

融资客撤离 周期股迎凉夏

□本报记者 张怡

A股市场在5月翘尾反弹后步入了连续的震荡回调,期间两融余额也随之逐步下降。据WIND数据,自5月29日以来,两融余额再度掉头向下,从5月28日的3967亿元降至6月3日的3941亿元。其中,周期股普遍遭遇大幅净偿还还是造成这种现象的主因。在经济企稳、政策刺激预期减弱、IPO即将重启的背景下,周期性行业预计将度过平稳而清凉的夏初,新股、成长股和题材股是局部热潮的高发区域。

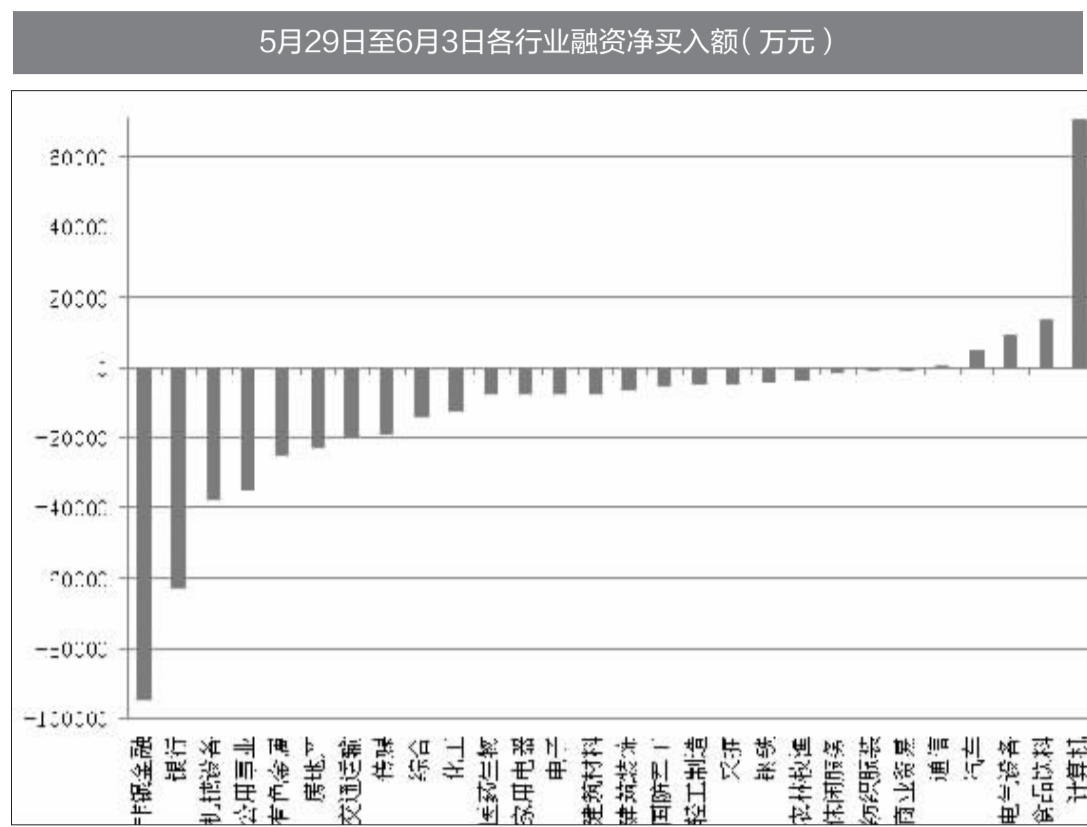
融资客撤离周期股

据Wind数据统计,5月29日至6月3日市场震荡回调期间,所有两融标的股共遭遇融资净偿还31.51亿元,而周期股贡献了绝大部分。

期间,28个申万一级行业仅有5个实现净买入,其余全部为净偿还,其中,非银金融和银行行业的净偿还额分别高达9.48亿元和6.35亿元,占据了半壁江山;此外,机械设备、公用事业、有色金属、房地产和交通运输行业的净偿还额也分别高达3.81亿元、3.51亿元、2.57亿元、2.30亿元和2.01亿元。上述7个行业全部为周期性行业,合计净偿还额达到30.03亿元。

与此形成鲜明对比的是,计算机行业在5月29日至6月3日期间获得融资净买入额7.04亿元,遥遥领先于其他4个获得净买入的行业。

个股方面,中国平安的净偿还额最高,达到3.63亿元;全柴动



力、长江电力、招商银行、中储股份、万科A、中南传媒的净偿还额也均超过了1.2亿元。相反,伊利股份、浪潮信息、成飞集成的净买入额均超过了1.5亿元。

从行情上来看,沪深300指数作为大盘周期股的代表,自5月29日开始已经连续向下回调了4个交易日,昨日跌幅进一步扩大,下穿了多条此前对指数形成支撑的均线。不仅如此,无论是5月底的翘尾小幅反弹,还是近日的连续回调,沪深300指数的成交额始终保持低位,交投冷清状况凸显。

资金无心恋战 周期股迎凉夏

从两融投资者的偏好上看,在新股即将重启、经济企稳预期获得进一步确认的背景下,资金逐步将关注的焦点从周期股身上转移到新股、成长股和题材股之上。分析人士指出,政策底、经济底、风险偏好的上升,当前看来,周期股很可能在平稳与清凉中度过6月,而新股、成长股、题材股营造的赚钱效应仍将使得A股市场热度升温。

分析人士指出,造成周期股吸引力减弱的原因主要包括:首先,新股发行重启已经箭在弦上,资金已经开始为新股的炒作筹备资金,而周期股盘子大耗资多、上涨速度慢赚钱效应较弱,因而此时资金更倾向于弹性大、流动性好、短期赚钱效应明显的题材中小盘股,保持资金的灵活性。第二,前期周期股受益于稳增长政策普遍展开了一轮估值修复,而当前经济企稳态势进一步获得确认,市场对稳增长政策的预期有所回落,因而受益于稳增长

经济面转暖 期指有望反弹

□招商期货 温美苑

5月以来,股指期货呈现区间震荡走势,持仓量却连续攀升,市场缺乏明显有力的单边推动因素,令多空双方分歧较大,争夺激烈。近日受定向降准扩围消息出台、利好暂时出尽的影响,股指自区间高位回落。然展望后市,笔者认为在股指估值较低、利空因素弱化的支持下,下探空间已较为有限,而经济面转暖将带动期指走出一波中等幅度的反弹行情。

其一,沪深300总体估值位于较低水平。截至6月3日,沪深300只股票市值加权市净率PB、市盈率PE分别仅为1.7、38.2,均位于历史低位,而同时净资产收益率ROE年化值却仍有15.8%,在不发生系统性风险、公司收益不会急剧恶化的情况下,股指继续下探的空间已非常有限。

其二,中国经济面转暖的概率偏大。4月份国务院常务会议曾提到将主要从铁路投资、棚户

区改造、中小微企业政策支持等三方面来稳定经济,而5月中国制造业PMI为50.8%,环比走高0.4%,增幅较4月进一步扩大。为2014年来最高,这可能是稳增长政策效果初步兑现的信号。另外,5月30日国务院常务会议指出要加大“定向降准”的措施力度,加大金融对实体经济支持,并且决定对国务院已出台政策措施落实情况开展全面督查,这进一步加大了中国经济面转暖回升的概率。

其三,利空因素弱化,打压股指力度有限。今年以来股指的利空因素主要有房地产市场调整及债务违约等。据相关报道,住建部经过相关调研后,将向国务院分管领导提出下一阶段房地产政策有关的建议。在缺乏外部刺激的情况下,短期看房地产市场仍将相对稳定。IPO方面,证监会已表示6月到年底计划发行上市新股100家左右,市场对IPO重启的预期将趋于稳定。债务违约

主要受市场资金宽松程度的影响,近期银行资金利率保持在低位,且央行货币政策趋向宽松,尤其是在支持经济增长、定向投放基础货币这一块,市场资金面总体在好转。

■机构看市

上海中期:截至昨日收盘,期指总持仓量突破17万手,再创历史新高,持仓量的“节节攀升”凸显当前多空双方对峙情绪的激烈,而同时成交量却维持在较低水平,目前大盘又回到2000点这一重要的技术及心理支撑位,但市场却又缺乏推动指数上涨的动力,导致多空双方均不愿认输离场,持仓量持续上升,短线多空空间的博弈或将持续,一旦持仓有所松动,期指走势将出现大的波动。

西部期货:近期市场对货币政策趋松的预期加大,市场在预期升温过程中出现小幅反弹,但本月仍将是经济下行和政策预期的激烈博弈,当前疲弱的经济

其四,市场特征显现看多迹象。截至6月4日,股指期货持仓高达170038手,为上市以来最高,自5月以来呈持续增长态势,仍未出现撤退的迹象,价格总体上也在区间内持稳,这表明在股

仍然主导市场,国内宏观经济下行压力仍较大,对市场有压制力量,我们认为市场弱势整理概率较大,期指空单谨慎持有。

华联期货:6月份大盘走势延续了震荡格局,市场的支撑主要来自对经济刺激政策的预期,以及对“国九条”后续利好的预期。在压力方面,主要有市场扩容、房地产相关投资弱化等因素。多空因素大致平衡,6月份股指可能呈现平衡震荡格局。

渤海期货:昨日期指低开低走,下跌0.89%,在政策利好和经济基本面利好的情况下,多头未能带领大盘出现放量反弹,这给后市走向带来隐忧。截至前日股

指当前区域多方入场的意愿强烈,且展现出一定实力,同时从股指期货与现货的成交金额比例来看,近1个月平均为11,处于较高值,反映资金看涨的预期在加大。

指期货净空持仓达到2万手,已经连续16个交易日维持在2万手的危险高位,市场压力明显。后市操作上,应以短线交易为主。

瑞达期货:伴随着市场扩容脚步临近、房价风险蔓延的恐慌,市场情绪相对谨慎,而6月A股将有一波1606.41亿元市值解禁,创下今年以来月度新高,在这些因素影响下,虽然近期经济数据显示制造业继续稳中向好,同时监管层指出将加大金融对实体经济支持,加大定向降准和再贷款力度,但在5月下旬以来的连续反弹后,A股面临的获利回吐压制逐步增大。操作上,前期期指多单宜控制好风险。

■成分股异动扫描

万科A:冲高回落

昨日,沪深300成分股中,前十大权重股均出现不同程度的下跌,其中指数贡献最低的是第一权重股中国平安,而跌幅第一的则是万科A。截至昨日收盘,万科A全日下跌0.20元或2.38%,收报8.20元,成交6.37亿元,较前一交易日出现较大幅度的萎缩。

沪深300指数前十大权重股中,万科A是唯一的地产股,其指数权重占比为1.72%,排名第六位,昨日的下跌使其对沪深300的指数贡献为-0.88%,仅高于中国平安。

回顾历史走势,2013年5月29日至2014年2月26日,万科A几乎处于单边下行格局中,累计跌幅高达45.95%,此后出现一波反弹,2月27日至5月30日,该股累计反弹27.99%。进入6月,该股持续回调,近两交易日已累计下跌4.09%,成交量亦出现萎缩。

从技术上看,在反弹持续一段时间后,万科A存在一定回调需求以消化获利回吐压力,短期内或有震荡,但考虑到消息面利好,该股调整幅度恐有限,反复后有望重拾升势。(王朱莹)

中国平安:破位下跌

2014年初,因自由流通股占比比例大幅提升,中国平安成为沪深300成分股中的第一大权重股,权重占比高达3.96%。昨日,沪深300指数全日下跌1.01%,收报2128.27点,成分股中,中国平安全日下跌1.45%,指数贡献为-1.24%,是沪深300指数贡献最低者。

昨日,中国平安早盘低开低走,午盘最低下探至39.08元,此后有所回升,但整体仍维持弱势。截至收盘,全日下跌

0.58元,收报39.32元。成交方面,中国平安全日成交9.7亿元,仍处于较低水平。

从盘面上看,在经历3月19日至4月10日幅度逾16%的反弹后,中国平安在获利回吐的抛压下出现回调,目前正处于区间震荡整理格局中,但昨日股价击穿5日、10日、20日等多条均线,出现破位下行的态势。短期内在无利好消息刺激的情况下,预计维持弱势的概率较大。(王朱莹)

■融资融券标的追踪

龙净环保放量大涨

昨日A股进一步回调,但环保行业逆市上涨,遥遥领先于其他行业,其中,前期经过了连续回调的龙净环保昨日放量大涨9.33%,报收25.66元。成交额为7.27亿元,较上个交易日的7839万元明显放大。

龙净环保昨日小幅高开逐步上行,盘中震荡后尾盘进一步拉升并触及了涨停板,至收盘涨幅小幅下降,最终上涨9.33%。

日前,国家领导人在2014年国际工程科技大会上表示,中国将继续实施可持续发展战略,优化国土空间开发格局,全面促进资源节约,加大自然生态系统和环境保护力度,着力解决雾霾等一系列问题,努力建设天蓝地绿水净的美丽中国。

此外,近日环保部制定并会同国家质检总局发布了《锅炉大气污染物排放标准》、《生活垃圾焚烧污染控制标准》、《锡、锑、汞工业污染物排放标准》和《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法(中国第三、四阶段)》等四项国家大气污染物排放(控制)标准。

分析人士指出,国家对雾霾治理的决心,以及新的环保标准的出台,均对环保提出了更高的要求,给行业带来了发展机遇。龙净环保是大气治理概念股,经过前期的回调后公司的估值明显回落;当前在政策面推动下,公司有望迎来估值提升的契机,建议投资者逢低建立融资头寸。(张怡)

空气治理概念抢眼 燃控科技涨停

受到利好消息的提振,昨日空气治理概念表现抢眼,PM2.5指数领涨Wind概念板块,涨幅达3.64%。其成分股涨幅多跌少。其中,燃控科技更是放量涨停,在两融标的股中涨幅居前。

昨日燃控科技以10.23元跳空高开,开盘后震荡上行,并于开盘半小时后随即以11.11元封住涨停板,直至收盘。成交量上看,昨日燃控科技成交额为1.71亿元,创2013年12月以来的新高。从技术面上看,燃控科技于昨日终于摆脱了一段时间以来围绕5日与10日均线的胶着走势,并站上了60日均线。

消息面上,一方面,昨日环保部在新闻发布会上表示,全国城市环境空气质量形势

严峻,74个新标准检测实施第一阶段城市环境空气质量达标城市比例仅为4.1%;另一方面,被称为史上最严的《锅炉大气污染物排放标准》于上月发布,并将于7月1日起开始实施。

分析人士指出,环保部曾表示燃煤锅炉的综合整治将成为下一步城市大气污染治理的重点。而根据最新发布的排放标准要求,燃煤锅炉的升级需求十分强烈,再加上我国大气污染防治“十二五”总投资额约为3500亿元,这些都为燃控科技的业绩提供了较大想像空间。昨日开盘踊跃,而且经过前期断崖式下跌和横盘整理已经释放了一定的估值压力,建议投资者建立或保持融资头寸。(王威)

多头乘胜追击 期债价格再创新高

□本报记者 葛春晖

5月末以来,伴随资金面宽松预期不断发酵,国债期货市场热度持续升温。6月4日,国债市场主力合约价格连续第三个交易日创下历史新高,总持仓量更是连续第九个交易日刷新历史最高纪录。分析人士表示,中长期来看,在经济偏弱、货币政策偏松的背景下,国债市场仍可维持多头思维;不过,考虑到5月CPI数据或有反弹,且合约价格近期涨幅可观,短期内需提防市场出现震荡调整。

多方再下一城 空方发力对垒

6月4日,国债期货市场多方气势依旧占据上风,三个合约价格继续全线收红。从盘面表现

看,主力合约TF1409略做低开快速翻红,早盘维持强势震荡,午后在国债招标利率走低的带动下发力上攻,尾市收于94.972元,较3日结算价上涨0.292元或0.31%,创下5年期国债期货合约上市以来主力合约最高收盘价;全天成交4829手,持仓量增加754手至7886手。TF1406、TF1412合约分别收于94.63元、95.29元,各自上涨0.43%、0.27%。从总成交和总持仓情况看,昨日三个合约合计成交4984手,较上日增逾四成,较去年11月13日以来的最高水平;总持仓量761手至8274手,连续第九个交易日创出历史新高。

昨日货币市场资金面依旧宽松,资金利率稳定在低位水平,除

隔夜利率略升3BP外,7天、14天利率分别下降4BP、6BP。债券市场方面,银行间一级市场上,7年期续发国债中标利率显著低于市场预期和二级市场水平,现券收益率多数走低,重要可交割券13附息国债15收益率下行约1.5BP。

市场人士表示,上周末国务院常务会议明确加强定向宽松政策力度,投资者做多热情由此进一步高涨,带动期债合约价格连创新高。不过,持仓量持续增加,反映投资者参与度提升的同时,也透露出多空对峙加剧,空方高位博弈心理渐增。

中长线偏乐观 短线或现调整

目前来看,分析机构普遍

认为中长期资金面宽松、经济面偏弱的市场环境较为明朗,因此国债期货市场中长线多头格局有望延续,但也有多家机构分析师对短期内的调整风险做出提示。

中长期来看,南华期货研究所分析师王淦、徐晨曦表示,货币政策走向“定向宽松”的路线已经非常明确,未来除县域农商银行与合作银行之外,将有更多银行迎来准备金率的下调,而货币宽松对债市影响更为直接,必将带来无风险基准利率的回归;此外,监管层在此时点表达对经济的担忧并追加放松政策,说明经济虽有企稳迹象但明显的趋势性回升尚难期待,基本面短期对债市压力有限。国海良时期货研

究员薛钊涵也指出,虽然PMI显示经济有所企稳,但人民币贬值、外汇占款缩水反映出市场对中国经济运行的担忧,经济仍然处于偏空氛围,因而长期债券多头可以持有。

就短期而言,新潮期货分析师李明玉表示,市场前期中涨幅较大,累积了一定的技术性回调风险,如果没有进一步的利好消息,需对回调风险保持警惕。薛钊涵则指出,需要留心近期即将出台的5月通胀数据,CPI反弹可能引发市场短期调整。

具体操作策略方面,广发期货等机构表示,鉴于期债合约中线依然看涨、短线盘整难免,建议短线多单止盈观望,中长期则可多单持有。

大同煤业再收三连阳

上个月颇为抢眼的“煤飞”行情,本月初并未得到延续,继周二收出一个倒置的锤头线之后,昨日中信煤炭指数继续回调,跌幅为0.74%。成分股也是跌多涨少,仅4只个股实现上涨,其中大同煤业涨幅最大,并且在两融标的股中涨幅居前。

大同煤业昨日以平盘价617元开盘,开盘后迅速上探650元高位后,股价呈现持续的震荡格局,盘中一度下探至611元,尾市以639元收报,涨幅达357%。这也是继5月8日至5月12日之后,该股再度收出三根阳线。成交方面,昨日该股全日成交2.85亿元,较前一交易日小幅缩量,但仍属于缩量区间。

从基本面情况上看,大同煤业一季度实现了扭亏为盈。据Wind数据,大同煤业一季度实

现净利润1039亿元,比上年同期增长了446.95%,公司扭亏为盈主要通过向大股东出售较差煤矿而实现。消息面上,于周二召开的山西省政府第47次常务会议原则通过了关于深化国资国企改革实施方案和2014年省属国资国企改革工作规划,并将进行修改完善后尽快下发。

分析人士指出,煤炭行业在山西国有资产中占据主导地位,因而随着山西省国企改革细则的出台,包括大同煤业在内的煤炭企业将率先受益。在业绩扭亏和国企改革两大利好共振的影响下,大同煤业有望继续走强,但煤炭行业景气度下行的状况并没有发生好转,因此该股并不具备长期走强基础,建议投资者适当参与,逢高了结融资仓位。(王威)