

流动性“提气” 股债跷跷板有望变双牛

本周一(10月13日),国债期货市场一扫节后三个交易日连续下跌的阴霾,尾市发力上攻,三个合约全线收红。与此同时,股指期货行情惊心动魄,大幅跳水之后又重拾升势。早盘一度跌至2425点,但随后调转方向,午盘更一度走强,最终收回大部分失地,报收于2454.4点,下跌10.8点或0.44%,留下长下影线。

市场人士指出,9月进出口数据超预期未对期债市场造成有效冲击,短期来看,即将公布的9月其他重要经济数据也难以带来明显利空,流动性偏松有望对股指期货和国债期货价格继续形成支撑。不过,当前由于货币政策可能仍处于观察期,期价维持区间震荡的概率较大;中长期来看,为降低融资成本而打造的低利率环境下,资本市场有望出现“股债双牛”格局。

□本报记者 葛春晖

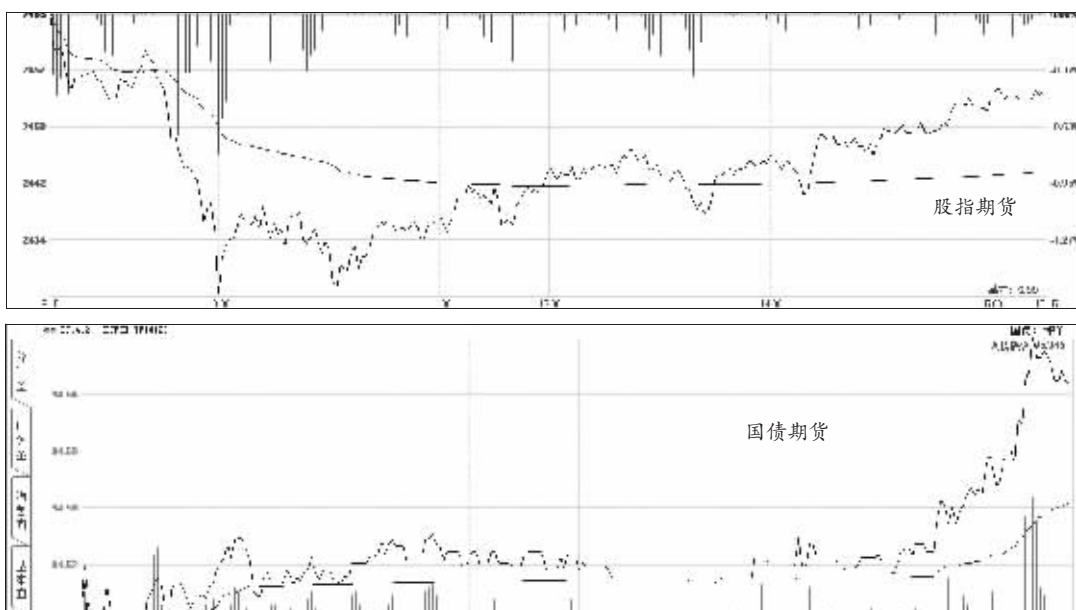
尾市拉升 全线上涨

上周,在国庆节后的三个交易日里,由于假期公布的房贷新政策冲击尚未完全消退,加之9月重磅数据公布在即,而此前公布的中采和汇丰PMI指数显示经济向好,市场观望气氛浓厚,国债期货价格连跌三日。

13日早盘,市场迎来本周第一个重要经济数据。据海关总署公布,中国9月进出口超预期好转,当月出口同比增速创19个月高点,达到15.3%,进口同比增长7%。同时,当月贸易顺差小幅收窄至310亿美元。

期债市场上,期价早盘一度微跌,随着市场对数据逐渐消化,合约价格小幅翻红,之后在全天大部分时间里维持窄幅震荡,而临近收盘不到一个小时,期价出现持续拉升。截至当日收盘,主力合约TF1412收于94.65元,较上周五结算价上涨0.166元或0.18%,TF1503、TF1506分别上涨0.13%、0.10%。三个合约共成交2225手,较上周五的756手大幅增加,但与9月中下旬交易活跃时相比仍有一定差距;总持仓10525手,较上周五增加306手。

受期债带动,利率债现券市场午后也出现上涨,可交割券收益率尾盘多数下行。如14付息国债13收益率先下行2.4BP、14付息06下行2.0BP、13付息20下行1.42BP。



对于昨日期债市场的尾盘异动,有交易员表示,其背后并无明确迹象可寻,但也并非不可解释。该市场人士指出,虽然即将出炉的9月金融经济数据令投资者产生了短期观望情绪,但期债市场中长期看涨预期依然强烈,这往往使得做多力量处于一触即发状态。

数据难有利空 资金支撑有力

经济基本面和货币流动性,始终是衡量债券期现市场前景的主要砝码。而从昨日消息层面来看,虽然出口数据好于预期,但据申银万国分析,高频数据很难对9月出口数据形成支撑,因而不排除在人民币升值背景下,

存在一定虚假贸易的水分,实体经济可能并未明显改善。

另外,中信期货在其国债期货周报中表示,本周市场焦点在于9月经济数据,通胀方面,预计CPI、PPI同比下跌,对货币政策不会形成限制,但若物价下行幅度超预期并得以持续,可能的通缩风险将进一步加重宽松政策的预期;金融数据方面,预计M2同比增长维持稳定在12.8%,新增贷款小幅回升至7500亿元左右。整体而言,预计9月经济数据给期债带来的利空压力不大。该机构还表示,房地产市场的放松限贷政策固然会缓解经济短期下行的压力,但其黄金时代已然过去,整体全年经济的表现也仍

然堪忧。

在经济基本面保持稳定的同时,货币流动性对债券市场的主导作用越发明显。可以说,昨日期债价格尾市拉升,就与资金面的宽松密不可分。数据显示,昨日上交所质押式回购市场标杆品种——7天回购利率尾市跳水,全天加权平均利率收报3.32%,较上周五的4.25%下跌近100BP;银行间7天回购加权平均利率收报3.05%,更是徘徊在今年4月下旬以来的低位水平。而这还是发生在当日有100亿元可转债申购的情况下,显示度过9月下旬以来的新股申购、季末考核和国庆节长假等敏感时点之后,货币市场流动性持续呈现稳

中偏松格局。

股债双牛可期 短期难改震荡

值得一提的是,7月下旬以来,伴随A股市场的持续走牛,市场上看多股市的观点有所增多,而与此同时,“股债跷跷板”的说法在一定程度上也打压了对债券市场的看多情绪。毕竟从历史经验来看,股市走牛意味着市场预期经济向上,而经济向好对利率债市场则是不利因素,因此历史上“股债双牛”的局面并不多见。

然而,世易时移,随着经济“新常态”的提法逐渐被市场所接受,已经有机构对上述逻辑提出了质疑。中信证券分析师就在其四季度利率债投资策略中指出,股债双牛的短期逻辑是流动性因素驱动,长期逻辑是低利率环境下的盈利预期改善。

可以说,今年以来,市场已经见到了由流动性推动的“股债双牛”。而在对于“股债双牛”长期逻辑的解释上,中信证券表示,新常态下,中国经济增长范式由过去的投资+地产驱动型,转变为创新驱动为主,投资驱动为辅,这使得经济增长主体变为对利率敏感部门;而在降低融资成本的政策目标下,无论是通过降低无风险利率或将资金从对利率不敏感部门挤出来达到目标,都对债券市场形成利好,同时,降低融资成本意味着企业盈利增加,从而对股市走牛形成驱动。

惊魂星期一:期指跌逾40点后重拾升势 期指转贴水或预示后市震荡

□本报实习记者 叶斯琦

昨日,股指期货行情惊心动魄,大幅跳水之后又重拾升势。分析人士指出,外围市场普遍下跌成为股指早盘跳水的最重要原因,而三季度外贸数据向好及沪港通将免征资本利得税的传闻则是午后拉升的主要动力。另外,近期相对宽松的资金面可能推动昨日股指和期债尾盘同涨。昨日主力合约转为贴水状态,按照近期升贴水规律,期指短线可能进入震荡期。

惊心动魄探底回升

昨日,股指期货走出了惊心动魄的行情。早盘低开于2465.2点之后,期指主力合约IF1410旋即大幅跳水,20分钟内狂泻逾33

点,甚至一度跌至2425点,跌幅为40.2点。不过,就在投资者惊魂未定之际,期指又调转方向,开始震荡上扬之旅,午盘更一度走强,最终收回大部分失地,报收于2454.4点,下跌10.8点或0.44%,留下长下影线。期指总成交量增加37102手至810049手。

“外围市场普遍下跌成为股指早盘跳水的最重要原因。但急跌过后沪深两市量能快速萎缩,表明市场持续做空的力量并不是很强。与此同时,昨日公布的中国9月出口增速创19个月新高,进口复苏带动贸易顺差下滑,三季度外贸形势转好,减缓市场对内需疲弱致使经济活动放缓的担忧,经济数据向好成为助推午后股指拉升的主要原因。同时,昨日下午传出沪港通将免

征资本利得税的消息也为股指走强推波助澜。”安信期货研究员刘鹏指出。

值得注意的是,不仅股指期货,昨日国债期货也在尾盘大幅走强,主力合约TF1412最终上涨0.166点或0.18%。

从股指期货和国债期货的影响因素及分析逻辑来看,能够同时对二者造成共同利好的原因之一是资金面因素。广发期货分析师郑亚男认为,一般情况下,资金面的宽松对股指期货和国债期货的影响方向相对一致,结合目前宏观经济相对较弱、货币宽松政策预期持续的背景来看,资金面因素的确可以作为影响股指期货和国债期货同时走强的主要因素之一。当然,鉴于股指和国债的分析逻辑有所差

异,资金面只是其中一个因素。

市场人士表示,在资金面上,短期负面影响因素不多,在各类降低融资成本等政策引导下,预计短期将进入缓冲期以观察效果,资金面将保持相对平稳及较宽松态势。月内风险点主要是中下旬的企业缴税,但在宽松政策保驾护航的基础上,资金面收紧的可能性较小。

贴水可能预示短线震荡

截至昨日收盘,期指主力合约IF1410对沪深300指数转为贴水状态,贴水幅度为0.55点。从9月份的期指升贴水情况看,9月2日至10日,当月合约出现连续升水,同期期指行情上涨约100点;而后在9月中旬当月合约转为贴水状态,市场随之震荡整理;9月

下旬当月合约再次转为连续升水,行情则再度上涨。

升贴水的频繁切换表明投资者对后市预期不确定性较大,预示大盘短线可能大幅震荡。刘鹏表示,近期股指行情与升贴水转换的相关性较高,升水时行情走强,而贴水时行情进入调整期,由此可见,昨日收盘转为贴水或预示短期大盘有调整的需求。

郑亚男指出,结合升贴水变化与股市走势规律来看,升贴水有一定反映预期的作用,尤其是升贴水之间的变换可以在一定程度上反映出投资者的情绪。最近几日的升贴水变换,可以在一定程度上反映出近期市场情绪有所波动,多空博弈增加,因此在一定程度上可能会加剧市场的震荡幅度。

指数成分股异动扫描

一汽轿车放量涨逾4%

因合资股比构成有可能改变,昨日一汽轿车盘中逆势放量走强,位居沪深300成分股涨幅榜前列。

在沪深300成分股中,一汽轿车的权重占比为0.16%。昨日该股小幅高开于11.2元,开盘后放量上行,10时左右涨幅一度超过5%,此后基本维持高位震荡,截至收盘报11.64元,日涨4.68%,其日成交额亦高达7.3亿元,是前一交易日的

3倍多。

基本上,今年1-9月份,公司累计生产汽车21.93万辆,同比增长29.1%;累计销售汽车20.61万辆,同比增长22.6%。分析人士指出,汽车行业作为国民经济的支柱产业,必将在国企改革中走在前列。一汽进行国企改革通过整体上市实现混合所有制值得期待,建议投资者战略建仓。(王皎)

中国船舶创一年新高

在军工集团资产重组加速和造船业政策利好的刺激下,近期中国船舶强势反弹,短短25个交易日累计涨幅超过85%,本周一则继续大涨6.99%,创下一年新高。

在沪深300成分股中,中国船舶的权重占比为0.44%。昨日该股小幅低开于41.19元,开盘一小时内剧烈震荡,股价呈过山车态势,此后维持窄幅震荡,收盘前一小时又突然发力,迅速冲高,最终报收44.38元,日涨6.99%。昨日中国船舶对沪深300指数的贡献居首,

为0.74%;其日成交额继续稳居高位,为27.29亿元。

机构预计,海工装备升级和信息化建设推进,航海电子、雷达等军工细分产业,迎来市场扩容机遇,潜在规模达数百亿元,中国船舶有望从中受益。截至目前,共有6家机构对中国船舶2014年度业绩做出预测,平均预测净利润为3.53亿元,照此预测,公司今年度净利润相比去年增幅或为792.5%,具备中长期投资价值,短期来看需注意预期兑现后的回调风险。(王皎)

融资融券标的追踪

配股方案发布 航天科技创历史新高

10月12日晚间,航天科技发布2014年配股发行公告,拟以本次发行配股登记日2014年10月15日深圳证券交易场所收市后的发行人总股本250359122股为基数,向全体配股每10股配售3股,供给可配股份数量75107737股。本次配股的发行价格为6.65元/股,募集资金总额不超过5亿元,其中不超过2亿元用来偿还公司借款,剩余部分在扣除发行费用后,全部用于补充流动资金。实际控制人中国航天科工集团公司、控股股东中国航天技术研究院及林泉航天电机有限公司分别承诺将全额认购其可配的股份。

受此消息提振,航天科技昨日以3255元跳空高开,此后一路震荡走高,在接近中午收盘

时,该股涨幅一度超过9%,并创出了3551元的历史新高水平,而后涨幅有所收窄,并维持高位震荡格局。最终,航天科技报收于34.67元,涨幅为7.27%,在两融标的股中位居前列。

针对此次的配股方案,有分析指出,本次募集资金到位并投入车联网项目后,公司将获得车联网及工业物联网业务发展所需流动资金,有利于公司车联网、环保物联网和地灾物联网等项目的顺利推进,同时补充原有主营业务航天应用产品,石油仪器设备及电力设备等业务的流动资金需求。分析人士认为,公司配股方案执行后有利于公司的长期发展,预计该股短期内仍将保持强势,投资者可继续持有该股融资仓位。(王威)

行业利好频至 大同煤业放量涨停

本周一,A股陷入全面回调态势,但煤炭股午后“一军突起”,成为领涨两市的“护盘侠”,中信煤炭指数涨2.37%。成分股中,大同煤业肩负起领涨重任,放量涨停;最终报收于8.53元,成为昨日唯一报收涨停的煤炭股。

本周一,大同煤业小幅低开震荡走高,在13点21分左右,资金突然涌入,股价直线上封涨停,此后虽然几度开板,但由于买盘力度较大,股价很快重新封回涨停。最终该股报收于涨停价8.53元,涨幅位居两融标的股榜首位。至此,大同煤业连收七阳,强势格局凸显。成交方面,昨日大同煤业成交额达6.76亿元,创下了2010年之后的阶段天量。

大同煤业昨日强势表现主要是受到行业多重利好的共同

提振。首先,近期以来,煤炭价格连续回升;其次,10月15日起,将取消无烟煤、炼焦煤、炼焦煤以外的其他烟煤、煤球等进口暂定税率,分别恢复实施3%、3%、6%、5%、5%的最惠国税率;最后,财政部11日发布消息称,将清理涉煤炭、原油、天然气等有关收费基金项目,并宣布从12月1日起实施煤炭资源税从价计征改革。

分析人士指出,近期有关煤炭行业的扶持政策不断出台,再加上煤炭价格连续回升,市场对煤炭市场后期企稳反弹的预期明显增强。但考虑到大同煤业已连收七阳,昨日又放出了阶段天量,若后市成交量无法跟上,则很可能陷入震荡调整过程,建议投资者注意观测量能变化,注意及时落袋为安。(王威)

鲁抗医药领涨生物股

昨日沪深两市普现调整,医药生物品种逆势表现活跃,全天来看,申万医药生物指数大涨0.67%,成分股鲁抗医药早盘即强势涨停,成为其中佼佼者。截至收盘,鲁抗医药每股上涨0.77元,报收8.51元。

消息面上,广东省卫生计生委通报最新登革热疫情显示,截至10月11日,广东省新增登革热1552例,较前一日报告数新增212例。此外,据媒体报道,当地时间10月12日清晨,美国本土确诊第二例埃博拉病毒感染病例,这也是美国第一例已知的由于传染得病的患者。

医药生物概念由此受到投

资者热烈追捧。以申万医药生物板块为例,昨日正常交易的成分股中有103只股票出现上涨,涨幅超过3%的股票数量则达到26只,其中绝大多数上涨股票单日成交额环比放大,逆势彰显出投资者强烈看好预期。

值得注意的是,虽然近期申万医药生物指数迭创新高,令回调压力有所增强,但对鲁抗医药而言,其当前市净率仅有3.35倍,显著低于板块平均水平4.72倍,具备较高安全边际;同时本周大盘高位震荡休整,作为传统避险品种,医药生物股防御价值凸显,建议投资者短线增持,酌情增加融资仓位。(叶涛)

传统旺季已过+景区增速放缓

餐饮旅游板块首现融资偿还隐忧

□本报记者 徐伟平

国庆长假前,两融余额一度大幅下滑,不过长假后,融资融券余额重拾升势,再度向上攀升,只是攀升速度有所放缓。值得注意的是,在29个中信一级行业中,餐饮旅游是唯一一个出现融资净偿还的行业板块,净偿还额为1900.77万元。分析人士指出,考虑到餐饮旅游板块旺季已过,景区增速放缓,该板块将迎来调整,融资偿还力度加大可能会加大该板块的调整幅度。

餐饮旅游板块现融资出逃

国庆长假前两个交易日中,沪深两市的融资融券余额出现明

显下滑,特别是在9月30日,融资融券余额从6234.67亿元降至6111.31亿元,单日降幅高达123.36亿元,不过长假过后,两融余额再度向上攀升。10月8日融资融券余额单日增幅高达188.51亿元,融资热情再度高涨起来,不过随后两个交易日融资余额攀升速度出现放缓,单日增幅分别为109.98亿元和62.93亿元。

值得注意的是,9月份各行业板块均实现融资净买入,不过这一状况在10月份发生明显变化,医药、计算机和机械板块的融资净买入额依然居前,分别为32.17亿元、26.12亿元和22.18亿元。10月以来餐饮旅游板块率先出现融资净偿还,净偿还额为1900.77万

元。分单个交易日看,10月8日和10月9日,该板块出现342万元和706万元的融资净买入,但10月10日该板块却出现融资出逃,当日融资净偿还额高达2948.75万元。个股方面,号百控股和中青旅这两只龙头股均出现融资净偿还,净偿还额分别为2367.62万元和474.02万元。

融资助跌 旅游股调整空间大

受益于下半年的旅游旺季,餐饮旅游板块自8月以来开启强势反弹,在8月份和9月份分别上涨10.31%和12.57%,9月29日中信餐饮旅游指数更是刷新历史新高,不过进入10月份,该板块却连续下挫,中信餐饮旅游指数累计

下跌2.97%,已出现高位回调的迹象。分析人士指出,传统旅游旺季已过,景区增速放缓,餐饮旅游板块将迎来调整,融资是把双刃剑,涨时助涨,跌时助跌,融资偿还力度一旦加大可能会加大该板块的调整幅度。

一方面,从历史规律来看,8月份和9月份往往是一年当中旅游市场供需最旺的时点,部分景区的新建项目落成,释放出更强的接待能力,这也对三季度旅游股的行情构成支撑。不过国庆节过后,旅游市场开始逐步进入淡季,从过去10年的数据看,餐饮旅游板块行情在四季度表现相对较为低迷,在连续三个季度取得超额收益后,该板块也有回调整固

的要求。

另一方面,从“十一”长假期间重点跟踪的景区中,游客人数多为个位数增长或负增长,九寨沟、黄山和漓江的游客人数降幅更是超过10%,分别为10%、13%和13.1%。由于出国程序简化,购物相对便宜,体验好于国内等因素导致不少游客从国内游转向出境游。随着生活水平的提升和消费观念的改变,人们早已不满足于对旅游景点的走马观花,旅游目的地整体环境、旅游服务的质量变为重要考量。因此,传统景区依托自然资源的“门票经济”已经行不通,这可能会对旅游板块中的传统景区股造成负面影响。