

8 股市基金 Stock-funds

股民变期民 期市上演“吸金大法”

■ 叶斯琦

3月9日下午，在北京的倒春寒天气中，中粮期货某营业部经理黄先生告诉记者一个最近发生在他所在营业部的故事：“妇女节那天上午，一位股民大妈急匆匆地找到我，说要开户炒期货。一听她想跟风做多，我就好说歹说地泼冷水，总算把她劝住了。当晚，黑色系果然开始暴跌，这大妈逃过了一劫！只是问题来了，千万别今天晚上又涨停了，否则我要被恨死了。”

谁说不是呢。这几天的期货行情，正如一个快崩溃的期货散户所说：“多头就像疯子一样举着一把菜刀把我追到死胡同的角落，我准备投降了，突然他把菜刀递给我说‘该你追我了’，于是我俩换位再追一遍。”

商品期货的火爆与A股市场的沉闷形成了鲜明对比。多位期货经纪人士告诉记者，在商品期货近两日的大行情中，前来开户的投资者明显增多，各个合约的成交量和波动率也大幅抬升。

有交易人士认为，在近期大类资产的沉默表现中，大宗商品的赚钱效应正吸引越来越多的资金进驻，期市成为新靶心，其中老一代期货炒手王者归来可能是一股关键力量。不过有“老期货”坦言，这个市场专治各种不服，再折腾一阵子，估计就是机构的天下

多头三鼓力竭 空头绝地反扑

背水一战到底有多凶猛？黑色系空头的反扑即可见一斑。3月8日，商品一反白天的强势，夜盘集体重挫：焦炭、焦煤、动力煤全线跌停，螺纹钢远月合约几乎全部跌停，沥青、沪镍、沪锡大幅杀跌封上跌停板，仅铁矿石相对抗跌。虽然9日白天有所反弹，但截至收盘，诸多品种仍是低位震荡，本想乘胜追击的多头纷纷收仓。

刚在8日白天爆仓的空头散户杨先生，

家电类上市公司 “十三五”主打智能牌 向高端制造转型

■ 温婷 邵好

2016年中国家电及消费电子博览会（简称AWE2016）近日开幕。进入“十三五”开局之年，家电“智”造、产业升级成为与会公司董事长最热衷的话题。

向智能制造转型

据透露，由中国家用电器协会组织编制的《中国家用电器工业“十三五”发展指导意见》明确提出了“到‘十三五’期末(即2020年)成为家电强国”的目标。中国家用电器协会理事长姜凤表示，“十三五”期间，全球家电格局变化、消费升级将带来新的机遇，更多家电企业将向智能制造转型。数据显示，2015年家电业主营业务收入超过1.4万亿元，家电行业利税总额达1467亿元。

事实上，随着“互联网+”战略的推进，不少家电上市公司已经在全面利用互联网手段，力推智能制造与技术创新，并以此作为向高端制造转型的抓手。本届AWE主题为“互联网+我的家”，“互联网+”在家电业中的优化和集成作用得到重点展示，特别是“智能家居馆”，首次单独成馆。

记者近日在博览会现场看到，以海尔、美的等为代表的众多参展企业集中展示了各种具备“互联”功能的智能家电，从冰箱、空调、洗衣机、彩电、各类厨房电器到家居照明、窗帘、安防设备等，均可实现互联互通并通过移动端甚至语音、体征控制，通过大数据支撑各种智能功能。而对于物联网以及智能软硬件的应用几乎成为家电企业的标配。

华帝股份董事长潘叶江在接受记者采访时透露，物联网与家电智能化是行业未来发展一个必然趋势，华帝已经开始与国际互联网科技公司开展合作接触，也有了物联网的产品技术储备。

潘叶江称：“我们正在耐心做的功课是，如何基于消费者产品使用的便捷性来强化单品的智能化。我们想产品的每一个智能功能都可解决消费者的痛点。”他表示，物联网与家电智能化是行业发展趋势之一，但是这种趋势必然是随着行业产品技术和平台技术的逐步发展而逐步实现的。如今行业的智能化还在比较初级的阶段。据潘叶江介绍，五年内，华帝将在烟灶消、包括微蒸烤等厨电产品都会实现智能化，形成完整的智能厨房。

同样，智能化系统也在近日老板电器参展的8类厨房电器28款新品上得到普及。老板集团总裁赵继宏表示，老板电器在2015年实现了200万台吸油烟机销售量的目标。而据中怡康线上监测数据显示，2015年厨卫电器市场零售额增幅超到8.3%，但油烟机智能产品份额只占2.1%，智能产品数量仅为10个，智能厨电发展潜力巨大。赵继宏表示，智能化、环保化将成为老板电器未来产品开发



当晚补上资金，再度加空黑色系。只是相比于白天心中前所未有的慌乱，仅仅12个小时后他已心如止水。“行情再大又能怎样，之前亏的钱，得多少年才能赚回来？真是前所未有的挫败。”

上述期货经纪人黄先生告诉记者，现在黑色系波动率太大了，以螺纹钢为例，其5日波动率达到70%，是该品种上市以来第二高位。“有杠杆的产品最怕波动了，即使方向对了，一个小浪也会翻船。波动如此剧烈，风险毋庸置疑。”

混沌天成研究院院长叶燕武分析，商品期货价格的大幅波动主要来自于两个方面。一方面是市场预期的改变。年初推出大量信贷之后，市场参与者对未来经济形势、商品需求及供给产生了较大分歧，在预期层面上，市场本身出现了比较严重的博弈现象。第二方面是资金问题。资金推动商品价格出现非理

白电步入“智慧型”时代

白电方面，日前全球首发的TCL免污式洗衣机新品类也正式亮相。据TCL白家电事业部产品企划中心总监储清华介绍，2012年起，TCL就对冰洗行业前景给出了谨慎乐观的判断，看好的机会是产业升级。因此，TCL确立了合肥家电产业园面向中高端的行业定位，总规划投资70亿元人民币。但鉴于行业同质化竞争激烈，品牌集中，急需务实的创新，以围绕消费者的痛点切实解决消费者的问题。

以此次推出的免污式洗衣机为代表，据TCL白家电事业部研发中心总经理席磊介绍，TCL此次发布的全封桶免污洗衣机突破了多年的行业技术壁垒，通过创新的内外筒全封技术、内筒无孔设计和可清洗全钢波轮、全钢桶彻底根治污水洗衣，开创了免污式洗衣机的全新品类。海尔则发布了海尔U+智慧生活2.0，并与微软签订了智慧家庭战略合作。双方在合作的基础上首推“U+智慧生活大脑”。据悉，海尔U+智慧生活平台作为一个全开放、全兼容的互联互通平台，借助海尔U+开放的接口协议，不仅可以让任何品类的家电、不同的服务接入到系统中，并且在系统中实现互联互通。以最新升级的优家APP为主要的开放入口，为用户提供家电定制、生产、配送、安装的全流程可视化体验。

此外，海尔对内的互联工厂则通过打通整个生态价值链，实现了机器、产品、用户及利益攸关方之间的实时互联。目前，海尔已经打造了七大互联工厂，在其COSMO平台上，众创汇、海达源、HOPE等平台均可以实现与用户、相关方的互联互通，前联研发，后联用户。“消费者个性化的需求，对智慧体验的诉求，可通过互联互通的平台连到企业的各个部门，最后变成产品和服务。”海尔集团轮值主席梁海山坦言。

此外，美的集团也在3月8日正式发布M-Smart智慧生态计划，宣布智慧生活运营服务平台开放落地，而美的智慧生活服务将在明年全面上线运营。“智能化并非是简单的加法，而是建立在核心功能基础上，深度挖掘用户需求后作出的延展与智能升级。”美的集团首席技术官胡卫强面对记者直言。不仅如此，美的还将触角伸到了汽车领域。在本届AWE上，美的集团宣布与上汽通用安吉星达成国内首个智能家居与车联网应用战略合作，进一步实现“人-车-生活”智能互联的发展目标。

面对家电企业集体剑指“智”造，小米科技联合创始人王川在接受记者采访时指出，中国家电企业的智能化转型一定要团结，要开放并互联互通，不能分割作战。据2015年中报显示，公司报告期内实现

性的大涨，自然伴随着后续的大幅下挫，并且部分多头在前期积累了大量获利盘，因此大涨大跌多次出现。

天风证券固收总部资深分析师张静静也表示，2013年后期到去年四季度初，工业品几乎是直线下行。这一方面体现了供给过剩和需求不振的基本面，另外也包含了比较明显的市场悲观情绪，可以理解为透支悲观预期的结果。去年下半年开始地产销售明显回暖，随后去过剩产能的预期出现，市场纠正了此前的过度悲观预期，甚至产生了乐观预期。从这个角度看，反弹是合理的，但是反弹的幅度可能已经是消化了大量利好并透支了未来的结果。

“首先，去过剩产能是一个长期过程，不会在短期兑现；其次，需求侧的改善目前仅在地产销售层面有明显体现，而地产投资增速难以明显回升，难以对应如此高的工业品反

发改委：支持有条件文化企业上市融资

■ 刘丽靓

发改委近日发文指出，2016年继续支持有条件的文化企业上市融资或发行债券，支持重点文化企业的海外投资项目，加强对文化领域境外投资的风险防范。进一步开展传媒企业特殊管理股等政策研究工作，积极推进文化体制改革。

2015年8家文化企业首次公开发行股票并上市，首发融资额共计80.62亿元，19家上市文化企业实现再融资，共募集资金

235家上市公司借力一带一路春风 营收主打海外牌

■ 杨萌

2016年以来，中资企业海外并购再次掀起高潮，青岛海尔以54亿美元收购通用电气家电业务、中联重科33亿美元收购美国工程机械巨头特雷克斯公司、中国化工拟以440亿美元收购瑞士农业巨头先正达……

随着中资企业不断在海外“摧城拔寨”，A股上市公司中涉及海外业务并取得可观营收的不在少数，据记者统计，截至今年3月9日，我国A股上市公司中已有235家的主要营收来源涉及海外市场，其中包括出口、出口贸易、出口销售的等多项营收，如果以2015年中报数据为准的话，上述235家公司营业收入来自海外市场的金额合计约为1947.1亿元。

有分析人士指出，国内企业在我国经济增速放缓的背景下，意图向海外寻求此前被忽略的利润来源，补充了业务，难能可贵。

欣旺达去年中期 实现出口营收11.73亿元

近日，美国商务部在其网站发布消息，以违反美国出口管制法规为由，将中兴通讯等中国企业列入实体清单，对中兴采取限制出口措施。有分析人士毫不客气地表示，这明显是美国人“嫉妒”中国上市公司抢了他们的饭碗。

有数据显示，去年我国企业出海并购创下了历史纪录，共598起，总额超1000亿元，大幅超过了2014年的714亿美元和407起。而据记者统计，上述235家公司营业收入中，海外收入占据可观份额的企业里，不乏光明乳业、中国船舶、中国远洋、中海集运这种大型企业外，还有不少中小型科技企业，其中，来自创业板的企业共有56家。

以创业板中的企业为例，涉及出口业务的公司中2015年营业收入最高的是欣旺达，公开资料显示，公司的主营业务范围为：电池、充电器、精密模具的生产、销售，精密注塑产品的销售，兴办实业(具体项目另行申报)，国内商业、物资供销业，货物及技术进出口(以上项目均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批及禁止项目)等。据2015年中报显示，公司报告期内实现

弹幅度。”张静静说，一旦市场矫枉过正，势必在多空争夺后再回跌势，全年来看，整个大宗商品市场料延续波动加剧的低位震荡行情，难以反转。

资金乾坤大挪移 期市成新靶心

“对面的股民看过来。”大宗商品期货集体暴涨，吸引了不少对A股市场失去“归属感”的投资者的目光。

3月9日，文华建材板块(加权)成交量为1612.3万手，该数据在春节前最后一个交易日仅有312.1万手；同期，文华有色板块(加权)成交量从148.1万手快速攀升至395.8万手。以3月8日当天盘面为例，沥青期货盘中瞬间暴跌8%，主力合约全天成交量达574万多手，大有赶超螺纹钢期货活跃度之势；螺纹钢期货更是在5分钟成交了100万手，成交金额高达200亿。

巨量资金从何而来？

“跨市场交易的人重心重回期市，带来了增量资金。”海通证券期货研究主管高上分析，期货市场资金逐渐增多，主要增量来自股市的可能性较大，尤其是供给侧改革使得期货市场政策暖风频吹，近期机构也在逐渐关注期货市场。不过，多数机构由开户到交易，过程较长；相比之下，散户的资金零星入市的速度较快。

张静静认为，参与期市的资金确实在增加，主要以机构为主。“原因很简单，低增长、低通胀格局令权益和债券收益率降低，而市场流动性相对充裕的前提下，机构资金进行大类资产配置需求不断上升。”

深圳一家大型公募基金人士就告诉记者：“去年开始股票类产品不好发，不少原来做股指的，都转商品去了，公募私募都有。”上述期货经纪人黄先生也表示，“近期开

发 改 委：支持有条件文化企业上市融资

506.30亿元。《关于加快构建现代公共文化服务体系的意见》、《国务院办公厅转发文化部等部门关于做好政府向社会力量购买公共文化服务工作意见的通知》、《国务院办公厅印发关于支持戏曲传承发展若干政策的通知》等一大批文化领域重大政策文件陆续出台，特殊管理股等改革工作稳步推进，有力地推动了文化事业产业的繁荣发展。

发改委指出，2016年抓紧编制完成并印发广播电视出版、公共文化设施、国家文化和自然遗产保护利用等专项建设规划，及时下

235家上市公司借力一带一路春风 营收主打海外牌



营业收入26.9亿元，同比2014年增长69%，如果分地区来看营业收入的话，去年中报时出口营业收入高达11.73亿元，虽然成本为9.8亿元，与华北、东北地区相比比较高，但毛利率也是最高的，为16.46%。

另外，需要看到的是，受“一带一路”政策的带动，有色金属、建筑等行业均受益。中钢国际曾公告，公司预计2016年海外订单数占比有望大幅提升。2015年以来，公司已签订马拉维共和国水电项目、俄罗斯电解铝项目等多项重大海外非钢项目合同，成效显著。

有色金属行业来看，中国中冶公告称，2015年公司累计新签合同达4015.86亿元，同比增长21.8%，其中海外新签合同额为人民币410.75亿元，同比增140.87%。作为海外水泥工程的龙头，在“一带一路”政策的支持下，中材国际公告2015年上半年新签海外订单92.49亿元，同比增长14%；下半年公告签订海外订单达18.7亿美元，并预计2015年全年新签海外订单总额将突破200亿元人民币。

需警惕部分公司 出口业务业绩下滑

从主板公司来看，中海集运和中化国际两家公司去年中报时，实现的境外营业收入最高，分别为116.03亿元与112.43亿元。

户人士在增加，不确定资金是否从股市流入，不过最近市场确实有传言巴菲特在买原油，也算是一个信号。”

“如今之期市，完全复制股市中游资的手法。”有业内人士直言，股市去题材股化，小市值板块挤泡沫被主流资金抛弃，炒作游资进入期市，掀起了这场惊涛骇浪。值得注意的是，期市大幅上涨之后也出现了资金大幅流出现象。

CTA基金迎黄金时期

有业内人士指出，最近由于股市操作难度大，越来越多的资金流入CTA策略，市场积极抢筹，“这为职业投资者输送不少alpha。”

“在目前的环境下，侧重于商品期货交易的CTA策略成为市场上的新宠。我们还少量运用量化选股策略来把握当前的市场机遇。”因诺资产总裁徐书楠坦言。

高上表示，期货市场资金利用率高、T+0流动性好、定价权国际化等优势，会吸引更多资金入市。长期看，机遇大于风险，因此CTA、期货私募机构必然会引起发行的“黄金时期”。

不过他也提醒，由于期货是高风险市场，是多空博弈的市场，每天是无负债的结算方式，如果满仓操作容易导致穿仓，且操作频率高，交易技术复杂，因此对投资者素质要求较高，投资者对其中的风险要高度重视。

多位分析人士表示，今年大宗商品整体趋势并不明朗，后市可能进入宽幅震荡、大幅波动的局面。毕竟当前需求方面无法完全证伪，那就意味着多空都有机会，期货价格就会出现大幅的波动。对投资者而言，价格的大幅波动带来的风险度还是比较大，建议在右侧信号出来之后再入场交易，顺势而为；左侧交易者需要合理计算好可能的风险，做好资金管理。

发 改 委：支持有条件文化企业上市融资

达2016年中央预算内投资，不断完善基本公共文化服务体系，加强文化遗产的有效保护和合理利用。稳步推进文化领域重点项目建设。着力推进国家美术馆、中国工艺美术馆、故宫北院区等重点项目，按照基本建设程序，从严审批，确保建成经得起历史考验的精品工程。扎实推进红色旅游持续健康发展。加快推进文化产业发展。持续推动《推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》贯彻落实工作，推动文化创意和设计服务进一步对外开放，产业做大做强。

235家上市公司借力一带一路春风 营收主打海外牌

据中海集运2015年中报显示，去年上半年公司根据市场需求灵活调整内、外贸航线运力布局，在巩固内贸市场份额基础上，外贸航线运量同比上升1.9%，内贸航线运量同比减少0.4%，综合影响致本集团于本期间完成重箱量为399.11TEU，与2014年同期相比增长1%。

但公司还表示，彼时由于市场供需失衡依然严重，外贸航线运价在涨跌交错走势中走低，而内贸航线运价则持续走低，同时由于国际燃油价格较上年同期大幅下降，公司所属新加坡石油公司收入较上年同期大幅减少，综合影响致本集团于本期间的航线收入、物流及其他收入，较2014年同期相比下降8.86%。

而据中化国际去年中报显示，报告期内，公司境内的营业收入仅为79.78亿元，远低于公司境外的营业收入。截至2015年6月30日，中化国际拥有多家境外经营实体，并控股一家新加坡上市公司GMC。中化国际境外资产占比超过40%，境外营业收入占比接近60%。

不过，需要注意的是，据记者了解，也有上市公司目前的海外业务正在萎缩，以一家药企为例，去年出口产品数量为2115公斤，同比下滑31.95%。虽然出口价格增长至1.43万美元/公斤，但依然未能带动出口额的上涨，公司2014年的出口额为3026.70万美元，而2015年同比2014年下降25.81%。