



股债亦敌亦友 债市风景尚好

综合多种因素来看,债券市场的投资机会仍较为明确。货币政策保持宽松取向,是债券牛市的坚强支撑。而权益资产波动性加大后,固收资产的重要性被重新审视,未来风险偏好不会立刻扭转,债券需求有改善空间。

A06 期货·行情纵览



猪价涨五成 物价应无恙

在连续16周的时间里,国内生猪价格从11.6元/公斤的年内低点连续反弹,目前已上摸至18元/公斤的边界,累计涨幅接近50%。对普通投资者而言,关心的或许是养殖产业链景气上行带来的投资机会,而整个资本市场更关心的是,若猪价后期持续上涨,对通胀影响几何。

A07 期货·行业生态



谁捅破了钢铁“泡沫”

2015年7月8日,当时钟定格在15时00分,RB1510以创上市以来新低的每吨1891元的价格封死在了跌停板上。随着经济增速持续回落,房地产等下游需求可能降至“冰点”,逾11亿吨产能和偌大的库存几乎压垮整个行业,“白菜价”的现实令不少钢企正面临严重亏损与出局的尴尬。

A08 期货·大视野



A股回暖 融资客重新入场

□本报记者 张怡

“不少朋友损失惨重,自己这次差点就血本无归,真是被市场吓到了。”融资客李先生回顾近一个月的深幅回调,依然显得胆战心惊。

诚然,6月15日以来,A股市场经历了有史以来最为剧烈的波动。降杠杆大浪潮中,两融资金在短短14个交易日中失血超过8300亿元,两融余额回落至了今年三月底的水平。而推动本轮“杠杆上的牛市”的重要力量——融资盘,也在市场大调整中成为离风险最近的群体之一,不少人曾亲历强平,亦或是在强平的边缘挣扎。

上周四和周五救市效果突显,连续涨停潮让融资盘风险大大缓解,不少杠杆甚至整装重新上阵试图自救,损失惨重者也博取反弹试图挽回损失……不过分析人士认为,个股复牌大潮将至,此前曾被冻结的那部分两融风险仍有待释放,超跌反弹之路仍存变数。

融资客胆战心惊

杠杆撬动了牛市的快速扩张,也在这一轮市场调整中迅速降温。诚然,融资客中不少本身确实此前风光无限,而今却心惊胆战。

“身边杠杆较大的兄弟好几个人爆仓,最近天天安慰人,有兄弟倒在黎明前,还有人在上一周一赌反弹大举杀入,暴跌两日就遭遇了强平。股市这次风波是真的吓到我了。”融资入市仅半年有余的李先生对中国证券报记者坦言,他此前曾乘牛市东风资金轻松增长两倍有余。而面对7月初千股跌停的“奇观”,减不了仓让他靠近了强平的“鬼门关”。

“已经爆仓的朋友大多数不是两融这种低杠杆投资工具的参与者,而是通过场外配资通过HOMS系统进行的,因为平均杠杆倍数达到3倍,强平的触发也就更为容易。相对而言,场内融资的杠杆仅为1:1,在这轮下跌之中相对好一些。”李先生如是解释,表示此轮下跌中场外配资情况惨烈,而场内两融风险可承受。

即便如此,融资客也不乏遭遇强平的案例。近期网上转载率颇高的一篇遭遇融资强平的全记录显示,这个以往的中长线价值投资者在本轮牛市的吸引下参与融资融券业务,在上周三也就是市场上涨的前一个交易日由于种种原因未能及时补充保证金而遭遇了强平,真正倒在了黎明前。

而且,作为一个较为激进的投资者,李先生自己参与的虽然是杠杆较低的两融业务,但是其本金也并非均是自有资金,其中还有从银行借来的消费贷等,因而实际杠杆也不小,只是流动性冲击暂时不会引发危机,他还有点资金可以补充保证金而不至于引发强平。而后救市政策中对两融的多项利好,也直接降低了李先生的风险引爆点。

尽管如此,在上上个周末救市政策密集发布后,市场上周一至周三的表现仍然没有起色,仅在上周一高开之后就恢复原状。在上周三市场再度大面积跌停之后,李先生表示心情有点绝望,依旧在补充保证金但已经到了生死临界点。业内人士指出,这就是杠杆市引发的连锁反应,杠杆从大到小依次引爆。

融资余额快速缩水

从场内两融来看,截至7月9日,沪深两市的融资融券余额为1.44万亿元,相比于6月18日的历史最高水平2.27亿元已经缩减了8324.58亿元,降幅将近37%。实际上,这一历程仅仅用了14天;而回顾两融余额此前的一路上行历程,从今年3月25日的1.44万亿元到6月18日,这一增长用去了60天。

从明细数据上来看,这种降杠杆呈现出逐渐加速现象,近期更是连续出现日降千亿元的触目场面。6月19日是本轮调整中两融余额降低的第一天,由于融资余额占据了融资余额99%的份额,融资盘的变动几乎代表了两融余额的变动情况。19日当日55.50亿元的融资盘选择了了结离场,随后两日的融资净偿还额大幅飙升分别达到了143亿元和401亿元;而后在6月25日和7月1日,融资盘均出现了明显的犹豫,净偿还额均环比大幅缩减;不过跌势不止使得这种期望变成了绝望,7月2日和3日,融资净偿还额分别达到了509亿元和729亿元;更多的资金选择了“先活下来”,由此,在7月6日到8日,净偿还额更是依次达到1363亿元、1443亿元和1700亿元,日降幅迭创历史新高。

如果你对这种大幅缩减态势没有直观的感受,那么我们来看看融资融券这个市场是如何攀爬到2万亿元上方的。自2010年3月31日两融市场建立以来,直到2014年12月1日,两融余额才首次达到了8300亿元上方,用去了1133个交易日。而这实际上得益于2014年7月以来的牛市格局。而直到今年4月13日,两融余额才达到了1.68万亿元,也就是说,第二个8300亿元即便乘着牛市的东风,也用去了87个交易日。

从融资的增速来看,今年4月7日的融资净买入额是历史最高值,当日达到了312.23亿元;其次是今年6月2日的299.61亿元。可见融资日增长额度在牛市的最高水平不过如此,而7月8日单日就减少了1700亿元,这种对比十分强烈。

股市反弹 融资回暖

戏剧化的是,一根阳线就改变了“信仰”。上周四与周五A股市场救市效果突显,个股出现涨停潮,对于大多数如李先生这样的融资客来讲,可谓“幸福来得太突然”。上周四A股市场出现涨停潮,李先生大大出了一口气,表示警报暂时解除,但细思极为后怕,如若不是上周四和周五市场顺利企稳上涨,他也

将血本无归。对于后市他也略显谨慎,表示暂时撤离出了一小部分资金。

不过,激进的杠杆资金已经迅速转化立场,由空转多再度疯狂。“身边这次受重创的几个朋友,已经在上周三尾盘杀入,上周四和周五再度开始加杠杆了。”李先生感叹道。

两融数据上已经显示出这种变化。在单日降幅连续超过千亿元之后,上周四融资余额的降幅突然萎缩,仅为180亿元;当日融资买入额占成交额比重快速上升至11.8%,这是6月15日市场调整以来的最高值,较8日的5%大幅提升。而今上周五深市的两融数据尚未完全出炉,但从沪市的数据来看,周五的两融余额已经重回升势,为9340.70亿元,环比上周四的9295.42亿元小幅回暖,显然,融资客的态度也已经发生了反转。

“据说场外融资业务昨天异常火爆。”业内人士在上周五表示。兴业证券指出,前期最大的空头——高杠杆配资股市的人,或将回补自救,反转为多头;个人和机构投资者由于受损严重,是最坚定的多头;下跌过程中降低仓位者,也将参与此轮超跌后的反弹。在当前空头与多头力量相差悬殊的背景下,短期市场或迎来超预期反弹。

“既然这波股市大劫中没有死,那么顽强活下来的杠杆资金会进行更为疯狂的反扑。”对此,李先生如是解读,并对行情的态度产生了明显的改观。在上周五涨停潮再度上演之时,他从此前谨慎的态度转为观望,表示短线暂时不再撤离,本周看情况再做决定。

个股降杠杆进行中

不过李先生也坦言,考虑到杠杆风险仍未完全解除,走出“ICU”的市场情况仍不稳定,后期不排除二次探底的可能,因而后期逢高减仓仍是大宗旨,短期内等待一下减少点损失。

本轮降杠杆过程中,个股去杠杆剧烈,且仅进行了一部分。自6月19日两融余额回落首日起,个股降杠杆十分迅猛,中国平安和中信证券的融资余额分别降去了184亿元和120亿元;中国银行、海通证券和中国重工等7只个股的融资余额也下降了超过50亿元。而上述个股仅是两融市场的一部分,7月9日仅有493只两融标的股能正常融资买入,多达399只个股仍处于停牌之中。

当前,市场最艰难的时光正在过去。7月9日,286只两融标的股获得了融资净买入,其中中国平安单只的净买入额就达到了30.38亿元;7月10日已披露的沪市数据中,167只又获融资增量布局,中国平安、海通证券和民生银行的融资净买入额均超过了10亿元。

但需要警惕的是,个股的降杠杆未完待续。当前,近五成两融标的股仍处于停牌之中,面对市场在上周后期的报复性反弹,分析人士认为,此前为了规避下跌而临时停牌的个股可能会下周集中复牌,其中周一就有超过220只个股宣布恢复交易,因而此前暂时冻结的风险可能继续释放,前期暴涨的个股也可能逐步重新洗牌,也就意味着后续市场的反弹之路存在变数,此时激进的融资客仍然暴露在较大的风险之中。后市,只有杠杆风险完全释放完,市场才能真正企稳。



股市波动大, 期货网上开户来帮忙!

期货开户哪家好?

首选长江“期货宝”



五步3分钟 开户很轻松

交易费用 **1折**起... ..

7月10日 长江期货互联网云开户正式上线




开户网址: <https://cjqh.cfmmc.com/>

客服热线: 95579 027-85861133

立即扫描 获取优质服务

注:“期货宝”是长江期货倾力打造的互联网服务品牌, 将提供便捷的网上开户、交易和个性化套餐服务。解释权归长江期货。

■ 微视角

合理控制资金杠杆

A股市场刚刚经历了一场史无前例的流动性危机。实际上,A股并不是没有经历过危机,只是没有经历过杠杆上的危机。经历了生死劫后,杠杆迎来重生。

2014年年中以来,A股市场迎来了多年不遇的牛市行情。本轮牛市以蓝筹股凌厉的补涨行情为首,带动了指数的任性上涨,而后中小盘股在今年全面重估,高估值愈演愈烈。而穿插其中支撑行情的,就是杠杆资金的“野蛮生长”。这主要体现为场内两融余额的快速攀升,以及场外配资的大面积蔓延。相比于场内1:1的温和杠杆比例,场外杠杆十分激进,动辄1:3乃至1:5的配资比例显然撬动了大量资金入市,成为了本轮牛市最大的推手。而在“互联网+”行情节节攀升的基础上,资金借出方和借入方皆大欢喜、盈利颇丰。

不过,指数涨过快显然不符合对改革慢牛的期待,对场外配资高杠杆风险的担忧也不断升温,随后杠杆资金面临的监管逐步趋严,到6月中旬迎来全面整顿,引发了整个A股市场的巨震。从政策面来看,在对券商两融业务全面清查整顿之后,场外配资面临着清理,而且新端口的接入被叫停。

随后,市场的回落格局最初被看作是合情合理,而没有杠杆经验的A股市场在急刹车中逐步失去了控制。这种态势的演绎在6月底引来了维稳声音:证监会表示融资业务规模仍有增长空间、证金公司在盘中宣称强平规模有限,随后几日证券业协会表示场外配资强平影响不大,两融允许展期且担保物违约可不强平,部分券商暂停融券券源供给、提升股票折算率并下调保证金比例下限等……

不仅如此,当前在监管层的引导下,股市上下均以做多维稳为主要任务,此时几乎可以在无风险条件下获得确定收益。不难发现,杠杆恰似处在温室之中。

面对这种良机,嗅觉敏锐者已经整装待发,迎来新的美好时代。“一位做配资的朋友说,今天下午他新到的几十亿资金在半小时就被抢空,电话被打爆,杠杆最高的客户1:3。感觉之前几周的教训已经被投资者忘记了。”上周五微信群中投资者如是转述着业内人士的话语。不少杠杆投资者早已“好了伤疤忘了疼”,在上周四和上周五的大反弹中激进抢筹,行情进入了超跌之后的疯狂抢筹之中。

细数这一切,可见杠杆的黄金期再度来临。当前,市场多方均上交了高昂的学费,在金融创新的大趋势中,如何避免这种极端情况的再现是“灾后重建”的当务之急。(张怡)

互联网云开户 首单花落华泰期货

7月10日上午9时,由中国期货市场监控中心开发的在线开户云平台正式上线试运行,标志着期货行业迈入了全新的“互联网+”发展时代。

据记者了解,上线首日,全市场共有103家公司上线云开户平台,2102名客户通过云平台办理开户手续。通过开户云平台开户的第一单于10日上午9时15分成功落户华泰期货南京营业部。同时,华泰期货253名客户办理开户手续,占市场总量1204%,全行业开户量排名第一。(王超)

大宗商品迎“黑色一周”

上周大宗商品迎来本年度最黑暗一周。大宗商品数据商生意社跟踪的58种大宗商品数据显示,58个商品中上涨品种仅有7个,比例为12.07%,79.31%的商品下跌,另有8.62%的商品持平。

据监测数据显示,上周表现突出的商品为农副类的生猪(+3.92%)、鸡蛋(+3.04%),生猪自二季度开始就未停止过上涨步伐,生意社生猪产品分析师李文旭认为:生猪存栏量大幅下降,市场猪源趋紧,夏季高温多雨,生猪外运困难,国内生猪出栏短期内难以恢复正常,生猪市场供应趋紧局面难以缓解,诸多利好提振,短期内国内生猪价格将延续涨势,甚至中秋、国庆双节提振下,国内生猪价格有望突破三年来的最高点。

生意社首席分析师刘心田指出,6月份整个大宗商品市场之所以没有出现大的下跌主要还是在于原油一直没有太大波动(进入6月份以来国际油价一直处于57-60美元/桶的波动区间),原油给下游市场提供支撑,所以下游石化类商品仍续涨,之前对原油还会继续上涨的侥幸心理上周在原油的突发性暴跌下彻底崩塌,市场进入急速回落,原油的下跌开始传导至中下游品种,假如原油徘徊在50美元/桶上下,那么预计后期大宗商品市场继续下跌的空间就不会太大。(官平)