

彭博大宗商品指数进入技术性牛市

这头别人家的牛会影响A股吗？



大宗商品指数走牛

本周一，追踪22种原材料投资回报的彭博大宗商品指数收涨1.1%至88.1137点，虽然较2011年的高位仍低约50%，但已较今年1月20日的低位高出21%，迈过了20%的涨幅这一牛市门槛。

彭博新闻社指出，本轮大宗商品反弹，源于市场猜测供应受干扰和产量减少会使过剩供应消耗。多种商品均有明显回涨：过去两周，布伦特原油自去年11月以来首次突破每桶50美元；工业金属方面，本周一锌价八连阳，为2013年以来最长连涨期，镍的涨幅为三周最

大；贵金属方面，因市场担忧全球经济复苏以及美元贬值催生需求，黄金和白银迎来利好；农产品方面，部分源于厄尔尼诺气候影响拉美和亚洲产量，供需局面开始转变，大豆和豆粕是彭博大宗商品指数里今年回报最高的商品，分别高涨55%和32%。

在A股市场混迹十几年的股民老杨看了这条消息也说不出个所以然，这条消息对咱普通A股投资者会有啥影响？买了钢铁、煤炭、有色、农产品的股民是不是可以等一等，股票会被带动上涨？

昨天收盘，记者翻阅

了钢铁、煤炭等大宗商品周期类板块涨跌幅情况，发现大部分板块依然是下跌的，没有被这条商品牛市的消息影响。

不过，这条消息还是刺激了国内期货市场。在持续低迷一个多月之后，国内期货市场黑色系再次成为商品市场热点，继周一多品种出现大幅上涨之后。昨天，黑色系和农产品继续领涨，铁矿石主力1609合约涨幅达3.5%，螺纹钢、热卷、焦炭，以及棉花、棕榈油、豆粕、鸡蛋等主力合约涨幅也超过2%。但值得注意的是黑色系日内走势凸显疲态，且出现缩量减仓。

对股市会有啥影响

商品牛了，对股市会有啥影响？有分析认为，商品牛对股市有两大影响：1.商品走牛，会分流股市资金，对股市构成利空；另一方面，也能带动股市里的周期板块走牛。影响是两面性的；2.商品走牛是阶段性的，接下来美国即将第二次加息，弄不好年内会有两次，很难持续很久。

民族证券宁波营业部

投顾卞鹏认为，近期市场各种商品涨价预期强烈，给投资者造成的感觉是商品价格是不是重拾牛市之途？首先大家要认识到，支持商品长期上扬的主要因素是需求量稳定抬升，也就意味着下游加工制造业景气度抬升，经济环境实际稳步走强。这是商品价格内生性增长的核心。其次，区分商品属性，大宗商品包含很多种类，主

流品种包括有色、煤炭、原油、钢铁、农产品等。不同品种属性不同，现货价格的上扬实际反应的意义不同；例如黄金价格上扬多数情况下是市场规避风险和抵抗通胀的选择，不一定代表黄金的消费量有所增加；而作为工业基础消费品的煤炭、石油的上扬更多需要经济基本面的支撑才能持续走强。

大宗商品为何走牛

然而，当前大宗商品价格出现的一轮上扬应该怎么去理解？卞鹏认为：1.经过连续几年的慢慢熊途，大宗商品价格已经跌无可跌，价格出现了严重倒挂，而全球经济的持续低迷促使各个经济主体不断注水，高收益对标不断被“消灭”，就会让资金寻找价格洼地，水涨船高自然会导致一部分商品的价格短期出现快速上涨的局面，并且全球货币政策

依旧处在利率下行周期必然会加强大宗商品价格的波动；2.政策预期加强了投资预期，中国作为全球第二大经济体，2015年以来大举推行“去产能化、去库存”政策，市场预期会出现新一轮的库存调整过程，加剧了大宗商品的波动幅度。

“由于资产配置荒和通胀回升周期重叠，比较看好与通胀预期相关的贵金属和农产品，尤其是部

分农产品的供需基本面已出现明显改善。”永安期货宁波营业部高级研发主管许晨熠说，从宏观环境和资产配置角度来看，后市比较看好贵金属和农产品，因为二者和通胀预期密切相关。但他同时也提醒，由于农产品近期涨幅较大，除非天气因素持续恶化或南美产量出现大幅回落，农产品价格短期进入修复阶段的可能性较大。

主力轮番接力炒作隐藏风险

次新股再掀涨停狂潮

在A股大盘方向不明之际，部分热点板块逆市走强，而次新股无疑是6月开局后的新王者，昨日该板块再次掀起涨停狂潮，天顺股份、通合科技、中亚股份等多只个股涨停，其余个股除个别几只外，大部分全线飘红。

自A股大盘企稳以来，热点轮动切换较快，从之前的白酒到此后的锂电池、稀土、OLED，而6月以来主力的目光又转向了次新股板块。

而次新股的赚钱效应也确实表现惊人，统计数据显，上周第一创业、世嘉科技、汇嘉时代、金冠电气、华自科技、可立克等19只次新股创出历史新高。

资金热衷围猎次新股，一是因为次新股盘子轻，二级市场资金的持仓成本普遍较高，抛压阻力小，更容易形成上涨的合力；二是新上市公司现金流充沛，外延收购和高送转预期更强。

其实说白了就是其赚钱效应强，广州万隆认为，在震荡行情中，小盘次新股嫣然已成主力集中火力攻击对象，其反弹持续性与安全性亦最强。

这充分说明，在主力尚不敢肆意拉抬指数之前，小盘次新股将面临最集中的抢筹力度。

虽然次新股涨幅惊人，但实际上是主力资金轮番接力炒作的结果，蕴含的风险不可忽视，这从换手率上就可以看出，昨日沪深两市换手率在30%以上的股票有27只，而这27只股票均为清一色的次新股。

四方冷链以53%的换手率居两市第一位，紧随其后的是永和智控，以50%的换手位居第二。此外，可立克、名家汇、金冠电气、昊志机电和第一创业的换手率也都在30%以上。

东方财富Choice数据显示，5月30日至6月6日的短短6个交易日，有高达33只个股登上龙虎榜。

虽然有21只个股呈净买入状态，其中可立克、华源包装、百利科技等10只个股更是获主力净买入超3000万元。

但不可忽视的是，更有华自科技、银宝山新、汇嘉时代等11只个股的龙虎榜和主力净流入数据表明，实力游资和机构正在拉高出货。

综合《证券时报》

■股市点评

市场强势整固的特征未变

以横盘代替调整，指数成为道具，个股自由发挥，这是强势整固的典型特征。创出历史新高的个股越来越多，指数的震荡只是这些个股短线洗盘的机会，强势运行的背后是市场风险偏好的提升。当日指数小幅波动，调整个股稍多一些，但跌幅大多较小，涨停个股50家，涨幅在5%以上130多家，市场总体感觉偏强。两市总成交5090亿元，虽有所萎缩，但市场交投活跃，整

理行情能保持这样的成交量还是不错的。

当下市场条件下，所谓的“吃饭行情”往往通过板块个股的结构性情来体现，并以一些市场认可的题材或概念来催化，比如最近的

虚拟现实、增强现实、OLED、声学概念等，前期与新能源车相关的锂电池、特斯拉、充电桩，还有无人机、高送转等板块等等，不断产生或延续层出不穷的结构性行情。

A股博弈市场的特点就是题材和概念先行，舆论造势，主力资金配合，量价齐升，迅速激活股价，自然能吸引散户跟风，形成一波又一波的板块个股行情。需要提醒的是，题材股炒作最终要受到估值的制约，题材再好，股价涨幅过大难免透支未来，一旦步入调整，又将转化为市场结构性风险的一部分。

民族证券宁波营业部
本文分析仅供参考