

融资热度不减 “军工+消费”双线布局

□本报记者 张怡

自8月以来，尽管市场震荡整理，但融资热情依然高涨。近期这种情形似乎再现，上周市场再度步入高位调整，但两融市场热度空前。

其中，国防军工行业的12只个股平均获得1.22亿元的净买入额，在所有行业中遥遥领先；此外，商业贸易、家电、休闲服务、食品饮料、电子等大消费行业的净买入额均值位居前10位之列，由此可见军工主题和大消费成为资金布局重点。当前行情演绎和券商主流观点也建议将大消费和军工等改革主题作为配置重点。

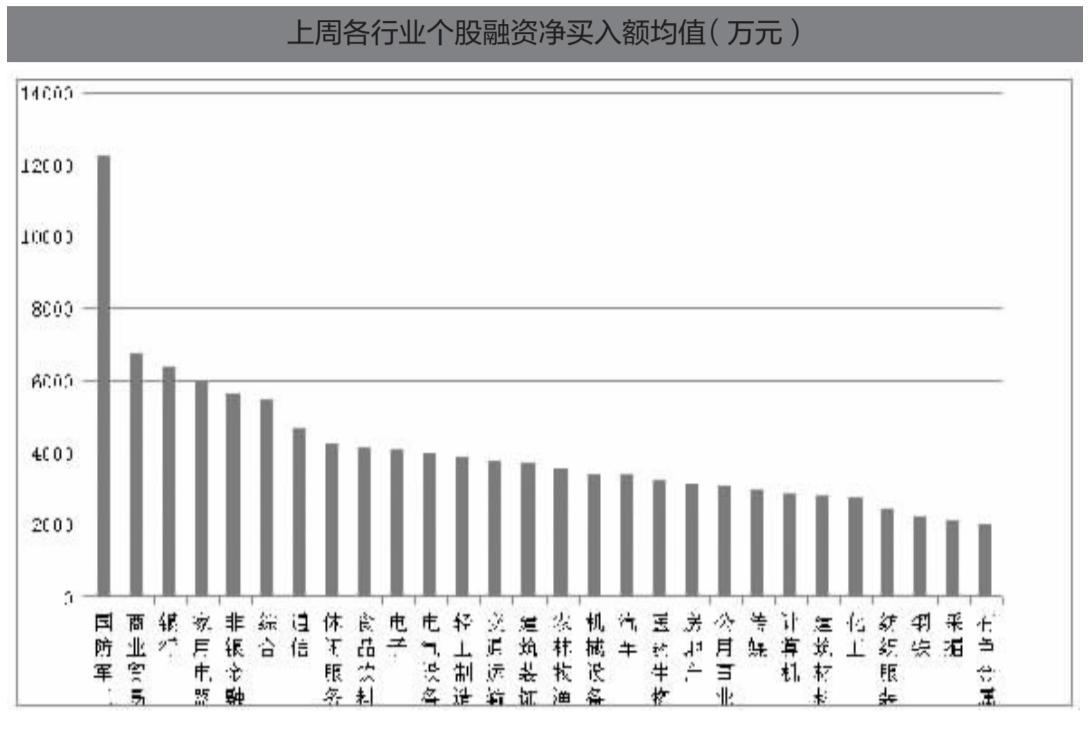
两融市场快速扩张

当前，两融市场热情空前高涨，保持快速增长态势。截至9月12日，沪深两市融资融券余额达到5607.92亿元，仅上周四个交易日，融资净买入额合计就达到了270.38亿元，创出周数据历史新高。而实际上，近期融资净买入额频创新高，次新高为217.86亿元，出现于8月29

日所在周，此前在8月15日、22日所在周均有超过了200亿元的净买入额。这种高歌猛进的增长态势，使得两融市场快速扩张，融资布局日益成为投资布局的风向标。

上周所有两融标的股合计获得融资净买入额256.44亿元。从行业分布上看，上周融资净买入额最高的行业为医药生物、房地产业、非银金融和国防军工，净买入额分别为21.15亿元、17.59亿元、17.35亿元和14.65亿元。而休闲服务、钢铁、纺织服装等行业的净买入额较低，均未超过3亿元。

不过由于行业个股数目分布不均，从行业个股净买入额均值来看更为准确。据统计，上周国防军工行业的12只个股平均获得了1.22亿元的净买入，遥遥领先于其他行业居首位。此外，商业贸易、银行、家电、非银金融、通信、休闲服务、食品饮料和电子等行业个股的平均净买入额也均超过了4000万元，且位居前十名之列。相反，有色、采掘、钢铁成为了净买入额最低的三大行业。由此，从净买



金额均值较高的行业中，不难发现融资布局的两大主线是军工和消费，资源性周期股的布局力度较小。

从9月12日单日的情况下看，这种特征依然突出，可见

融资布局仍未发生改变。据Wind数据，9月12日国防军工行业的净买入额最高，为5.45亿元，家用电器、计算机、食品饮料行业的净买入额也均超过了3亿元。此外，商业贸易、

电子等行业的净买入额也居前列。

从行情上看，这种特征也较为明显。5日涨跌幅显示，休闲服务、国防军工、机械设备、钢铁、商业贸易、纺织服装和农林牧渔

为涨幅前七名的行业。

“军工+消费”两主线布局

近期市场步入快攻之后的休整，且叠加经济数据不及预期的负面影响，因而上周市场表现并不突出，四个交易日中有三个交易日呈现出接近绿色十字星的K线，上周五和本周一市场则显现出恢复态势。不过盘面整体依然积极，由于量能充足，当前市场依然保持着活跃的成交和良好的赚钱效应，涨停个股数目居高不下，中小盘股表现突出，但市场热点却并不好把握。在此，融资客的布局特征为我们指明了大方向，不少券商也建议布局大消费领域，并反复参与军工主题炒作。

长江证券指出，当前市场驱动力来自于军工和并购重组，从经济到盈利再到股价的逻辑已经难以捕捉市场波动，预计航天军工的热点持续性将继续保持，这一主题概念会贯穿全年。同时，鉴于经济下行态势明确，市场结构高度发散，对市场整体走势保持谨慎，建议继续向食品饮料、医药、零售纺服、农业等消费

板块上调整配。

华泰证券则指出，经济数据大幅下滑增加了“稳增长”预期，受益于政府支出的行业相对占优，主要方向在于“三农”、医疗卫生、国防安全、交运、棚户区等领域。另外，沪港通即将正式推出，海外资金持续流入的背景下，沪港通主线（食品饮料、医药等前期涨幅较小的行业）仍然有望获得超额收益。主题投资方面建议关注军工、国企改革、土地改革、环保、移动支付等概念。

国泰君安证券也指出，当前市场反弹进入第三阶段，政策、业绩及海外因素正在推动大消费板块及创业板指数进入爆发期。推荐大消费板块（食品饮料、医药、新机械、汽车、家电、环保等）成为第三阶段市场的主流配置，沪港通有望成为持续的催化剂。同时，四中全会前建议全面布局改革主题，我们继续推荐国家能源战略（分布式光伏政策落地催化）和国企改革（中石化混改所有制落地催化）主题相关标的。

股指期货难现深度回调

□中信期货 刘宾

9月强势开局一周后遭遇“中秋节”阻击，节后大盘呈现三连阴走势，但市场并没有感到明显凉意，短暂调整后大盘似乎在上周五的拉升中有企稳迹象，虽然期指走势略显乏力，但预计在整体氛围偏多的情况下，期指仍难现深度回调。

首先，宏观数据明朗，压力逐步释放。上周是8月宏观数据集中公布期，由于数据欠佳抑制了市场向上的动能，其中8月出口虽然维持9.4%增速，但环比有所下降，另外进口却负增长2.4%，进口下滑有加速迹象，显示国内消费仍然疲软；同时PPI增长为-1.2%，低于上月的-0.8%，同样显示了经济乏力局面；不过金融数据的改善又很快冲淡了其他数据不利的影响，新增信贷回升到7025亿元，社会融资总量也回升到9574亿元，虽然同比降幅还是较大，但并没有明显影响到流动性，因此市场还是解读为利多；而且目前8月宏观数据基本明朗，对市场的压力也将逐渐削弱，其实这也符合我们之前的分析，宏观总体波动不大，影响边际效应减弱，这在本轮数据公布周期再度有所体现。

再次，政策仍是最大的预期利多。市场在期盼资本市场政策落地，当然宏观改革政策面也将形成持续的驱动力，尤其是近期市场高度关注的国企改革将继续成为市场动能；另外沪港通预期开启时间临近，预计蓝筹仍存在支撑力。

第四，持仓数据显示压力犹存。站在总持仓的角度看，本周一小幅回升1338手，结束了上周四连降的局面，似乎也给结束调整带来一定希望，但从主力席位多空持仓变化看，似乎压力还没有完全消除，由于1409合约的移仓，单独看该合约意义不大，从近月两个合约合并计算看，净空头寸较上周继续回升到2.5万手之上，处于偏高的水平，如果将公布的三个合约合并计算，前20席位减多585手，加空781手，多头只有6个席位加仓，而空方有11个席位加仓，显示多头动能不足，空方略

显施压，不过也不会悲观，因为从前5席位看，多头有三席位加仓，空方只有一个席位加仓，显示第一梯队多头主力还是较为顽强，因此综合看持仓，短线多头信心略显不足导致压力犹存。

最后，技术上短线迷茫，中线偏多。自7月底反弹以来的行情基本在演绎五浪标准走势，目前到底处于第四浪的调整浪中还是仍处于第三浪的拉升浪中，还需要检验，虽然沪综指在中秋节后出现了三天的调整，似乎有进入四浪调整迹象，但仅仅调整三天后

再度走高，周一创出本轮反弹来的收盘新高2339.14点，也突破了2013年5月的高点2334点，似乎有维持三浪拉升的强势格局，但短期指的加权指数看，虽然最近两天也是阳线，重心却没有明显回升，依旧处于休整状态，期间强弱局面较为明显，这种分化对于短线略显不利，如果随后两天期指仍不能跟上沪综指步伐，则可能拖累沪综指继续上攻的力量，因此技术上短线略显迷茫，但中线趋势仍没有走完五浪行情，因此仍可将目标放到2444点的高位。

■ 融资融券标的追踪

利好提振 怡亚通创历史新高

受到电子商务物流概念提振，昨日怡亚通强势涨停，报收于14.29元，创下该股历史新高。

在经过连续的震荡回调后，昨日怡亚通以13.05元小幅高开，早盘股价在平盘位置晃悠，但10点过后，股价在资金涌入的带动下突然上攻并维持高位震荡水平，并于10点47分左右强势封上涨停板，报收于14.29元，刷新了该股的历史新高水平。

其实自9月1日以来，怡亚通的融资余额便不断增加，当日融资净买入额始终位于千元级别以上，9月11日更是一举跃升至2.19亿元，创下历史新高。9月12日该股的融资净买入人仍维持高位，达8555万元。融资的持续买入是股价上涨的重要推动力量。

昨日盘后，公司发布公告称，

公司公开发行公司债券获得证监会批准，发行面值将不超过1150亿元。这或印证了短线资金对于公司高成长的预期。但值得注意的是，自9月9日遭遇三大机构同时甩货，出货金额高达1.27亿元之后，昨日该股龙虎榜数据显示，该股目前有大单资金大幅买入和卖出，昨日的买二和卖一席位均为中国中投证券有限责任公司杭州环球中心证券营业部，短线资金有对倒嫌疑。此外，卖四席位再度出现机构身影，大举卖出2070万元。

分析人士指出，经过前期的快速拉升，该股股价存在一定调整需求，近期机构又频现大举甩货的举动，短期风险以大，再加上该股面临较大融资偿还压力，建议投资者及时了解融资仓位，落袋为安。（王威）

昨日公告，公司发布公告称，

期债冲高回落折射多头担忧

□本报记者 张勤峰

周一，疲弱经济刺激国债期货大幅高开，全天交易较为活跃，成交显著放量，但期价冲高回落折射市场对后市的担忧。市场人士指出，短期内国债市场环境偏暖，但债券收益率曲线过于平坦及货币政策偏向定向宽松，制约整体收益率的下行空间，对经济数据的利好需保持理性，国债期货后续上行空间仍取决于流动性及政策。

经济趋缓 期债发力

伴随8月主要宏观数据披露落幕，通胀、金融、经济等数据累积的利好效应在本周一迎来集中释放，刺激国债期货价格大幅高开。周一国债期货主力合约TF1412早盘开盘在93.636元，较上周五结算价93.422元高出0.23%，开盘后一度上冲93.718元，但随后涨幅逐步收敛，最终收在93.580元，全天上涨0.158元或0.17%。期价上涨提振市场交投，TF1412合约全天交易量达到1850手，较上周五增加1180手。

周一现券方面涨势喜人。银行间国债市场成交活跃，收益率下行明显，各期限热门个券都有成交。中长期限品种方面，10年期国债140012成交在4.255%附近，下行2基点左右；国债期货各交割券中代偿期为6.8年的140013成为交投热络，日内在4.17%-4.185%区间出现大量成交，利率总体下行2

基点左右。国开债等政策性金融债表现抢眼，5-10年的中长期品种利率普遍下行达到6基点左右。

与国债现券、期货联袂上涨对应的是，上周陆续披露的8月份主要经济金融运行数据均不同程度低于预期，尤其是上周六公布的8月份经济数据严重低于预期，折射出短期经济复苏的困境，充当了债券市场短期做多情绪复燃的导火索。

有市场机构指出，从8月中旬公布的信贷金融数据跳水、经济增长数据回落开始，多项宏观指标同样指向经济复苏小周期结束，基本面已重回下行通道；受到8月数据的拖累，第三季度GDP可能会放缓至接近7%的水平；未来几个月经济环比动能可能还会放缓。总体上看，今年宏观数据一再反复，表明经济依旧处于低位徘徊的状态，未来利率风险总体可控，而货币政策将保持相对宽松，流动性整体无忧，有望拉长债券牛市进程。

方向确定 空间不定

但值得注意的是，在数据全面利好的情况下，周一国债期货却走出冲高回落行情。中金所盘后公布的持仓数据也显示，周一TF1412合约多头主力中信期货所持多单为1997手，反而比上周五减少22手，此外，持多单较多的海通期货、国泰君安期货、民生期货也不同程度调减多单规模；空头主力

如海通期货、国泰君安期货、中建投期货则纷纷增加空单规模。当天，市场持仓前二十名机构累计净持有空单1513手，比上周五增加157手。尽管经济数据一时激起做多热情，但是行情变化和持仓数据却透露出市场对后续继续上涨缺乏足够信心。

有市场人士指出，经济增长乏力，决定债券存在下行的趋势，但向下空间仍然面临约束。当前债券收益率曲线过于扁平化，短端利率基本持稳会限制中端利率进一步下行，而短端利率突破下行，需要央行更为显性的政策放松，如降准、降息等，但目前市场对货币政策是否会全面放松还有很大分歧。

广发银行最新周报指出，在没有降息、降准的情况下，资金总量被控制，短端利率稳定会制约长短利率下行空间，利率很难大幅下降。中金公司亦认为，短期内市场与央行的博弈可能推动收益率小幅下行，但若央行无显性的较大力度货币政策放松，货币市场利率仍难以明显下降，从而抑制整体收益率的下行。

国泰君安证券的观点颇具代表性。该机构指出，基本面决定利率走势的方向，资金和政策面则决定行情空间，如果政策保持“定力”，则利率下行幅度有限。

广发期货国债期货研究员曹晓军预计，TF1412总体上涨继续在93.2-93.9元区间震荡。

铜陵有色金属集团股份有限公司 2014年第三次临时股东大会决议公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、特别提示

1、本次会议无否决或修改提案的情况；

2、本次会议无新提案提交表决。

3、本次会议以采取现场会议投票与网络投票相结合的方式召开。

二、会议召开的情况

1、召开时间

现场会议召开时间为：2014年9月15日下午14:30。

网络投票时间为：2014年9月15日上午9:30—11:30，下午13:00—15:00；通过深圳证券交易所系统进行网络投票的具体时间为：2014年9月15日上午9:30—11:30，下午13:00—15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的具体时间为：2014年9月14日15:00至2014年9月15日15:00期间的任意时间。

2、现场会议召开地点：安徽省铜陵市长江西路有色大院西楼公司办公楼三楼大会议室

3、召开方式：本次股东会议采取现场投票与网络投票相结合的方式。

4、召集人：公司董事会

5、现场会议主持人：董事长杨军先生

6、本次会议的召开符合《公司法》、《上市公司股东大会规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等法律、法规及规范性文件的规定。

三、会议的出席情况

1、出席会议的股东情况：出席会议的股东及股东代理人共26人，代表股份575,099,371股，占公司有表决权总股份的93.97%。

其中，持股5%以下股东：同德2,946,468股，占中小投资者有效表决股份总数的93.81%，占参加会议有效表决股份总数的0.3880%；反对193,990股，占中小投资者有效表决股份总数的6.1761%，占参加会议有效表决股份总数的0.0255%；弃权500股，占中小投资者有效表决股份总数的0.0159%，占参加会议有效表决股份总数的0.0001%。

2、审议并通过了《公司关于修改〈公司章程〉的议案》；表决结果：同意759,099,371股，反对193,990股、弃权500股，同意票占参加本次会议有效表决权股份总数的99.97%。

其中，持股5%以下股东：同德2,946,468股，占中小投资者有效表决股份总数的93.81%，占参加会议有效表决股份总数的0.3880%；反对193,990股，占中小投资者有效表决股份总数的6.1761%，占参加会议有效表决股份总数的0.0255%；弃权500股，占中小投资者有效表决股份总数的0.0159%，占参加会议有效表决股份总数的0.0001%。

3、审议通过了《公司关于为子公司提供担保的议案》；表决结果：同意759,099,371股，反对193,990股、弃权500股，同意票占参加本次会议有效表决权股份总数的99.97%。

其中，持股5%以下股东：同德2,946,468股，占中小投资者有效表决股份总数的93.81%，占参加会议有效表决股份总数的0.3880%；反对193,990股，占中小投资者有效表决股份总数的6.1761%，占参加会议有效表决股份总数的0.0255%；弃权500股，占中小投资者有效表决股份总数的0.0159%，占参加会议有效表决股份总数的0.0001%。

4、律师出具的法律意见书

见证并出具了法律意见书，其结论性意见为：公司本次临时股东大会的召集程序、召开程序、出席会议人员资格及表决程序、表决结果均符合我国法律、法规和《公司章程》的规定，本次临时股东大会决议合法、有效。

特此公告。

铜陵有色金属集团股份有限公司董事会
二〇一四年九月十五日