

理顺供求关系 稀土有望走出底部

本报记者 龙跃

在一系列政策调控的作用下,持续低迷的稀土价格呈现企稳迹象。分析人士指出,随着行业供求关系逐渐理顺,稀土价格有望逐渐走出底部。作为今年以来表现最为低迷的有色金属子行业,稀土板块的布局时点正在缓缓开启。

政策发力理顺行业供求

与基本金属和贵金属不同,稀土价格更多是受到行业供求关系的影响,金融属性相对弱化。随着调控政策的不断出台,此前持续低迷下行的稀土价格有望随着供求关系的稳定而逐渐走出底部。

在稀土行业供给方面,近期出台的专项整治行动或将带来深远影响。据相关报道,工信部10月发布了《关于组织开展打击稀土违法违规行为专项行动的函》,明确规定出自2014年10月10日至2015年3月31日,开展全国打击稀土违法违规行为专项行动。行动将分三个阶段进行:10月10日至11月25日为自查阶段,11月26日至2015年1月31日为整改阶段,2015年2月1日至3月31日为验收总结阶段。此次行动将联合查处稀土开采、生产、流通企业非法开采、买卖加工非法矿产品、偷逃税费、非法产品异地开票等行为,有关重点稀土产区要根据专用发票及举报等线索重点查办2—3起典型案件。

同时,商务部也于近期发布了2015年金属工业品种的出口配额。其中,钨、钼配额已取消。市场由此预期,政策进一步取消2015年稀土出口配额的可能性较高。

在供给有望收缩的同时,行业需求也



新华社图片

出现了一定回暖迹象。一方面,随着外部经济复苏,稀土需求开始出现一定回升迹象。另一方面,国家稀土收储也已经展开。据媒体报道,今年稀土收储总量仍约为1万吨,其中计划收储氧化镨钕4000吨,氧化镝1200吨,氧化镨、氧化钕各500吨,基本维持去年的收储量。从价格看,此次收储价格的确定基本是按照前6个月的均价,氧化镨钕的收储价格较市场价格上浮幅度约2%,氧化镝的收储价格较市场价格上涨幅度约为10%,其他品种也普遍高于市场价格。

收储直接作用于需求端,因此历史上收储对于稀土价格均有相对明显

的提振作用。

从最新稀土价格看,上周轻重稀土氧化物价格下跌1.04%和0.64%;重稀土镝、铽分别上涨1.77%和0.97%,镨钕下跌1.40%。分析人士认为,稀土行业供求关系已经发生明显改善,只不过,受4季度消费淡季影响,预计稀土价格短期仍将维持底部震荡的走势。

稀土板块左侧布局窗口渐近

有市场统计显示,今年前三季度,有色金属板块整体上涨了30%左右。其中,锂板块受新能源汽车影响,涨幅高达

80%;磁性材料涨幅居第二位,上涨40%以上;稀土板块成为有色金属板块中涨幅最小的子行业。在近期市场劲刮“补涨风”的时候,不少投资者对稀土板块的关注度也开始提升。对此,分析人士指出,稀土板块短期能否上涨还是要看稀土价格何时走出底部,不过考虑到行业景气度已经触底,因此左侧布局时间点预计并不遥远。

招商证券研究报告认为,考虑到宏观面和微观面的双重变化,11月仍建议在“暖冬”中寻找风险收益比更佳的有色金属品种。分析师指出,八部委联合稀土打黑专项行动终于进入具体实施阶段,“渎职追责、常态化高压打击,税收调动地方积极性”是此次专项行动的突出特点。根据稀土论坛会议,预计今年四季度和明年一季度,稀土政策和中国稀土产业将进入一个发展的关键时期,看好稀土板块“制度性红利”下的投资机会。对于具备“量价齐升”基础的轻稀土,建议继续积极择时布局相关标的。

对于后市如何判断稀土价格走势,

广发证券研究报告认为,本次稀土打私效果值得期待。2014年以来,稀土价格持续震荡下跌,目前应该已经处于底部。值得注意的是,行业相关治理行动结束的时间点,与稀土行业消费旺季重合,因此预计近期稀土价格有望见底,待相关行业治理行动结束后,稀土价格有望出现明显上涨。在具体跟踪指标上,分析师建议投资者重点关注“渤海所镨钕电子盘”和“中钇富铕矿”两种产品的价格走势,以此作为判断稀土价格市场走势的重要指标。

国泰君安:政策风口下明年A股百花齐放

本报记者 朱茵

“明年A股市场将呈现普涨,在转型驱动下A股市场明年的机会仍然非常大,甚至有可能大于今年的市场。”昨日,国泰君安研究所所长黄燕铭和首席策略分析师乔永远接受本报独家专访时表示,在他们看来,明年市场上成长股和价值股将交替出现投资机会。

2015年市场百花齐放

记者:您对投资机会在“转型”这一领域怎么看?哪些行业会有机会?

黄燕铭:2015年的市场是一个百花齐放的市场,大家千万不要认为只是有一些新兴产业有投资机会,在一部分的传统行业里面,也会发生很多的变化。这种产业的转型、经济的转型包括几个方面,第一个是产生一系列的新行业,新兴行业给我们带来一些投资机会。第二是一些传统的行业也会老树发新芽,比如说旅游酒店,比如家电、零售,由此带来的新的投资机会。所以这里面核心的问题,是产业结构调整、经济结构调整,符合这个结构调整的公司则未来就可以发展,他们的股票依然可以有很好的生命力。第三是在2015年可以看到收购兼并一系列的动作,会是市场很大的亮点。这其中各个行业都会有创新,包括已经下滑的房地产行业,甚至钢铁行业也有发展机会。我们相信未来2—3年是中国直接融资发展的黄金时期,所以我们对整个证券市场、证券行业,包括对整个资本市场发展都有比较乐观的预期。在这个过程当中四中全会以及相关的改革开放对未来发展都有保驾护航的作用。

市场强势并未结束
记者:市场投资者都很关心在400点牛市

都是会为我们资本市场奠定一个非常好的发展基础。所以说未来行业角度来看,应该是百花齐放。

记者:近期沪综指在上涨,但是创业板指数在下跌,这种情况和去年对比明显,这是短期现象呢?还是会演变成一个长期的趋势?

黄燕铭:我们认为成长股和价值股会交替出现上升行情。接下来成长股也会有所表现,和去年的行情很不一样。交替的时间周期要取决于两个问题,价值股的表现更多是由增量资金来推动,成长股的上升主要取决于股票市场内人们因改革预期而形成的风险偏好的上升,时间周期完全是跟资金进入的速度和人们对改革预期两者形成的内心的互动,有绝对的关系。

记者:在大类资产配置方面,您有什么具体的建议吗?

黄燕铭:很简单,对房地产的投资建议大家逐步缩减,9·30政策之后不是增加房地产投资,而是利用这个宽松时机减少对房地产的投资。另外在整个证券市场当中债券市场已经逐步接近牛市的尾部,而股票市场还是在牛市的头部,所以接下来重点增加股票的配置。对债券还是适度的配置。在国际化投资当中,我们强调跨境,如果对有条件的投资者可以跨国多元资产配置,但未来一段时间里还是应该重点配置国内的A股市场,而不是重点配置国外的境外资产。只是跨境的多市场的轮换投资是一个必然的发展方向。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句

句话说接下来我们再看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。

记者:市场一直在探究,今年究竟是场内资金增加了杠杆,还是沪港通增加了场外资金的流入,怎么看待这个市场的涨跌与资金的关系?

乔永远:沪港通是资金流入的一个催化剂,是因素之一,并不是核心的因素。我

们觉得真正的核心因素是无风险利率,市场上真正关心沪港通是从6月份到9月份这个过程,最近一段时间沪港通虽然没有全面的开展,但是我们仍然看到A股市场一轮上涨。换句话说仍然是人们预期的变化引发了增量资金的流入,以及人们心中无风险利率的下降。最大的变化其实仍然在于人们对增量资金入市预期的存在,使得大家会加强自己的风险偏好。这时我们看到增量资金入市。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投

放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句

句话说接下来我们再看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。

记者:市场一直在探究,今年究竟是场内资金增加了杠杆,还是沪港通增加了场外资金的流入,怎么看待这个市场的涨跌与资金的关系?

乔永远:沪港通是资金流入的一个催化剂,是因素之一,并不是核心的因素。我

们觉得真正的核心因素是无风险利率,市场上真正关心沪港通是从6月份到9月份这个过程,最近一段时间沪港通虽然没有全面的开展,但是我们仍然看到A股市场一轮上涨。换句话说仍然是人们预期的变化引发了增量资金的流入,以及人们心中无风险利率的下降。最大的变化其实仍然在于人们对增量资金入市预期的存在,使得大家会加强自己的风险偏好。这时我们看到增量资金入市。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投

放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句

句话说接下来我们再看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。

记者:市场一直在探究,今年究竟是场内资金增加了杠杆,还是沪港通增加了场外资金的流入,怎么看待这个市场的涨跌与资金的关系?

乔永远:存款发生变化这是我们一

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句

句话说接下来我们再看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投

放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

直在谈的无风险利率调整的一个重要反映。这不是一个波动而是一个趋势。换句

句话说接下来我们再看到存款这么高息的时代,可能会越来越少。相反的银行的资产负债表整体的规模不是存款规模,可能是存贷竞争。这反映出人们所能接受的无风险利率在变化。真正决定利率的并不是银行提供的政策利率,而是人们内心对无风险的认识和对无风险利率的认识。现在两种现象同时发生,第一是传统上对于无风险利率的认识正在从非标的理财产品,逐渐向相对来说安全的标准化资产转移,比如说股票,比如说债券。

记者:三季报当中上市银行的存款首次出现了下降。这个现象您怎么看?同时定向降准一直在持续,央行的货币微调从投

放,从SLF转向MLF,接下来宽松的余地还有多少?降息会发生在什么时候?

乔永远:存款发生变化这是我们一

■异动股扫描

众合机电高位跳水

本报记者 龙跃

面,该股昨日全天成交1.61亿元,较前一交易日继续放量,且近三个交易日下跌过程中量能呈现稳步放大态势。

分析人士指出,众合机电昨日出现大幅跳水的原因可能有三:其一,该股今年以来涨幅巨大,即便经过昨日下跌,年内累计涨幅也高达94.78%,获利回吐压力较大;其二,近期市场出现风格转换,中小盘股资金流出迹象明显;其三,公司三季报业绩继续表现不佳,亏损较去年同期扩大,客观上也抑制了短期股价表现空间。有鉴于此,建议短期对该股保持谨慎。

韶钢松山连续两交易日涨停

本报记者 龙跃

此,本周前两个交易日,该股均以涨停价报收。在成交量方面,韶钢松山昨日全天成交1.46亿元,量能较前一交易日的1.97亿元明显萎缩,显示市场出现惜售行情的领头羊之一。

分析人士指出,有特种钢材题材提振预期,加之资金全力追捧,预计短期韶钢松山将保持活跃态势,不过该股业绩并不理想,中期持续上涨动力目前看相对有限。

海内外大单助中国铁建大涨

本报记者 张怡

昨日,在海内外中标大单的刺激下,中国铁建股价大涨8.29%至7.05元,股价创出近一年新高。

11月3日晚间,中国铁建发布了关于海外项目投标的提示性公告,表示公司与中国南车股份有限公司及4家墨西哥本土公司组成的联合体参与了墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目的投标,该项目的业主拟在11月3日晚间至4日凌晨公开宣布招标结果。由于公司参加的联合体为唯一投标方,故中标的可能性较大。

同时,公司还公告称,近日,公司下属中铁十九局集团矿业投资有限公司与尉犁县天成矿业开发有限责任公司签订阿克布拉克铁矿托管总承包合同,合同总价为人民币48.75亿元,约占公司中国会计准则下2013年营业收入的0.83%。

分析人士指出,近期随着中国高铁“走出去”步伐的加快,高铁相关产业链成为中长期持续看好的板块,短期热度也有望延续。不过考虑到中国铁建流通市值达到723亿元,股价持久大涨或难以继,后市高位震荡概率较大。



目前仓位状况 (加权平均仓位:67.8%)	
选项	比例
满仓(100%)	44.2%
75%左右	18.6%
50%左右	14.6%
25%左右	9.6%
空仓(0%)	13.0%

常用技术分析指标数值表(2014年11月4日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA 5)	↑2409.00	↑2490.87	↑8170.76
MA 10)	↑2360.46	↑2445.51	↑8062.50
MA 20)	↑2362.22	↑2450.59	↑8114.98
MA 30)	↑2351.84	↑2441.34	↑8086.93
MA 60)	↑2301.33	↑2408.00	↑8045.17
MA 100)	↑2211.68	↑2322.10	↑7784.08
MA 200)	↑2181.96	↑2292.96	↑7679.36
MA 250)	↑2135.64	↑2276.46	↑7744.17
BIAS 6)	↓1.39	↓1.39	↓0.81
BIAS (12)	↓3.06	↓2.81	↓1.59
DIF (2,26)	↑24.09	↑18.99	↑26.79
DEA (9)	↑16.25	↑10.99	↑12.42
RSI (6)	↑79.91	↑76.80	↓63.66
RSI (12)	↑69.76	↑66.70	↓57.9