

降价冲击波:铁矿石企业乱世求生

继2014年被拦腰斩断后,普氏铁矿石指数从年初的70美元失速坠落跌破48美元,创下纪录以来的历史新低...

A06 期货·行情纵览

遇强则强:丛林中的期货业创新

伴随着机构的探索,期货业创新三大主线基本清晰:期货资产管理业务、场外衍生品业务、境外代理业务...

A07 期货·行业生态

走私糖隐忧再起 众望归于直补

如今国内外白糖价差已超过2012年,白糖走私的温床已经铺就,部分地区已出现苗头。为限制进口、打击走私...

A08 期货·大视野

361° 看市

耀眼的股市 疯狂的粉丝

资金蜂拥而至 股期齐奏“牛市和弦”

□本报记者 叶斯琦

“大妈问我怎么不能买股票啊?我说你转钱了吗?她说没有啊。我说你得先把银行卡里的钱转入股票账户,然后再买啊。”

随着A股市场牛蹄铿锵,一支异军突起的力量格外引人注目——这就是一个常常被戏称为“中国大妈”的群体。

就在股市投资如火如荼之时,期货市场也以独有的方式为A股进行曲奏起了“和弦”。

业内人士指出,从投资时钟看,当前经济处在企稳复苏的前夜,是持有股票资产的好阶段。

“中国大妈”蜂拥入市

“牛市行情启动之前,我们营业部每天最多只有10位新开户的客户,有时甚至一整天都没有人光顾。”

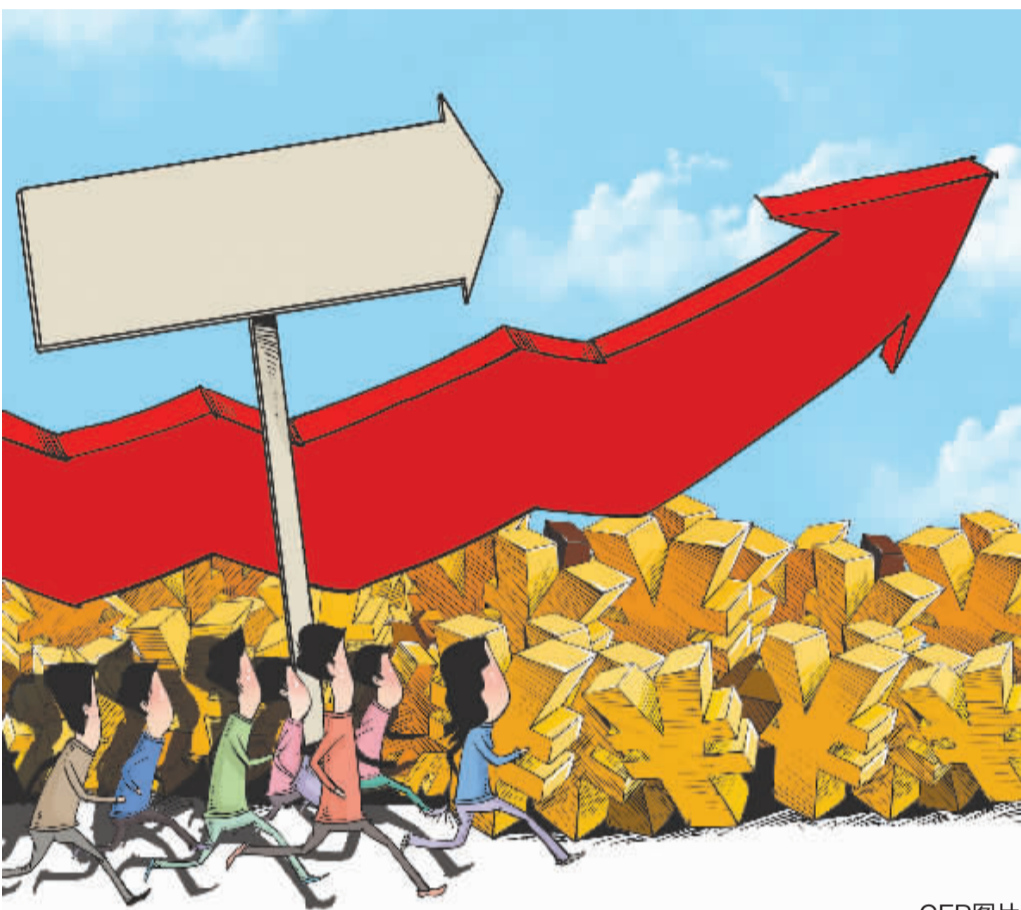
中登公司公布的数据显示,进入3月份以来,场外资金入市热情连续刷新纪录。

记者还了解到一个有趣的现象,最近一段时间,每日新开户数与当天A股行情有密切联系。

近期新股民入市热情大增,无疑在于近期牛市行情的刺激。

其实,在新入市的股民中,不仅有年纪较长者,还有很多年轻人。

“我觉得厉害的股民,应该是看准一只股票就一直拿着,等到股价大涨之后再卖。但我还做



CFP图片

不到,每天都得调一调仓,所以我应该属于短线投资者吧。最近虽然赚得不多,但至少还是盈利了。”

对于“中国大妈”涌入A股的盛况,彭博中国经济学家Tom Orlik近期报告中指出:“新的调查数据显示出,经验不足的散户投资者正在推升股市。”

期货市场大唱“A股因素”

与股市火热形成鲜明对比的是不温不火的期货市场。个人投资者老徐就是一个很有代表性的例子。

“今年开始,我都在做股票,因为股票的行情更大。”老徐说,通过重仓几只成长股,最近三个月的收益率已经超过40%。

通过向多家期货营业部的走访,中国证券报记者了解到,相比于促使资金从商品期货中撤离,股市对期货市场更为明显的影响在于带动股指期货市场的狂热。

“在牛市行情中,指数的上涨比个股的上涨更具有确定性,加上股指期货具有十倍左右的杠杆,有助于放大收益,这是投资者热情参与股

指期货的主要原因。”一家大型期货公司营业部黄经理告诉记者。

黄经理表示,一年前,如果每个月能有一个新开户指期货的客户,对他而言就是很不错的业绩。

“平均来说,每个客户在股指期货中少则投入50万元,多则投入500多万元,今年以来收益最好的客户,已取得了接近70%的收益率。”

耀眼的股指期货行情,从近期高企的持仓量即可见一斑。据中国证券报记者统计,2014年7月以来,股指期货四大合约的总持仓量从15万手左右一路飙升至2014年12月的25万手。

“除了股指期货,商品期货对个股的映射作用,也是近期投资者关注的焦点。”

例如,前期玉米和玉米淀粉期货迎来一波牛市行情。据统计,玉米1509合约自2014年12月25日起,在48个交易日内累计上涨7.3%。

海通期货研究所所长高上认为,当前资金

由期市转战股市迹象明显。一方面,以“互联网+”为主要方向的经济转型促使不少企业脱离实体经济进入虚拟经济。

“股市热、期市冷在当前的经济环境中是很自然的事情。因为股市热是经济转型预期和政策推动引起的,而期市冷是因为工业品整体处于熊市之中。”

把握股市期市的投资机会

“展望未来股市和期市投资机会,股市的投资价值更高,这是中国经济发展到一定阶段之后,资本市场发展的必然结果。”

程小勇还指出,对于投资者而言,进行资产配置最根本的原则是分散投资,因此尽管未来股市投资潜力巨大,但是不可孤注一掷。

分析人士还指出,从投资时钟看,经济处在企稳复苏的前夜,是持有股票资产的好阶段。

“下阶段股市风口可能转向金融相关领域。当前资金对金融板块出现冷落,导致券商、保险、银行、地产成为牛市行情中价值严重低估洼地。”

不过,叶燕武则认为,股市和期货这两个市场也是相互融合的。比如中金所的股指期货即将新增上证50和上证500股指期货。

对于新股民而言,参与分享牛市红利,宜采用更为稳健的方法。首先,普通投资者可以委托专业投资者进行理财。

其次,如果普通民众希望亲自入市操作,可先以小额资金循序渐进,量力而行。

此外,还应注意进行组合投资,分别配置蓝筹股、成长股等风险系数不同的板块。

在杠杆方面,普通投资者不可以过度加杠杆,特别是现在一些投资者将杠杆放大至五倍以上。

甚至变为负债,导致难以承受的损失。

郑商所修订PTA、玻璃、白糖期货合约

郑州商品交易所4月3日发布《关于公布PTA、玻璃、白糖期货合约修订事项的通知》。

通知显示,PTA期货原合约规定每日价格最大波动限制为“不超过上一交易日结算价±4%”。

玻璃期货合约方面,最低交易保证金原为“合约价值的6%”,现改为“合约价值的5%”。

白糖期货合约方面,原合约规定每日价格最大波动限制为“不超过上一交易日结算价±4%”。

郑商所方面表示,PTA、玻璃、白糖期货合约最低交易保证金由6%调整为5%等修订事项,自2015年4月10日结算之时起执行。

一周黑马

供需矛盾突出 焦煤焦炭弱势难改

近期,焦煤和焦炭均处于下行格局中。3月至今,焦煤1509合约在25个交易日内已累计下跌近9%。

4月3日,焦煤和焦炭均延续弱势格局。其中焦煤1509合约低开于676元/吨,盘中维持低位震荡。

“近期焦煤和焦炭价格接连下挫,主要原因在于下游钢厂面临的窘迫环境。”

永年期货研究员刘亮亮进一步指出,目前房地产及基建投资大幅拉动钢材需求的预期已经被证伪。

数据显,天津港散货物流中心的焦炭库存小幅升至185.30万吨。

展望后市,刘亮亮认为,目前焦煤价格下跌是大概率事件,下跌的幅度主要取决于后期焦化厂的限产压产程度。

“在经济增速回落、环保压力增大及钢厂经营环境恶化这三座“空头”大山持续压制之下,预计后期焦炭和焦煤还将继续寻底,全年颓势之状难以扭转。”

中小投资者宜稳健入市

当时,新股民每日海量涌入,股市似乎闭着眼都能上涨。2007年7月起,上证综指由3800点猛冲至2007年10月16日的A股屋脊——6124.04点。

然而,越过巅峰,却无人等候。2007年牛市转熊的过程中,散户“死了都不卖”一语成谶。

一方面,参与股市和专业知识的多寡不一定存在必然关系。在中国经济几十年高速发展的背景下,中国居民快速增长的财富和投资渠道相对缺乏存在尖锐矛盾。

互联网金融等冲击之下,传统投资渠道的收益正在逐步下降,此时恰逢中国股市回暖,市场无形指挥棒的引导使得全民都渴望分享市场红利。

另一方面,从保护投资者和完善市场的角度来看,如果投资者结构偏向于中小散户,将放大市场风险。

其次,牛市之中,投资收益的多少与受教育程度及投资经验可能没有必然联系,但牛熊转换后对专业的管理能力,则跟投资经验有直接关系。

微视角



□本报记者 叶斯琦

“死了都不卖,不给我翻倍不痛快,我们散户只有这样才不被打败。”