

■ 记者观察

人民币升值概念股能否逆袭

□本报记者 张枕河

在A股和港股之中,都有不少人民币升值概念股,例如航空、造纸、旅游以及部分资源进口相关股票。Wind对于港股还专门设有一个人民币升值概念指数,包含一些航空、造纸业的龙头股。

从今年以来的整体表现看,该指数表现平平,从年初的1328.94点,到目前的1330.75点,似乎在“原地踏步”,远不及恒指今年以来9.13%的累计涨幅。然而不容忽视的是,从6月7日开始,该指数开始持续发力,累计涨幅达到9.7%,而同期恒指累计上涨4.5%。那么在今年下半年,人民币升值概念股能否扮演“逆袭”角色?

首先,之所以被赋予此概念,是因为人民币升值因素对于这些股票非常重要。对于属于典型的外汇负债类行业的航空公司而言,航空公司均有大量的航空器材融资租赁业务,每年都需要支付大量以美元计价和结算的利息费用和本金。人民币如果升值对这些航空公司将会带来额外的汇兑收益,减轻其美元负债压力。与此同时,人民币汇率升值也使得进口航油价格下降,航空公司总体的成本将大幅下降。造纸业和一些依赖资源进口的行业也是类似的道理,人民币升值将有望降低原材料采购的压力。在人民币升值背景下,国内造纸企业所进口的纸浆、废纸等重要原材料将变得便宜,有利于企业降低成本。

从当前来看,人民币稳

淡季不淡 水泥行业景气周期延续

□本报记者 张利静

近期,国内水泥市场受持续降雨影响,下游需求表现欠佳,水泥价格继续维持震荡下行态势。分析人士表示,从近期水泥价格表现来看,整体呈现淡季不淡特征,未来随着逆周期调节等政策发力,水泥价格有望进一步上涨,行业周期景气有望延续。

淡季影响有限

据数字水泥网市场监测,上周(7月1日至7月5日),全国水泥市场价格环比降幅为0.7%。价格下跌区域主要是辽宁、福建、河南、江西、云南和贵州,跌幅为10元/吨—30元/吨;价格上涨地区主要是山西太原,幅度在10元—20元/吨。

联讯证券分析师刘萍表示,自6月下旬市场进入淡季以来,受持续雨水天气、中高考和农忙等因素影响,下游市场需求环比明显减弱,水泥价格也因此呈现下行趋势,符合预期。考虑到部分地区水泥企业停产、库存压力有所缓解,预计水泥价格将呈现小幅震荡走势,并将持续至8月。

另据了解,对建筑行业来说,一般3月、4月和9月、10月是年内的两个施工旺季,7月、8月以及12月至来年2月是施工淡季。在此背景下,水泥、玻璃等建材品种价格及相关股票通常会呈现一定季节性波动。

刘萍指出,水泥淡季来临,但从水泥价格,需求力度、库存水平以及企业发货量来看,今年大概率淡季不淡,维持全年需求端增长8%左右的判断,价格中枢将稳步上行,业绩增长确定。”

中国期货市场监控中心商品指数(7月10日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		85.76			85.69	0.06	0.07
商品期货指数	1034.39	1037.05	1037.6	1029.49	1034.02	3.03	0.29
农产品期货指数	833.18	836.53	837.67	832.6	834.11	2.43	0.29
油脂期货指数	434.78	435.56	437.37	434.06	433.81	1.75	0.4
粮食期货指数	1229.33	1223.19	1230.81	1222.11	1228.43	-5.24	-0.43
软商品期货指数	776.9	780.51	783.61	773.09	780.14	0.37	0.05
工业品期货指数	1118.4	1120.38	1121.16	1110.95	1117.51	2.86	0.26
能化期货指数	665.38	672.37	672.83	661.5	663.39	8.79	1.32
钢铁期货指数	1470.18	1461.07	1471.98	1451.9	1468.28	-7.22	-0.49
建材期货指数	1136.5	1133.75	1138.82	1129.2	1137.18	-3.43	-0.3

Futures·Bonds

期货/债券

转债新势力崛起

冷门转债突然大热 游资开辟新战场？

□本报记者 张勤峰

可转债因其攻防兼备的特性而为人所知,这点对于初入市场或低风险偏好的投资者颇为友好。不过,爱上可转债的可不光是低风险偏好的投资者。

近期,一些冷门转债突然大热,转债与正股搭台唱戏,快涨快跌,让不少传统转债投资者大开眼界。从龙虎榜数据来看,疑似为游资“手笔”,目的可能是以小博大。不少机构人士提示谨慎看待此类“非主流行情”。不过,从更长的视角来看,在转债扩容趋势下,昔日的小众品种正在上演华丽转身,新势力的入场也给转债市场带来了更多新鲜的打法。

小盘转债走出大行情

不少市场参与者注意到,最近一些小盘转债却走出了大行情。

泰晶转债是其中一例。泰晶转债发行于2017年12月,在当前市场上已算老券,但盘子小,成交少,之前一直不为人关注。今年2月以前,转债价格长时间低于面值。正股泰晶科技也长期处于下跌趋势,股价处在历史低位,每日成交额基本在一、两千万甚至更低水平。

进入6月下旬,泰晶科技突然发力,股价从6月21日开始一路拔高,6月25日到7月1日连拉5个涨停板。起初在泰晶科技上涨的时候,转债并没有迅速做出反应,直到6月25日正股首次涨停这天开始,转债才“回过神来”,当天上涨6.39%;次日,泰晶转债上涨10.86%,超过正股;6月27日再涨4.75%,紧接着,6月28日大涨16.36%、7月1日大涨28.13%;7月2日,转债最高涨至209.9元,较6月24日收盘价上涨101%,远超过期间正股的最大涨幅;不过,当天转债冲高回落,收盘大跌28.16%,此后又连跌多日。

不难发现,在前期上涨中,泰晶科技可能是主角,转债以跟涨为主,但随着正股连续封板,转债弹性充分释放,是实现盈利的“主战场”,正股反倒变成了“陪衬”。从分时图上看,7月2日,泰晶转债在短暂冲高后即陷入调整,泰晶科技随后也“炸板”,转债变成了引领者。

联泰转债也有相似表现。联泰转债是今年1月才发行的次新券,规模3.9亿元,发行人是联泰环保。联泰环保之前成交也不活跃,从6月中旬开始尝试上涨,6月27日拉出首个涨停板,此后一发不可收拾,又连续3日涨停,7月4日最高涨至18.7元。6月27日以前,联泰转债跟着正股碎步上行,6月27日正股涨停时,转债只上涨5.25%,但在第二天便完成“逆袭”,6月28日大涨17.87%,7月1日再涨19.48%,7月2日最高涨至188.80元后率先调整,当天跌9.78%。转债熄火后,联泰环保直接在7月5日、7月8日遭遇两个跌停,7月9日再跌9.84%。

同样的戏码还出现在了今飞转债身上。这也是一只小盘次新转债,发行规模3.68亿元,正股为今飞凯达,转债和正股总市值不到30亿元。此前,今飞凯达股价处于历史低

近一个月涨幅较大的可转债一览(部分)								
代码	名称	转债涨跌幅(%)	转债成交额(万元)	正股代码	正股名称	正股涨跌幅(%)	正股成交额(万元)	Wind行业
113503.SH	泰晶转债	24.62	719,824.74	603738.SH	泰晶科技	38.28	575,657.85	技术硬件与设备
113526.SH	联泰转债	19.04	1,089,144.51	603797.SH	联泰环保	21.04	588,385.07	商业和专业服务
113511.SH	千禾转债	7.51	109,840.73	603027.SH	千禾味业	4.77	518,883.10	食品、饮料与烟草
110040.SH	生益转债	6.53	123,961.01	600183.SH	生益科技	5.69	624,017.98	技术硬件与设备
113533.SH	麦林转债	5.79	52,050.69	603233.SH	大参林	15.50	136,698.43	食品与主要用品零售Ⅱ
123021.SZ	万信转2	4.60	83,564.55	300168.SZ	万达信息	-1.16	346,434.53	软件与服务
128029.SZ	太阳转债	4.59	10,187.88	002078.SZ	太阳纸业	8.91	253,143.19	材料Ⅱ
128067.SZ	一心转债	4.45	19,857.32	002727.SZ	一心堂	-2.00	169,914.33	食品与主要用品零售Ⅱ
113520.SH	百合转债	4.34	9,750.07	603313.SH	梦百合	4.97	72,790.33	耐用消费品与服装
113531.SH	百姓转债	4.29	6,637.79	603883.SH	老百姓	12.18	116,824.72	食品与主要用品零售Ⅱ
113510.SH	再升转债	4.26	2,088.60	603601.SH	再升科技	4.49	68,824.37	材料Ⅱ
128020.SZ	水晶转债	4.11	11,742.08	002273.SZ	水晶光电	6.25	229,188.18	技术硬件与设备
123022.SZ	长信转债	3.96	11,245.41	300088.SZ	长信科技	1.76	253,981.96	技术硬件与设备
128051.SZ	光华转债	3.81	6,844.48	002741.SZ	光华科技	-7.71	39,339.70	材料Ⅱ
123017.SZ	赛锐转债	3.80	30,503.10	300618.SZ	赛锐铝业	-24.03	373,639.12	材料Ⅱ
113521.SH	科森转债	3.49	14,910.31	603626.SH	科森科技	6.51	48,431.22	技术硬件与设备
128021.SZ	兄弟转债	3.49	27,475.59	002562.SZ	兄弟科技	11.41	120,073.92	制药、生物科技与生命科学
123024.SZ	岱勒转债	3.28	26,154.27	300700.SZ	岱勒新材	14.95	79,065.68	资本货物

数据来源:Wind

竟,游资不愿为机构抬轿子。

中国证券报记者注意到,龙虎榜数据显示,前述转债正股异动背后的资金很多来自市场上知名游资营业部。例如,7月2日到10日,西藏东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部和东环路第二证券营业部频繁出现在泰晶科技买卖前五席位当中;6月26日到7月9日,也多次现身于联泰环保买卖前五席位之中;这还不止,在今飞凯达的买卖前五席位中,同样出现了这两家营业部的身影。在不少市场人士看来,这两家营业部是游资出没的重地,特别是西藏东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部,在2018年营业部成交排名中跻身前三。另外,平安证券银川凤凰北街营业部也同时现身于泰晶科技和联泰环保的龙虎榜;在联泰环保龙虎榜中,还有类似中信证券上海分公司这样的著名游资“俱乐部”。

华泰证券报告认为,这些转债快涨快跌,疑似为游资“手笔”,目的是以小博大。“最近这一波典型玩法是,先借力题材,然后拉动正股,再通过转债T+0、无涨跌幅等交易制度的优势快速兑现转债获利,从而达到以小博大的目的。此外,还有大股东趁机减持转债的情况。”该报告写道。

中金公司固收研究团队也指出,正股能带动转债,是转债的基本盘,但转债借助T+0和无涨跌幅板的机制,获得了比正股更强的交易属性,这其中就存在着“相互配合”的空间。比如,股市上的“堵板吃溢价”模式在近期部分转债异动背后就能看到“熟悉的配方”。

“不同的是,正股只能隔日交易,转债当天就能做完,甚至不止一次。”有业内人士指出,转债T+0、不设涨跌幅板的交易特性,为实施正股与转债套利、日内套利赋予了极大的灵活性。

新势力入场 交易策略“百花齐放”

既然是“非主流品种”演绎的“非主流行情”,这样的机会往往就不容易把握,投资者还理性看待。

华泰证券张继强团队建议,面对这些

位,今飞转债走势较弱,市价长期低于面值。6月中下旬,今飞凯达开始上涨,7月3日借力利好消息冲上涨停板,7月4日继续涨停,7月5日冲高回落,此后连续下跌,7月10日收报5.92元,基本回到上涨前位置。在7月3日正股涨停当天,今飞转债直接大涨12.88%,次日一度涨至124元,随即展开调整,一路下跌,7月10日已跌回面值附近。7月3日、4日短短两天内,今飞转债从101元到最高124元,期间最高盈利达23%,换手率将近200%。

近期类似的案例还有不少,比如海环转债、亚太转债。如果往上看,之前东音转债、横河转债快涨快跌,似乎也有异曲同工之妙。

游资导演非主流大戏

“它们的共同特点是,基本面缺乏亮点,之前无论是正股还是转债关注度都不高,但阶段性表现亮眼,快涨后快跌,行情演绎速度较快。”有机构人士指出,这些“非主流”转债异动恐非巧合,标志着转债市场上出现了一些新玩法。

“非主流转债”演绎的“非主流行情”,显然不会是传统转债投资者所为。“在这样的波动面前,传统投资者会显得有些无所适从,毕竟转债投资者以债券投资者为主,不愿甚至未曾想过承受如此大的波动。”中金公司研报的观点印证了这一点。有机构总结了近期一些异动转债的共同特征,主要包括:第一,正股流动盘小、市值不高;第二,正股具备一定的题材或概念;第三,机构持仓比例不高。

“正是适合游资炒作的标的。”华泰证券张继强团队表示,首先,绝大多数游资偏好小盘股,因其流通股少,筹码相对容易收集。其次,游资与机构最大的不同就是买入逻辑。机构多以持有为目的,游资则是交易。因此,符合市场热点的股票,尤其是能引诱散户户跟进的短期强势概念股最受游资青睐。拿前述品种为例,泰晶科技被视为华为概念股,联泰环保有环保概念,今飞凯达则出了事件性利好。最后,游资的目的是顺势操作、快进快出,一般不会“迎难而上”。因此,其择券时偏好机构持仓比例不高的品种。毕

棉价大跌支撑纺织股表现

□本报记者 张利静

文华财经统计数据 displays,本周以来,棉花期货主力合约跌幅超5.50%,截至10日白天收盘报13125元/吨;在此背景下,10日多只纺织股收出可观涨幅。另外,与棉花同属纺织原料的PTA,其期货价格在10日白天尾盘交易时刻大幅拉升,截至收盘报6120元/吨,较前一日收盘价上涨3.90%。

内外因素促棉价大跌

据业内人士分析,郑棉期货大跌主要是受短期储备棉价格下滑影响。例如7月9日大跌当天,储备棉轮出销售量为11930.0366吨,实际成交10010.5264吨,成交率为

83.91%;平均成交价格为12773元/吨,较前一交易日下跌259元/吨;折3128价格为14015元/吨,较前一交易日下跌291元/吨。

方正中期期货分析师彭博表示,7月以来主要棉产区天气情况总体好于预期,长江流域及新疆天气总体好于预期,利于棉花生长,预计年度棉花产量将总体与去年持平并略有回升。7月10日储备棉轮出资源1.2万吨,其中新疆棉有0.72万吨。预计成交价将继续下滑。料短期郑棉期货仍将下跌,创新低概率较大。此外,外盘拖累也是近期棉价下跌的重要因素。截至7月10日,美棉期货价格指数中最低触及66.36美分,价格水平处于近三年低位。国信期货分析师侯雅婷表示,近期美棉期价大幅下跌主要是受有利天气以及

5.41%。而在此轮下跌之前,主力1909合约曾连续五个交易日上涨,累计上涨5.86%。究其原因,广州期货分析师陈桂东认为,6月底,受加拿大最大的木材和林产品公司CANFOR大幅削减旗下商品浆产能的消息提振,纸浆期价迅速上行,但随着减产消息逐渐被市场消化,纸浆也回归至基本面。目前纸浆依旧处于供强需求弱格局,国内外库存处于高位且去库进度缓慢,下游需求未现回暖,基本面难支撑纸浆反弹。

值得注意的是,在10日A股大市走弱的背景下,部分造纸股逆市走高,截至当日收盘,中顺洁柔涨2.87%,宜宾纸业、京华激光均上涨。值得注意的是,在生活用纸行业中,木浆占到生产总成本的60%,且终端售价敏感性不高,消费品的行业属性导致了企业盈利性改善将显著受益于浆价下行,利润弹性大且长期成长性较好的造纸股值得关注。

美国主产区作物生长状况良好等因素打压。

纺织股涨势可圈可点

值得注意的是,在本周棉花大跌背景下,由于成本下降预期影响,A股纺织服装概念同步出现异动,10日多只个股涨势可圈可点。截至10日收盘,凤竹纺织涨停,华纺股份涨停,ST刚泰涨5.24%,如意集团涨5.11%,贵人鸟涨4.34%。

华泰证券分析师张前表示,受到下游需求不振和政策不确定性的双重影响,上半年纺织服装板块收入端承压,预计主要上市公司半年报收入同比增速中枢在5%—10%之间,净利润同比增速中枢在5%—10%之间。下半年消费需求有望逐步企稳回升,行业业绩

供需强弱格局难改

展望纸浆期货后市,分析人士认为,目前以及未来一段时期内纸浆行业供需强弱格局难以改善,纸浆期价或继续偏弱运行。广州期货分析师陈桂东表示,目前国内外木浆库存均维持高位。国内三大港口(青岛港、常熟港和保定港)6月库存分别为110万吨、65万吨和2万吨,合计库存为178万吨,环比增长13%,同比增长84%;国际方面,5月全球生产商库存天数为51天,其中针叶浆库存为39天,较4月增加12天,较去年同期增加11天;阔叶浆库存为62天,较4月减少3天,较去年同期增加21天。另外,5月份全球纸浆发运量环比增长30%至373.8万吨,同比增长1.9%。发

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月10日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	913.32	922.38	906.99	919.43	-7.09	914.96
易盛农基指数	1195.74	1206.34	1185.89	1203.12	-9.62	1198.07

运量再度回升,促使国内库存再度累库。

陈桂东还指出,国内需求疲软也是导致国内港口库存累库的原因之一。国内下游成品纸销售未见改善,下游纸厂接货积极性不高,目前仍以消耗自有库存以及采取随采随用模式为主。三季度处于纸浆下游需求淡季,下游需求或持续偏弱。

不过,方正中期期货分析师汤冰华认为,虽然从市场反应的情况看,下游造纸企业和经销商库存不高,不过由于现在是文化纸及生活纸需求淡季,很难激发纸厂的补库意愿,但与此同时,需求回升的预期也未被证伪,8月以后开始的春季教材招标及随后的生活纸和文化纸需求季节性好转预期尚在,纸浆期价后市未必那么悲观。