力等兵团优势产业外,还包括一些特殊平台,积极为承接第二次中央新疆工作座谈会给兵团带来的各种资源做准备,受此影响,新疆板块大幅反弹,作为龙头股,青松建化昨日涨幅居首。

分析人士表示,近期国企改革方案出台后,中粮集团旗下上市公司表现抢眼。此次新疆建设兵团国企改革方案出炉,新疆本地股同样值得投资者重点关注。建议投资者保留该股融资买入仓位。(徐伟平)

## 票房数据靓丽 光线传媒几近涨停

自7月24日阶段性筑底以来,光线传媒的反弹之路可谓曲折,退一进二式的上涨令股价始终难以逾越19元这道门槛。不过,昨日受国家广电总局公布的最新电影票房数据提振,光线传媒成功收出一根大阳线,以19.88元报收。

国家广电总局最新发布数据显示,2014年上半年全国电影票房13743亿元,同比增长25%,再创历史新高。具体来看,华谊兄弟、光线、博纳、乐视和万达等5家影视企业合计贡献票房45亿元,约占国产片票房的70%。以单片票房来看,光线传媒凭借2.26亿元的亮眼成绩位列第一,博纳、万达、乐视、华谊

兄弟则分列第二至第五位。

在上述利好的带动下,昨日开盘平平的光线传媒盘中突然出现拉升,午前即强势触及涨停;午后涨幅虽有所收窄,但全天来看,该股股价昨日涨幅依然高达9.53%,成交方面,光线传媒昨日放出巨量,成交额大幅冲高至8.07亿元,环比放大5.04倍。

分析人士表示,进入8月份,暑期电影市场也随之开启,作为国内影视业龙头企业,光线传媒将从中显著受益。再加上月中旬以来,该股股价持续下挫,至今回调幅度达到14.71%,估值水平也降至历史中游水平,预计在基本面预期偏正面的背景下,该股股价还将向上展开修复。(叶涛)

# 景气度制约反弹空间 融资客短线博弈化工股

□本报记者 徐伟平

7月以来沪深股市出现较为明显的风格转换,低估值的周期品种相继崛起,助推沪深两市大盘放量上攻,周期股的集体躁动迅速引发了两融投资者的关注。7月以来多个周期板块的融资快速攀升,此前较为平淡的化工股意外受捧,融资净买入额高达25.33亿元,位居前列。分析人士指出,化工股此前并不是融资客青睐的品种,不过伴随经济企稳和出口复苏,部分化工产品价格阶段性回升,融资客更倾向于博弈其阶段性反弹。值得注意的是,基本面对化工股的压制较大,其后市反弹空间或受限。

## 化工股融资受捧

从上半年两融市场的整体情况来看,以计算机、传媒、电子为代表的新兴产业是融资客布局的主线,而煤炭、有色金属板块的异

动也曾一度引发他们的追逐。与之相比,化工股的融资情况却较为平淡,并未引发两融资金的持续关注。基础化工行业整体需求不振以及行业产能集中释放制约了化工股的行情。

不过时过境迁,7月份周期品种相继崛起,化工股更是连续上攻,申万化工指数累计上涨7.75%,一举摆脱了连续两个多月低位盘整,期间嗅觉敏锐的两融资金“一反常态”,积极介入化工板块。7月以来,化工板块的融资净买入额增至25.33亿元,位居前列,而化工板块6月份的融资净买入额仅为3.55亿元,融资客做多化工股的热情明显升温。值得注意的是,7月份有13个行业板块的融资净买入额超过10亿元,周期板块就占了9个席位,由此来看,融资客基本覆盖了大部分周期品种,而唯独无化工股。

个股方面,7月以来化工板块

正常交易的45只两融标的中,有35只股票实现融资净买入,占比接近8成。其中9只股票的融资净买入额超过1亿元,华锦股份、广汇能源、中泰化学、华峰氨纶的融资净买入超过2亿元,分别为3.55亿元、3.10亿元、2.22亿元和2.17亿元。在出现融资净偿还的10只股票中,个股偿还压力普遍较小,万华化学融资偿还额最大,为8230.89万元,其余个股的融资偿还额均位于5000万元之下。由此来看,融资客采取了“广撒网”的策略,多数化工股获得两融资金的青睐。

## 景气度制约反弹空间

从目前看部分周期品经过前期的深度调整,伴随着经济企稳复苏,价格阶段性回升迹象明显。此外,企业协同、下游补库等原因也造成产品价格的修复性反弹,MDI、钛白粉、硫酸钾、橡胶助剂等产品的价格有所回升,一定程

度上助推了化工股的反弹,也引发了两融资金的追逐。

不过值得注意的是,整个行业景气度仍未复苏。从基础化工产品对应的主要下游来看,需求依然低迷,后市改善的空间亦不大。如PVC、纯碱、塑料等化工产品的主要下游是房地产行业。截至2014年6月,一二线城市累计商品房成交面积1.36亿平方米,同比下滑17.76%,已经接近历史底部区域;百城住宅价格指数同比增长6.48%,比上月继续回落1.36个百分点,房价连续两个月环比下跌。由此来看,尽管政策面暖风频吹,但短期对地产成交量的提振作用有限,短期此类化工产品需求或难出现好转。

橡胶、聚氨酯、改性塑料、油漆等化工产品与下游汽车、家电行业需求相关,受房地产行业调整影响,下半年需求增速将放缓。2014年1-5月份,汽车销售同比

增长8.97%,增速连续3个月下滑,保持继续回落态势,行业整体增长的前景并不乐观。家电产量中洗衣机下降约4%、电冰箱微增长,增幅同比下降约21个百分点,空调产量同比下降14.4%,主要与去年同期基数相对较低有关。

化纤产品的主要下游服装产业,产量同比增长约5.7%,出口金额同比增长2.7%,不过有市场人士指出,服装行业仍在消化经济下滑带来的行业负面影响,需求明显复苏的概率不大,上游化纤产品整体需求端无明显好转。

分析人士指出,伴随着本轮周期股的反弹,化工板块的估值快速提升,已经接近20倍。考虑到该板块的整体盈利能力偏弱,产能过剩短期难以化解,虽然部分子行业有阶段性改善的迹象,但化工行业整体的景气度仍未恢复,该板块估值继续修复所面临的压力较大。(本系列完)