



资产配置众生相:聪明钱如何保卫“钱袋子”

□本报记者 王朱莹

“我们现在基本是空仓状态,近期可能逐步增加仓位,主要方向是中西部地区的基础设施和消费行业。但目前还主要是结构性机会,只能是根据政策变化在市场短期超跌企稳的时候波段操作。”上海巨潮资产董事长赵公明向中国证券报记者表示。

近期国内权益类市场大幅波动,各指数纷纷创阶段新低,市场情绪十分低迷。在此背景下,有投资者开始逆向抄底,认为底部未远“主动买套”。那么,当前是否已是抄底最佳时机?市场波动加剧的背景下,大类资产应该如何配置才能保卫“钱袋子”?

股市:黎明破晓前 抄底需耐心

近期,A股市场波动加剧,多个主要指数创下阶段新低:深证成指创2014年11月底以来新低;创业板指创2015年1月以来新低;中小板指创2016年3月以来新低。

华南地区有私募基金甚至向媒体表示,目前公司大部分投研人士都休假了。

投资者的交易意愿降至低点。WIND数据统计显示,目前A股日成交额已经进入“2”时代,在创阶段新低的8月3日,全部A股成交额仅为2845.58亿元。今年以来,A股日均成交额为4230.85亿元;而自7月25日以来,A股成交额便一直低于均值。

融资客也在撤退。Wind数据显示,融资余额已连续11周下降,从5月25日当周的9892.49亿元降至8月2日当周的8806.80亿元,降幅高达10.97%。

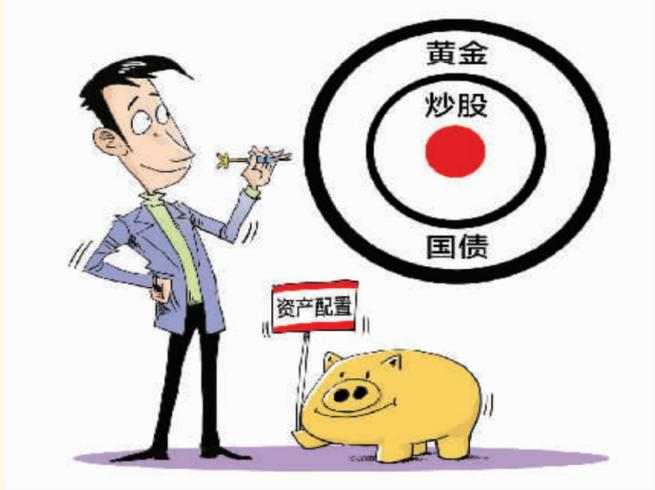
“破晓旭日诞生于至暗的黑夜,市场底部源自于极端的恐慌。当指数估值从3年前的高点调整至今,每一段情绪下跌都令市场进一步接近底部。”深圳东方港湾投资管理股份有限公司董事长但斌表示。

据广发证券数据,8月3日当周,A股总体PE(TTM)从此前一周的15.93倍下降至15.08倍;PB(LF)从上周的1.71倍下降至本周的1.62倍。当前A股估值位于历史相对低位。

“我已开始‘买套’,难道现在不买到5000点再买?现在往下大不了跌到2000点,我就是按2000点考虑分阶段买。”一位股民表示,目前已经开始抄底,就算买入即被套也不怕,因为在市场估值偏低时战略加仓是常识。

不过,纵使估值已低,磨底仍需时日,抄底也需耐心。目前不少券商人士认为并非最佳的抄底时点。

华泰证券策略团队表示,短期A股大势继续保持中性。7月下旬至8月初市场交易的主要是外部环境明显变化之下政策修正的向好预期与政策空间的中性预期。四季度市场或将迎来三项边际变化:第一,十九届四中全会召开,大概率讨论并提出经济发展与体制改革的重要方案;第二,10月是可能的降准时点,今年以来的三次降准均选择宏观流动性压力较大的缴税季-1、4、7月,下半年若再度降准,或会选择缴税



视觉中国图片

季的10月;第三,美国11月举行中期选举。随着政策效果的逐步观察,叠加四季度可能迎来的三项变化,以及明年可能出现的库存与产能周期共振,年底或是市场中期视角的较好的参与时点。

黄金:虽跑赢股市 但不再避险

那么在最佳抄底时机来临之前,投资者该如何保卫自己的钱袋子,让资产保值增值呢?

作为硬通货,黄金通常被投资者作为应对市场波动的首选保值资产进行配置。但今年以来,黄金价格的走势却让人大跌眼镜。截至目前,COMEX黄金指数已经月线五连阴,4月以来累计跌幅逾8%,连续下跌时间也创下了近5年的纪录。

CFTC最新数据显示,对冲基金和基金经理持有的COMEX黄金期货净多头寸连续两周大幅减少。截至7月24日当周,COMEX黄金期货投机性净多头寸大减至9244手,这使得净多仓总量降至48597手,为2016年1月以来最低水平。

虽然COMEX黄金期货投机性持仓仍为净多状态,但其中空头持仓增加9327手至172023手,逼近历史最高水平,这已是连续第七周增加。

黄金为什么不再避险?华安证券分

析师徐阳认为当前有多个因素拉低黄金的走势:一是强势美元。历史数据表明,黄金与美元在大部分情况下都呈负相关的关系。二是亚洲市场对黄金需求的减弱。三是市场风险偏好好的不减,如美股的股指一直呈现上升趋势。

不过,与A股股市对比来看,金价4月以来的表现仍好于A股。Wind数据显示,同期沪深综指跌幅为13.52%;深证成指累计跌幅为20.85%;创业板指累计下跌22.04%;中小板指累计跌幅20.17%。

莫尼塔宏观研究团队认为,美国经济在税改和基建红利下仍具韧性,但若没有更亮眼的数据支撑,美元也将缺乏进一步上行的动力。事实上,从一些指标看,美国经济数据难以复制第二季度的靓丽数据已是市场的共识预期。因此,三季度美元或仍将维持震荡局面。只要美元仍处高位震荡,黄金就难走出一波非常亮眼的行情来。

国债:风景这边独好

“近十年黄金经历两轮牛市,2008年-2012年和2016年上半年,分别对应着全球流动性极度宽松和欧债危机爆发(体现抗通胀和避险属性),以及全球经济下行风险上升(体现避险属性)。但在全球经济上行时期,因黄金交易仅有有利得而无利息,其比较优势将

不复存在。追求稳定现金流收益的投资者将不再青睐黄金,而可能转向债券一类资产。”该团队表示。

今年以来国债成为避险资产中的靓丽风景,2018年1月以来国债期货几乎呈现单边上行的多头格局。Wind数据显示,5年期国债期货主力连续合约自1月22日低位以来,累计上涨3.17%或3.035元,收报98.670元。

十年期国债期货主力连续合约累计涨幅更高,达到5.11%或4.675元,收报96.170元。

中央结算公司数据显示,截至2018年6月底,境外机构持有9152.57亿元中国国债,连续17个月维持升势,较2017年6月底更是翻了一倍。

Aberdeen Standard亚太主权债投资主管Kenneth Akintewe告诉媒体,2018年上半年,包括他们在内的大部分国际投资者对中国债券都有所增持。

布朗兄弟哈里曼(BBH)全球外汇策略主管Marc Chandler则向媒体透露,不少新兴市场基金都在紧急调整投资组合,大幅削减存在高负债率、偿债能力薄弱、资本流出压力不减、高通胀率等经济结构性问题的新兴市场国家国债的持仓比例。这导致中国国债持续获得外资青睐。

据业内人士介绍,近期市场流动性充裕,但部分银行并没有将流动性投向小微企业或民企信贷,而是转而增持国债避险。

“上半年央行货币供给收紧,社会融资增速下滑,信用违约频发,国内需求出现了减少,经济面临较大的压力;3月开始,海外黑天鹅爆发,国内风险偏好迅速降低,股市大幅回调,在此背景下,国债期货出现牛市行情。”国联期货分析师段恩典表示。

近期国债期货高位徘徊,方正中期期货分析师牛秋乐表示,随着市场风险偏好的变化呈现较大分歧,国债与股票商品呈现较为明显的跷跷板效应。因国内经济下行压力增加叠加外围风险因素较多,国内政策阶段性出现明显转向,宽财政+宽货币的组合叠加信用条件的放松有利于信用利差的回落,在配置上对国债形成一定利空。但弱经济与宽松的货币环境对国债期货的支撑仍在,预计国债期货将延续高位宽幅震荡。

郑商所调整苹果交割仓库及车船板交割服务机构

□本报记者 王姣

郑商所近日发布公告,对苹果交割仓库及车船板交割服务机构进行调整。调整后苹果交割仓库及车船板交割服务机构分布在陕西、山东、山西、河南及甘肃5省。

根据公告,本次调整增设富县诚鑫农牧发展有限公司等7家机构为指定苹果交割仓库,同时开展车船板交割业务;增设洛川凯达果品有限责任公司等2家机构为指定苹果车船板交割服务机构;取消蓬莱鑫园工贸有限公司等2家指定苹果交割仓库和车船板交割服务机构;暂停山西阳煤新科农业开发有限公司等5家指定苹果车船板交割服务机构交割业务。

郑商所相关负责人表示,本次调整主要是增加了苹果优生区交割点的数量,以更好地满足产业交割需求。

首先,在甘肃设置了交割仓库和车船板交割服务机构,填补了甘肃省没有

苹果交割点的空白。甘肃省苹果产量为390万吨,主要集中在平凉、庆阳及天水三个地级市。这三个地方苹果产量占全省总产量的近94%,在这些地区增加交割点,充分体现期货为产业服务的宗旨。

其次,进一步优化了现有交割点的布局,在陕西富县、洛川、淳化、千阳及山东莱阳、蓬莱增设交割仓库和车船板机构,使得大部分苹果优生产区都纳入了交割区域,有利于更多的产业客户参与。

最后,对不适合继续开展相关业务的交割仓库或车船板交割服务机构取消或暂停了交割业务,这有利于促进交割工作顺利开展,更好地提升交割服务水平。

该负责人表示,今后,郑商所将继续开展深入调研,不断优化交割布局,适时增加苹果优生产区交割点,满足产业交割需求,有力保障苹果期货稳定健康发展。

签署“帮扶合作框架协议”

方正中期期货助推陇南地区脱贫攻坚

□本报记者 王姣

近日,方正中期期货与甘肃省礼县结对帮扶签约仪式及“走近甘肃陇南金融系列培训”在甘肃礼县真益宾馆成功举办。陇南市金融办主任马玲、礼县副县长李元、文县副县长于凡、陇南市下辖各县区金融办主任、各县区重点企业负责人,方正中期期货副总裁朱秋滨一行、方正中期期货及方正证券专家讲师等一百余人出席了此次活动。

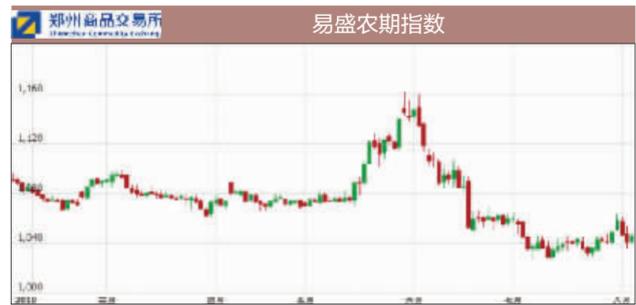
礼县副县长李元副县长在致辞中说,在市金融办的牵线搭桥和极力促成下,方正中期期货有限公司与礼县建立帮扶合作关系,是礼县经济社会发展中的盛事。礼县是贫困大县,贫困人口多,贫困程度深,中小企业发展起步晚、起点低,资金短缺和融资困难问题一直是制约全县中小企业发展的最大瓶颈。方正中期期货公司通过发挥行业优势,利用现代金融工具,指导礼县企业不断深化对资本市场的认识,从而提高资本运作和创新发展的能力,帮助全县企业稳定销售价格,规避营销风险,增强产业收益,促进企业规范管理、做大做强。

强,助力全县脱贫攻坚大局。

方正中期期货副总裁朱秋滨代表方正中期期货有限公司与礼县人民政府签署了“帮扶合作框架协议”。他表示,方正中期期货在做好公司经营的同时,一直高度重视扶贫工作,探索多样化的帮扶方式。此次方正中期期货发挥自身大金融平台的优势,邀请方正中期、方正证券等优秀讲师将期货证券等金融知识送到陇南,为陇南地区提供更为全方位的金融服务支持,助推陇南实体经济、助力打赢脱贫攻坚战。同时,方正中期期货将通过向公益基金会捐款的方式,由中国扶贫基金会协助在礼县二中开设自强班,为贫困学生提供教育资金和成长支持,助力礼县教育事业健康发展。

方正中期期货有关负责人表示,公司始终坚持贯彻“期货服务实体经济”的经营理念,积极利用公司在金融领域的优势,促进实体经济与金融市场有机结合和良性互动,进一步推动金融支撑与精准扶贫深度融合,拓宽扶贫领域,扩大对外交流,增强贫困地区造血功能,促进农民增收致富,促进当地企业实现更加稳健的经营和可持续发展,助力贫困地区脱贫攻坚。

易盛农期指数震荡走势有望持续

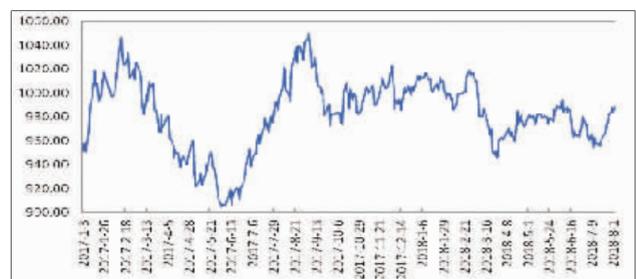


□华泰柏瑞 李孝华

易盛农期指数震荡运行。截至8

月3日,易盛农期指数收于1045.27点。结合近期各品种基本面的变化,易盛农产品指数震荡走势有望持续。

监控中心商品期货指数连续上涨



监控中心商品期货指数(CCFI)延续近期上涨走势。在商品市场整体上涨中,品种之间的分化也更加明显。黑色系和能化表现出色,有色行情却相对疲弱。从板块资金流向来看,本周资金整体仍以流入为主,其中煤炭、化工板块流入居前,流入金额均在4亿元以上,而流出居前的有软商、饲料、有色板块,但整体流出量均在3亿元以下。

金瑞期货在辽宁海城举办“三农”培训会

“保险+期货”为乡村振兴提供金融助力

□本报记者 王姣

日前,由金瑞期货股份有限公司主办,海城市委改革办、市金融办协办,大连商品交易所支持的2018海城市“三农”培训会在辽宁省海城市举行。海城市副市长、市委改革办主任、市政府党组成员胡楠,金瑞期货党总支书记、副总经理沈纯以及大商所有关部门专家出席会议,海城市财政局、改革办、金融办等政府部门负责人、辽宁省农业担保公司等金融机构代表以及部分种植户代表参加了会议。

胡楠介绍了海城市改革发展情况。他表示,近年来海城市以“保险+期货”为基础探索了包括订单农业、担保、降息

贴息等的复合金融模式,开发了10种融资模式和16个融资产品,与金瑞期货合作的玉米价格指数保险有序推进。下一步海城将加大对金瑞期货支持合作力度,让“保险+期货”这一金融创新产品在海城农村改革工作中发挥更大的作用,为乡村振兴提供金融保障。

沈纯在致辞中表示,金瑞期货多年来持续关注农业政策和市场变化,积极探索运用期货专业优势支持农业风险管理。今年在海城市开展的玉米收入“保险+期货+订单农业”创新试点项目将为玉米种植经营主体承保玉米现货2.8万吨,覆盖玉米种植面积4.4万亩。金瑞期货将结合20余年服务实体经济的丰富经验和在“保险+

期货”领域的成功探索,积极推动项目取得实效,为促进海城农业经济发展、保障农民脱贫增收做出更大贡献。

培训会上,来自大商所、金瑞期货、海城市农办以及国家粮油信息中心的有关专家分别就大商所“三农”服务工作情况、大商所2018年“农民收入保障计划”项目备案情况、期权服务经济实体新模式、保障农民收入的创新模式以及2018年宏观经济形势等内容做主题演讲。

海城玉米“保险+期货+订单农业”项目经大商所“农民收入保障计划”试点项目备案,由金瑞期货、中华联合财险鞍山公司联合开展,于今年6月完成保险下单。该项目立足于保障农民实际收入,为

参与农户定制了合理有效的农产品价格风险管理方案。一方面,与银行合作,签订保单融资协议,农民通过项目保单可向银行申请利率定向价差的贷款,解决农民种植资金短缺的问题。另一方面,在保险的设计开发上采取收入保险模式,无论是玉米价格跌破保障价格或产量下降,都可以得到赔付,对量、价两个要素进行双重保障。同时,项目还引入了基差收购模式,对接企业与农民签订基差合同,以“订单农业”形式解决农户售粮难问题,是一个整体涵盖“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种形式的,由期货公司、保险公司、银行等多类型金融机构共同参与的、综合性“农民收入保障计划”试点项目。

镍价上攻时机尚不成熟

自7月中旬以来,镍板现货进口盈利窗口时常打开,这对进口会有一定刺激作用,但是作为国外镍板的主导生产企业俄镍二季度产量同比并没有增量,而国外显性镍板库存并不多,因此进口的弹性有限。

2018年7月以来,镍矿港口库存连续回升,三季度正处于菲律宾镍矿供应的季节高峰,另外,继菲律宾环保政策放松之后,菲律宾再度取消针对批准采矿勘探许可的两年暂停期,这意味着菲律宾境内勘探和采矿的政策再度放松,这对镍矿供应

的潜力释放较大,因为政府探明的900万公顷高储量地区仅有3%得到开采。这种状况之下,镍矿供应将长期处于充沛状态。

终端电动车继续维持同比较高的增速,但是增速暂时已经没有继续大幅度提升,这意味着需求同比的增量已经相对固定,短期的需求动力暂时不是很充分。另外一方面,国内硫酸镍主要的生产工艺仍然是以氢氧化镍为原料,暂时镍豆工艺利润较差,硫酸镍需求的体量尚不足成为主导。目前不锈钢终端需求偏弱,终端管材

企业销售相对困难;而对于未来不锈钢需求展望,影响因素比较多。一方面,7月份商务部对不锈钢进口展开反倾销调查,不过,由于国内企业在印尼建设的不锈钢产业链较为完善,可以通过方坯等形式规避,因此,影响主要体现在对未来新增产能的风险威慑上。另外一方面,美国方面对不锈钢需求形成一定的不确定性;此外,虽然国内基建对冲预期,但基建和不锈钢需求关联度紧密程度有限,拉动力量不足,因此,不锈钢暂时看不到特别大的变化。