



警惕胶合板回落风险

本报记者 谢慧

两板期货再度联手上涨。截至8月13日收盘,纤维板主力合约FB1409报65元/张,上涨0.62%,胶合板主力合约BB1409报152元/张,涨幅达2.84%。而今年以来,胶合板延续震荡上扬的走势,主力1409合约从年初最低的119.45点,攀升至目前将近154点,涨幅超过25%。

“在国内经济走势逐步回暖、相关PMI指数回升并创年内新高的背景下,市场对旺季需求的预期乐观,与胶合板现货走势相关的FPI30指数在7、8月份大幅回升概率很大,胶合板震荡走高依然可期。”南华期货分析师方森宇表示,每年的9月至10月份是下游家具市场的旺季,同时也是胶合板市场的销售旺季,目前BB1409较其他合约都是呈现升水格局。不过,旺季需求来临只是诱因,本质还在于期现市场融通的脱节,即市场能够用于交割的货品太少。

“由于胶合板期现存在差异,仓单因素影响较强,临近交割月导致期货价格大涨。”银河期货分析师吴昊认为,生产厂家注册仓单风险较大,且符合交割的板材数量较少,在没有较大利润的前提下,板材厂家对期货交割兴趣不大,目前市场炒作仓单兴趣浓厚,随着一定仓单数量的进场,胶合板合约价格或有所下降。

与此同时,今年开始的黑龙江停止木材商业性采伐政策限制了原木的产量,人工和运费不断增长,导致了原木价格稳定增长的格局,加之前期市场的萎靡,现货市场以销定产的模式促使产量增速走低,需求在国家宏观调控以及地产销售筑顶滞后因素影响下依然偏弱。

中长期来看,胶合板的需求状况并不乐观,市场对于未来交割品产量的增加仍存在较大争议。

7月社保基金新开31个A股账户

据新华社北京8月13日电 (记者杨毅沉) 社保基金在今年7月份新开31个A股账户,创下2008年11月有相关统计以来的单月开户历史纪录。这也是社保基金连续第二个月在A股市场新开账户。

除了社保基金,证券公司自营账户、证券公司集合理财产品、证券投资基金、RQFII等机构投资者7月份新开账户数,也创下一年来的新高。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

沪港通、ETF期权、转融通和长期资金入市及相关配套机制完善——

ETF基金溢价“筹码”倍增

本报记者 郭文鹏



“ETF(交易所交易基金)期权和沪港通并行不悖。”近期,中国证监会新闻发言人邓舸的这一回应打消了市场疑虑。交易所、券商等相关方关于ETF产品的准备工作也在积极推进。

来自上海证券交易所公布的最新数据显示,截至2014年7月底,上证所共有60只ETF,市值规模合计为1304亿元,日均交易金额达到80.9亿元,为衍生品提供丰富的产品保障。

ETF产品持续溢价

按照中国证监会此前安排,期权产品将率先在股票型ETF中推出,这样有利于更好实现二级市场的价值发现功能。以上交所为例,目前ETF产品包括

股票ETF、债券ETF、黄金ETF、货币ETF、跨境ETF5类,共60只,其中以股票型市值规模占ETF总市值高达80%。

随着沪港通渐行渐近,6月以来海外投资资金借道QFII、RQFII进入,ETF产品出现持续溢价。“不少投资者恰好借助反弹形势调整仓位,后期如果牛市到来,投资者可能更倾向于主动投资策略,ETF是否受宠关键还要看其中标的的价值潜力。”

对此,上证所基金业务部相关负责人表示,目前交易所推出的多款ETF产品估值相对较低、分红可观,具有较好的投资价值。截至2014年7月31日,上证180指数动态市盈率仅为7.61,比标普500、DAX30等境外成熟市场核心指数低估了40%以上。

此外,部分ETF的分红也较为可观。以180ETF为例,其180家成份股公司贡献了沪市A股1000家公司整体90%的分红,近3年来,这些公司平均从利润中拿出30.7%进行分红。若以7月31

日市盈率计算,投资者以当天上证180ETF收盘价进入,持有1年期可获得4.03%的税前分红。而上证红利ETF、180金融ETF预期获得的税前分红率更高,分别为年化5.53%和5.34%。

开启升值空间

“近期来看,ETF期权的推出对于ETF市场是最大的利好。”广发证券研究院俞文冰表示,ETF期权上市带来的“新玩法”将大大提升市场活跃度,机构投资者可以通过ETF和相关期权产品的多组合来进行套利交易。例如,持有ETF后买入相应数量的认沽期权,锁定市场下行风险,等于给自己ETF资产“买保险”。

从成熟市场的发展规律来看,交易量较大的ETF期权合约对应的ETF产品交易量也较大。统计数据显示,标普500指数ETF期权交易量则是罗素2000指数ETF期权交易量的4.4倍,而标普500指

数ETF的交易额是罗素2000指数ETF交易额的3.36倍,比例关系十分相似。

此外,沪港通的推进给长期受压抑的蓝筹股带来了反弹机会,并给相关ETF产品带来升值空间。截至7月31日,沪港通折价5%以上的28只个股中,有26只落入上证180指数的成份股中,占上证180指数权重在33%左右。假设沪港通推出后,折价的个股恢复到平价,上证180ETF预计将上涨近2%。

“此外,转融通业务的开启和长期资金入市等利好消息也会促进ETF产品的估值回升。”上证所相关负责人表示看好ETF市场长期成长空间。

总的来说,随着ETF产品的丰富,相关配套机制也在不断完善。目前,大多数ETF都实现了“T+0”或“间接T+0”交易,已有10多只ETF成为融资融券标的,债券类ETF也纳入了质押回购库。“未来上证所将进一步完善相关服务,给ETF投资提供便利,促进资本市场创新。”上述相关负责人表示。



核电设备行业业绩弹性大

本报记者 何川

“从去年开始,国内核电新增项目开始进入慢热状态。”招商证券分析师乔敏认为,新项目审批即将启动,拉动设备订单也将大幅增加。同时,核电在建机组项目进入竣工高峰期,存量机组对应设备市场也将进一步扩大。

Wind资讯数据显示,截至8月13日,25只隶属核电核能概念的个股中,已有15家发布中报业绩预告,共有8家公司业绩预喜,占比逾五成,这一比例相比

于去年中报业绩有大幅提升。

今年6月下旬,全国“十三五”能源规划工作会议提出了核电建设短期目标,“到2020年,核电运行装机容量达到5800万千瓦,在建达3000万千瓦”。当前,国内运营加上在建的机组总装机4873万千瓦,考虑到核电从开工到运营近5年的建设周期,意味着今明两年要开工新建近1000万千瓦核电机组项目。

另外,由于核电项目是在2008年、

2009年开始进入开工高峰期,使得今明两年达产机组增速将最快。随着在建机组不断达产,运行机组装机容量将不断增长,对应耗材类设备市场也将出现巨大变化。

据了解,当前国际核电发电量占比超过11%,而我国仅为2%左右。海通证券分析师何继红表示,核电装机的容量中长期目标要从核电发电量占比目标来考虑,预计2030年国内核电发电量占比接近10%是个比较合适的目标,届时国内核电总运

营装机容量需要达到15000万千瓦左右,这意味着对应的核电装机容量在2016年到2030年的年复合增速约为15%。

从投资的实际受益次序上看,由于核电设备生产周期不同,短周期设备类企业较长周期设备类企业而言,弹性更佳。“长周期产品一般需要提前开工18个月以上招标,短周期产品一般在开工前后半年左右招标。重启项目的长周期设备已于2011年之前招标,重启之后新增订单弹性有限。但短周期设备与新增项目开工基本同步,具备良好的业绩弹性。”乔敏表示。

申银万国近期发布的研报认为,对长周期设备来说,2014年至2015年的订单能否超预期主要取决于2016年至2017年左右的新开工数量,核心关注核电装机规划的上调以及“十三五”内陆核电站是否放开;对于短周期设备,其招标基本同项目开工时间同步,因此目前核电开工数量的明显回暖,预计短周期设备公司订单将相应增加。

中国银行业监督管理委员会山西监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会山西监管局批准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关:中国银行业监督管理委员会山西监管局;业务范围:许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

中国工商银行股份有限公司太原南内环东街支行
机构编码:B0001U214010030
许可证流水号:00552811
批准成立日期:2001年08月24日
住所:山西省太原市南内环街21号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原迎泽西大街支行
机构编码:B0001U214010035
许可证流水号:00552818
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市迎泽西大街中段华清小区高层商住一体18号楼一层底商西2号
发证日期:2014年01月24日

住所:山西省太原市千峰南路81号
发证日期:2014年01月24日
中国工商银行股份有限公司太原城墙花园支行
机构编码:B0001V214010006
许可证流水号:00552825
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市北肖墙24号院2号
发证日期:2014年01月24日

许可证流水号:00552831
批准成立日期:2001年08月24日
住所:山西省太原市解放北路82号
发证日期:2014年01月24日
中国工商银行股份有限公司清徐东湖支行
机构编码:B0001U214010045
许可证流水号:00552832
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省清徐县文源路30号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原桃园北路支行
机构编码:B0001U214010027
许可证流水号:00552838
批准成立日期:1987年05月17日
住所:山西省太原市桃园北路217号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原西海街支行
机构编码:B0001U214010028
许可证流水号:00552812
批准成立日期:2004年07月14日
住所:山西省太原市西海街庙前小区37号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原西铭支行
机构编码:B0001U214010005
许可证流水号:00552819
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市西铭矿413小区新建25号楼底商
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原南寨支行
机构编码:B0001V214010003
许可证流水号:00552826
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市新兰路70号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原长风西大街支行
机构编码:B0001U214010026
许可证流水号:00552833
批准成立日期:2004年05月11日
住所:山西省太原市长风大街705号
发证日期:2014年01月24日

中国农业银行股份有限公司太原丽华支行
机构编码:B0002S214010055
许可证流水号:00552808
批准成立日期:1987年09月25日
住所:山西省太原市长风西街1号丽华大厦B座一层南部
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原老军营支行
机构编码:B0001U214010040
许可证流水号:00552813
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市老军营小区小环路10号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原化肥厂支行
机构编码:B0001U214010036
许可证流水号:00552820
批准成立日期:2001年08月24日
住所:山西省太原市晋祠路3段50号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原江阳支行
机构编码:B0001U214010017
许可证流水号:00552827
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市江阳南街5号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原坞城世纪花园支行
机构编码:B0001U214010029
许可证流水号:00552834
批准成立日期:2001年08月24日
住所:山西省太原市体育南路坞城世纪花园小区第M区商场1至2层
发证日期:2014年01月24日

中国农业银行股份有限公司太原尖草坪支行
机构编码:B0002S214010054
许可证流水号:00552809
批准成立日期:2001年09月25日
住所:太原市解放北路91号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原城坊街支行
机构编码:B0001U214010012
许可证流水号:00552814
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市解放路3号楼
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原白家庄支行
机构编码:B0001U214010004
许可证流水号:00552821
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市白家庄路58号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原胜利东街支行
机构编码:B0001U214010013
许可证流水号:00552828
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市胜利街38号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原许坦西街支行
机构编码:B0001U214010019
许可证流水号:00552835
批准成立日期:2004年11月04日
住所:山西省太原市许坦西街109号开元北小区一层
发证日期:2014年01月24日

中国农业银行股份有限公司太原柴村支行
机构编码:B0002S214010056
许可证流水号:00552810
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市尖草坪区柴村多福路3号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原新民中街支行
机构编码:B0001U214010023
许可证流水号:00552815
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市新民三条3号院1号楼
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原千峰北路支行
机构编码:B0001U214010032
许可证流水号:00552822
批准成立日期:2004年01月18日
住所:山西省太原市迎泽西大街66号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原五一北路支行
机构编码:B0001U214010016
许可证流水号:00552829
批准成立日期:2003年06月17日
住所:山西省太原市五一北路185号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原南内环西街支行
机构编码:B0001V214010008
许可证流水号:00552836
批准成立日期:1998年03月09日
住所:山西省太原市南内环街139号
发证日期:2014年01月24日

中国农业银行股份有限公司太原广场支行
机构编码:B0002S214010036
许可证流水号:00552857
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市并州路2号
发证日期:2014年03月14日

中国工商银行股份有限公司太原义井北路支行
机构编码:B0001V214010007
许可证流水号:00552816
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市和平南路68号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原和平北路支行
机构编码:B0001U214010034
许可证流水号:00552823
批准成立日期:2001年08月24日
住所:山西省太原市和平北路102号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原新建北路支行
机构编码:B0001U214010015
许可证流水号:00552830
批准成立日期:2002年12月31日
住所:山西省太原市新建路227号
发证日期:2014年01月24日

中国工商银行股份有限公司太原财南支行
机构编码:B0001V214010009
许可证流水号:00552837
批准成立日期:1986年05月17日
住所:山西省太原市坞城南路665号
发证日期:2014年01月24日

中国农业银行股份有限公司太原广晋支行
机构编码:B0002S214010057
许可证流水号:00552928
批准成立日期:2014年04月29日
住所:山西省太原市万柏林区晋祠路二段126号
发证日期:2014年04月30日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询