

# 有色金属:融资快增长 行情再蓄势

□本报记者 张怡

今年以来,有色股领涨A股,成就诸多牛股。自上周(即8月4日)以来,沪深两市主板市场保持高位震荡走势,屡次突破2200点,但向上进一步突破仍需蓄势。在此期间,融资客依然积极布局了有色股。据统计,期间非银金融和有色金属行业的融资净买入额遥遥领先于其他行业;同期,融资余额增幅居前的100只两融标的股中,有色金属行业占据了17只之多。8月11日有色锡业股份的融资余额大幅增长了1.12倍,遥遥领先于其他两融标的股。从融资客的积极布局和多家券商的研报中,可以看到有色金属行业的强势格局仍有望延续。

## 融资客积极布局有色股

8月4日以来,沪指指一突破2200点之后开始了高位震荡。不过期间两融市场却并不平淡。据Wind数据,8月4日以来两融市场获得了持续的融资净买入,净买入额累计达到了210.07亿元。其中,不少有色金属行业个股的融资情况表现突出,融资客的布局举动值得关注。

据统计,所有两融标的股共获得了融资净买入额196.33亿元;而非银金融行业和有价金属行业的贡献最大。据统计,所有的行业均在8月4日至8月11日期间获得了融资净买入,不过,非银金融、有色金属行业的融资净买入额分别为40.32亿元和30.73亿元,遥遥领先于其他行业居前两位。在融资净买入额排行榜中,前20名中



新华社图片

有7只是有色金属行业个股,足见融资客的偏好;而净买入额居首的非银金融行业仅有5只个股。

无独有偶,在Wind统计的融资余额增幅前100只标的股中,8月4日至11日期间,有色金属行业有17只个股进入榜单,遥遥领先于其他行业。此外,采掘、房地产和化工行业的个股均有9只。

所有43只有色股中,仅有4只个股在上述期间呈现融资净偿还状态,其余全部获得融资布局。其中,鹏欣资源、盛屯矿业、中国铝业和包钢稀土的净买入额居前,分别为3.70亿元、3.09亿元、

2.22亿元和2.18亿元。此外,方大碳素、锡业股份、中科三环、厦门钨业、烯碳新材和云铝股份等个股的净买入额也超过了1亿元。

## 强势格局有望延续

今年以来,有色金属行业表现突出,涨幅达到24.14%,领涨大盘。由此也成就了诸如华泽钴镍、罗平锌电、烯碳新材、吉恩镍业和新业股份等诸多牛股。从近期的行情来看,有色金属行业自6月起掀起的升势仍未停止。近期申万有色金属指数创下近一年以来的新高——2978.09点。而今,

从融资客的积极布局,以及诸多机构的研报,均看到有色金属的强势格局或许仍有望延续。

近期,融资净买入额增速较快的个股大多表现突出。例如,上周以来融资余额增幅超过1.03倍的锡业股份在同期上涨了49.52%;融资增幅分别为79.12%、46.03%和39.14%的盛屯矿业、云南铜业和鹏欣资源,在同期涨幅也分别超过了22%、15%和29%。由此,融资客增仓的个股十分值得投资者关注。

对于有色金属行业的发展趋势,机构的观点较为积极。申

银万国证券认为,出于对行业见底和产业收储政策红利的预期,稀土板块仍将保持强势。稀土行业目前进入政策密集推定期,收储、大集团、打击私采、落实环保核查和资源税虽均是老政策,但会产生新效果。特别是反腐和矿山集中度提高有助于提升政策作用,同时需求将保持稳定,价格筑底向上是此轮政策能够刺激价格上行的一大关键。申万看好战略小金属中重稀土的触底上行空间。申万有色认为市场对新能源汽车产业投资将由概念主题转向为中期的价值投资,维持高性能钕铁硼和锂电行业看好评级;基本金属中,首推锌、镍,关注铝、锡、铜。此外建议关注军工材料关注飞机发动机高温合金国产化进程。

安信证券的投资建议有三条:首先,顺势而为,积极配置镍、锌为首的供给收缩品种,不仅可关注资源自有率高的个股,也可关注国内原料便宜、价格上涨后开工率上升的个股。其次,铝价上涨持续性较强,继续积极配置业绩弹性大的铝业标的;对此,选股逻辑有三条标准:一是自备电比例高、煤炭外购比例高的,可以充分享受煤价下跌带来的电力成本下降;二是电解铝铝价上涨,成本降低的程度空间扩大;三是铝土矿资源自给率高,以防范中期内印尼禁矿带来的成本上升。最后,外盘金属价格与A股风格轮动共振,超跌金属品种修复行情预期浓厚,还可适当配置稀土、钨、钽、铌等底部金属品种。

## 指数成分股异动扫描

### 永辉超市复牌涨停

昨日,沪深300指数出现小幅调整,但成分股中,有4只股票强势涨停,显示市场氛围整体偏暖。其中,永辉超市全日上涨0.73元或9.99%至8.04元,高居当日成分股涨幅之首,并创下2011年11月底以来高点。

从盘面上看,停牌了三个交易日的永辉超市,昨日复牌以涨停价跳空高开,小幅波动之后重新封死涨停。成交量方面,昨日永辉超市成交额高达5.06亿元,为历史较高水平。

从消息面上看,永辉超市发布定增公告,拟以7.0元/股价格向单一境外战略投资者The Dairy Farm Company Limited(牛奶有限公司)发行

8.13亿股,募集资金56.91亿元。业内分析认为,从公司发展角度出发,此次定增对公司意义重大。一方面,公司获得了大量的现金,在竞争日趋激烈的环境下将更占先机;另一方面,引进国际领先的战略投资者能够帮助公司完善治理结构,拓宽国际化管理和经营思路,并提升公司的经营管理能力。

上述利好为该股的强势涨停提供了一定支撑,从技术层面看,该股跳空高开并创下阶段新高,成交量大幅放大,多空博弈将在此一线更趋白热化,若量能不能维持高位,短期内或有反复,但仍有望维持多头格局。(王朱莹)

### 东旭光电创历史新高

今年4月以来,石墨烯概念备受市场关注。wind石墨烯指数自4月29日以来几乎呈现单边上涨态势,短短73个交易日累计涨幅已高达31%。昨日,石墨烯概念股再现靓丽表现,概念股东旭光电开盘仅11分钟,价格即伴随大规模放量急速拉升至涨停板,此后封死涨停板直至收盘,收报8.71元。复权后,该股股价创历史新高。

从消息面上看,东旭光电与北京理工大学签署了关于在石墨烯新材料领域开展产学研

合作的协议,进军石墨烯领域成为其最大的利好因素。据悉,9月初,“2014中国国际石墨烯创新大会”将在宁波召开,受此利好消息影响,石墨烯概念股有望延续强势。

从业绩上看,根据公司公告,东旭光电预计2014年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利约40,000万元—41,500万元,比上年同期增长250.98%—264.14%。从技术层面看,突破前期高点创下历史新高后,该股短期或有震荡,但上方空间仍存。(王朱莹)

## 融资融券标的追踪

### 华胜天成放量涨停

近期沪深两市大盘维持高位震荡,不过题材热点依然较为活跃,受益于云计算的炒作,华胜天成放量涨停。

华胜天成昨日小幅高开,震荡攀升,10点30分附近涨停,此后涨停板一直没有打开,尾盘报收于13.3元。值得注意的是,昨日华胜天成的成交额为6.24亿元,较前一个交易日增加了2.51亿元,放量上涨显示投资者短期对该股的热捧。

近日有媒体报道,工信部针对云计算的“十三五”规划已经启动。据悉,2014年我国

云计算产业的发展思路和工作重点是:培育龙头企业,打造完整的产业链;鼓励有实力的大型企业兼并重组,集中资源;发挥龙头企业对产业发展的带动辐射作用,打造云计算产业链。华胜天成的服务器和存储产品具有优势,是云计算中的龙头股,自然受到资金的热捧。

分析人士指出,市场震荡期间,题材概念表现活跃,不过近期热点切换的频率有所加快,云计算概念能否保持强势将决定该股短期的反弹空间,建议投资者密切关注热点变化,以波段操作为宜。(徐伟平)

### 受益国企改革 四川长虹涨停

国企改革是今年A股市场重要题材热点,继北京、上海、山东、甘肃等省市之后,近日四川省国企改革也进入纵深阶段,受此利好带动,作为四川省国企骨干的四川长虹股价封上涨停。

据媒体报道,8月11日上午,四川省召开省政府第55次常务会议,研究部署民营经济、外商投资企业发展和国企改革有关工作。会议审议了《四川长虹电子集团有限公司深化改革加快转型升级方案》和《整合川商集团与粮油集团组建川商投资集团的改革方案》。公开资料显示,长虹电子集团是上市公司四川长虹

的大股东。

四川长虹昨日以3.41元开盘,上午基本处于盘整整理态势,直至下午1点30分后股价突然拉升,短短十多分钟即冲上涨停。截至收盘,该股上涨9.94%报收3.76元,全天成交额为8.62亿元,较前一交易日,四川省的4.41亿元显著放量。分析人士表示,虽然坐拥国企改革利好,但根据四川长虹预告,该公司2014年上半年经营业绩将出现亏损,在中报业绩单披露期,这将对公司股价形成较大压力,不排除昨日成交额激增是前期套牢股逢高了所致,建议投资者莫盲目追高。(叶涛)

### 宏源证券遭遇获利回吐

受申银万国吸收合并宏源证券消息刺激,7月28日复牌后,宏源证券股价节节攀升,期间一度出现连收4个涨停板的强势“战绩”,并顺利将股价拉升升至2009年以来的新高值。不过,过大的区间涨幅也令该股回调压力倍增,继前3个交易日收阴后,宏源证券昨日再度下挫,股价下跌2.79%,报收12.20元。

宏源证券昨日下午下跌趋势较为清晰,以12.63元开盘后即掀起一轮明显的跳水行情,令股价跌至12.02元的全天最低价,之后长期维持横盘震荡,中间再未出现过明显反抽。事实上,自8月7日以来,宏源证券快速“变脸”,一改此前的强劲上攻态势,迄今已经录得4根阴线,显现出明显的回调势头。

作为中国证券市场最大并购案,申银万国并购宏源证券的消息曾令市场颇感振奋,导致宏源证券股价从复牌时的8.93元一举攀升至13.10元的阶段新高,单日成交额也显著放大,7月31日时更曾放出39.74亿元成交量。近几个交易日以来,随着股价的走低,投资者获利回吐情绪日渐浓厚,在本周一13.02亿元成交额的基础上,昨日该股成交额激增近5亿元,达到17.90亿元。分析人士表示,近期大盘高位震荡,地产、非银金融等蓝筹品种普遍遭遇资金派发,股价表现超预期的宏源证券因此首当其冲遭到市场抛售,短期内建议投资者轻仓观望,以防继续回调风险。(叶涛)

# 经济资金趋稳定 期债组合避风险

□首创期货 刘会勇

今年以来,整个债券市场走出了一轮波澜壮阔的大行情,在下半年不出大的风险事件情况下,多数固定收益投资部门年终奖有了着落。展望后市,笔者认为,中短期来看,长周期的经济增长周期中存在短周期的商业繁荣周期,短周期的商业繁荣周期则处于复苏状态;在上半年整体社会融资规模超预期增加的情况下,从数量规模上继续放松的可能性将会降低。具体到配置方面,建议超配高信用等级债券,可以采用国债期货空头和高等级信用债的组合,借以赚取息差并规避可能产生的利率信用风险。或者采用国债期货空头和可转债的组合策略,借以实现股债对冲策略。

## 经济复苏稳中藏忧

近期的一些经济金融数据,特别是6、7月份数据似乎给宏观经济复苏趋稳带来一些积极反

馈。从GDP增长绝对水平看,经济增长速度下台阶已是确定性事情,这或许影响潜在产出水平,进而推断收益率绝对水平的下降。

由于政府部门的积极作为,基础设施建设投资能够部分抵消制造业投资和房地产投资的下行压力,当然近期数据显示制造业投资和房地产投资放缓也有好转。7月份的外贸数据虽延迟发布,但数据净差确定了净出口对经济增长的贡献预期。相比于前两个部分的主动性,消费则具有内生的稳定性,正是这种内生的稳定性也很难依靠其对冲由于经济结构调整而产生投资和净出口的不确定性。

如果换个角度,柯布道格拉斯生产函数中的资本、劳动力和技术说明了不同生产要素对经济增长的贡献。目前每一单位的资本能够产生的GDP在降低,资本的边际效率或许到了盈亏平衡点,劳动力方面,中国的人口红利已经不能够支持经济的高速增

长。技术对经济增长的贡献需要依附于人,也就是说人口红利的衰减并不意味着人力资本红利的衰减,未来或许更多需要技术冲击实现商业周期的循环。

不管是从支出的角度还是生产要素的角度来看,经济增长速度下行是长周期的事情,但仍然有很多因素能够支持经济增长速度不至于出现断崖式下行,这种良性的经济增长速度下台阶从长期来看或许是好的,不必过于恐慌。从中短期来看,长周期的经济增长周期中存在短周期的商业繁荣周期,而从目前的宏观经济数据来看,短周期的商业繁荣周期则处于复苏状态。

## 货币政策转亦难

近期的一些央行操作工具也体现了中央银行对货币政策工具由数量型向价格型转变的考量。正是基于中央银行货币政策转型的判断,央行未来关注的点可能不只是社会融资规模,也更加关

注社会融资成本。这一点从近期央行推出的PSL以及回购利率的调整可见一斑。

在上半年整体社会融资规模超预期增加的情况下,从数量规模上继续放松的可能性将会降低。在存在大量无效部门的情况下,央行很显然不会放弃对无效部门犹如咽喉、具有很强烈行政配给制色彩的数量型货币政策中介。那么不放弃数量型政策中介,又存在大量无效部门的情况下,中央银行着眼于社会融资成本的效果则有疑虑。然而在所谓“底线”的局部风险暴露的大旗下,激烈降低无效部门融资需求的情况将不会出现,那么整体的社会融资需求亦将不会出现明显降低,这将产生扩张型的融资缺口,这种融资缺口必然对央行关注的社会融资成本产生冲击。

## 信用风险高 组合策略好

从国债期货的标的方面来看,中长期国债收益率绝对收益

# 静待蓝筹蓄力推升股指

□中信期货 孟浩

近期蓝筹股的休整成全小盘股接连走高,市场人气继续回暖。笔者以为,市场反弹行情还将延续,现阶段静待蓝筹休整,一旦“大象”调整结束市场还将在其引领下继续上攻,或一举突破2260一线的成交密集区。投资者可重点关注上证指数2170~2190一带的技术性支撑作用。从股票投资的角度,可以采取指数调整期间买成长股,如国企改革、高铁投资、特高压、军工等具备持续性热点的题材股;指数拉升阶段买蓝筹股的轮动策略。

本轮市场推动依赖于基本面的好转以及政策暖风频吹。PMI、CPI等主要经济数据稳中缓升,表明中国经济正逐步走出低谷;沪港通有望于10月20日启动,将给市场带来接近万亿规模的流动性,此项举措将允许全球投资者能较为自由的投资A股市场,这

意味着A股纳入国际新兴市场指数带来了可能,目前国内A股估值偏低,有助于国外资本投资A股市场从而引领市场反弹的前行;土地流转有望获得突破性进展、铁路资产的盘活亦将激发资本市场的热忱。

那么以此为根基的市场上涨会滋生牛市吗?这也是目前投资者争论较多的话题。本轮行情反弹至今的另一个因素是外资入场快速推升股指,外资是看好中国经济抑或只是出于目前A股估值偏低从而入场的短线投资行为?有一点是确定的,外资认可目前市场的估值水平,于是从资金面上推动市场上行给予解释。作为资本市场中的产物,以下逻辑是确定的,外资入场是希望在A股市场中分一杯羹,如果市场在此处反弹结束似乎从资金推动的逻辑来看,站不住脚,况且目前国内经济也在逐步好转。于是市场现阶段所处的位置在于反弹中或者

牛市开端的逻辑看上去更合理,那么争论目前是否为牛市的开端不如实实在在于资本市场中买入合适股票而获得投资价值更有意义。随着市场进一步深入发展,本轮行情是否为牛市的开端,市场亦将给予客观的回答。

推动股指上行的动能主要来自蓝筹,目前蓝筹股休整,小盘股唱戏就为蓝筹股下一波启动赢

## 机构看市

南华期货:周二IF1408合约小幅低开,盘中探底回升,尾盘拉升明显,收于开盘价上方。当天成交量继续下滑了12万手,盘中持仓量下降了6千手。席位持仓异动方面,十家净仓异动席位上净增仓合力胜出了4千多手;持仓分布结构变动反映出,多单分布略微前移,空单分布后移现象明显;另空方主力席位减仓行为明显,市场占比优势下滑了2.3个百分点。由此可见,期指价格触底反弹,交易缩量减仓,席位调仓显示

得了较好的准备时间,一旦蓝筹股调整完毕,市场继续上行创出新高亦是大概率事件。本周前两个交易日市场总体缩量上行,从量能角度来看,如此上涨很难推动股指有效突破前期成交密集区,市场要上行还有待于回调蓄势。

本周是股指期货的交割周,由于期指主力需进行换月移仓,

目前做空力量在下降。  
申银万国期货:我国总体经济运行平稳,但本周将要公布的经济数据对股市或存在负面影响,股指仍有小幅回调的可能。周三将公布7月份经济数据,预计工业增速较前值回落,房地产投资也将继续回落,基本面对股指有一定负面压力。而按照往常的惯例,8月中旬北戴河会议或讨论经济改革,政策预期偏好,总体上政策依然对股指有正面影响。本周三和周四共有两只新股申购,对资金面影响偏小,流

在历史上多表现为震荡。从期指持仓来看,对市场敏感性较强且一直雄踞空头主力龙头的中信期货净空单量有缩减趋势,在其持仓席位上多单持有数量较为罕见地处于第一,该角度表明部分资金对于后市看法逐步偏多。期指的升贴水已经从远月贴水近月转换为近月贴水远月,表明市场对于未来抱有上行的乐观态度。

动性收紧对股指有一定压力。  
国金期货:7月经济数据陆续公布,海关出口数据超预期增长,但进口依然低迷,物价指数与上月持平,工业价格指数跌幅收窄,基本面偏中性。央行增加再贴现额度支持“三农”和小微企业发展,政策面依然偏多。上周沪深300板块创出3月份以来最大单周资金净流出量,部分资金有获利回吐迹象,本周两只新股申购,限售股解禁市值维持高位,资金面面临一定压力。(王姣)