

罕见! 期指日内12次“红绿”转换

“持仓司令” 中信期货开始减空增多

□本报实习记者 叶斯琦

如果说一次红绿盘的交换表明驶过了一个关口,那么昨日期指可谓坐上了一列跌宕起伏的过山车。昨日,期指主力合约在一天当中出现12次红盘和绿盘的交替,振荡频率之高,在近段时期极其罕见。分析人士指出,期指IF1411合约收出十字星,显示多空均相对谨慎,市场暂时处于相持阶段,分歧较大。值得注意的是,“持仓司令”中信期货席位昨日转换风格,减空增多的步伐,或暗示其对后市行情依旧有看涨信心。

日内现12次红绿盘交替

昨日,期指走出了近段时间少见的震荡态势。在低开于2510.2点之后,期指主力合约IF1411便开启了震荡之旅。据中国证券报记者统计,昨日IF1411合约在上涨和下跌之间的来回交替达12次之多。截至收盘,IF1411合约下跌1.6点或0.06%,收出十字星。

现货方面,现货沪深300指数表现略强于期指,昨日累计上涨0.62点或0.02%。期指四合约当中,只有IF1411合约处于贴水状态,贴水幅度为2.17点。远月合约IF1506则升水22.83点。

“昨日期指IF1411合约收出十字星,显示多空均相对谨慎,市场暂时处于多空相持阶段。”国泰君安期货金融衍生品研究所副所长陶金峰表示,空头看空后市的重要因素在于,10月官方制造业PMI和非制造业PMI表现不佳,显示四季度经济或许并非如预期企稳,经济下行压力仍较大。不过,高层在经济座谈会上强调,要打造经济“双发动机”,这一表态提振市场信心。方正中期期货研究员彭博也认为,高



位收出十字星表明多空双方的分歧较为严重,盘面走势较为剧烈,意味着后期可能将面临调整。不过,从整体趋势来看,不论沪深300指数还是上证指数,目前走势依然偏强。

值得注意的是,从波动幅度来看,IF1411合约周一最大波动为21.4点,周二最大波动仅为13.2点,昨日行情波动明显缩小。对此,陶金峰认为,经过7月下旬以来的上涨行情后,多空在选择后市方向上分歧较大。从技术上来看,期指当月合约在

2525点附近仍有较明显的反弹阻力。不过,2500点的突破已初步确认,后市需进一步巩固和盘整,再酝酿新的突破行情。

“持仓司令”风格转换

昨日,期指出现成交量和持仓量的“双降”格局。成交量方面,期指四合约累计成交675448手,较上一交易日减少55973手,创近7个交易日最低值。持仓量方面,期指的总持仓量较上一交易日减少4610手至189339手。

国债期货成交再次突破万手大关

□本报记者 张勤峰

4日,国债期、现市场交相辉映,做多热情持续发酵,国债期货成交价格一举改写上市以来新高,成交量重新突破一万手大关,市场活跃度稳步提升。市场人士指出,在消息面对平静背景下,做多行情如火如荼,反映出市场比较一致地看好债券后市。行情总体偏暖,且交易制度不断完善,将有助于国债期货市场流动性持续改善。

期债改写新高

在近期消息面相对平淡的情况下,债券期、现市场不经意间走出一波快牛行情。4日,国债期货市场继续全线上涨,涨幅进一步扩大。

昨日,TF1412合约平稳开盘后震荡走高,最高涨至96.386元,刷新了该合约上市以来的最高纪录,收盘报96.334元,上涨0.44%。TF1503、TF1506合约亦在盘中创下上市以来的新高,收盘分别上涨0.44%、0.59%。

从加权指数上看,昨日国债期货为连续第三个交易日上涨,近三个交易日累计上涨0.6%;无论是盘中高位还是收盘价位,昨日国债期货都改写了去年9月上市

以来的历史纪录。

期债市场做多的底气,很大程度上源于现券市场高热不退的买盘热情。4日银行间债券市场涨势不减,开盘后收益率便出现一波下探,随后国开行招标的五期金融债中标收益率全线低于市场预期,进一步助涨乐观情绪,全天债券市场收益率下行明显。据中债到期收益率曲线显示,4日银行间10年期国债收益率下行约6bp,5到7年期品种下行2-7bp。国债期货可交割券中,代偿期接近7年的140024尾盘成交在3.61%,下行6bp;140013尾盘成交在3.57%,下行9bp左右。

近段时间,消息面相对平淡,央行公开市场操作毫无新意,资金利率总体稳定,债市原本处于前期上涨后的震荡休整期。1日披露的10月制造业PMI低于预期,给经济短期企稳的希望浇了一盆冷水,债券市场做多情绪由此被再度点燃。但有些出乎市场意料的是,由单一一项PMI数据引发的这波行情竟会如此猛烈。有债券市场人士认为,PMI数据仅仅是导火索,行情以超预期的形式演绎,反映出市场存在着比较一致的投资逻辑,即经济增长疲软、货币政策宽松依旧,债券牛市行情未完。据悉,PMI数据披露后,市场对政策放松的预期增强,

降息传闻此起彼伏,对行情起到推波助澜的作用。

成交量不断提升

与期价持续上涨一道引人关注的是,近期国债期货市场交投日趋活跃,成交量不断提升,已重新接近上市伊始的水平。

数据显示,4日国债期货三合约累计成交10417手,时隔13个月重上一万手关口;在此之前,国债期货市场日成交量只在去年9月份的四个交易日达到过1万手以上的水平。

市场人士指出,国债期货成交量逐渐放大,部分得益于今年偏暖的市场形势,尤其是7月份过后,债券呈现出逐级上扬的单边行情,赚钱效应突出,吸引了大量增量资金进入,交易量自然水涨船高。从数据上看,7月份国债期货日成交大致维持在1000-2500手的水平,此后每一波上涨期间,成交量都会明显增长,10月份以来日成交已增至4000-7000手,最近两个交易日更是增长显著。

该市场人士进一步指出,国债期货交投趋于活跃,市场流动性逐步改善,是国债市场稳步向好发展的标志,与投资者群体不断丰富、交易制度持续完善也是分不开

的。近期,中金所已放宽国债期货最低保证金要求,对于活跃市场交易势必起到进一步的推动作用。

主力合约悄然更迭

值得注意的是,虽然近期TF1412合约表现不俗,成交量持续放大,但新增交易量的主要贡献点来源于TF1503合约。

据统计,4日TF1412合约成交5006手,较前一日增加811手;TF1503合约全天则成交5236手,较前一日大幅增加2269手,增幅远高于前者,并且日成交量首次超过了TF1412合约。不仅如此,TF1503合约已提前在持仓量上实现了对TF1412合约的赶超。数据显示,4日TF1412合约持仓连续845手至6212手,TF1503则增加2138手至8410手。至此,TF1503合约已基本取代TF1412合约,成为国债期货市场上新的主力合约。

从进度上看,此次移仓换月比市场预期得要早。有国债期货研究员认为,这或许反映出市场看好中长期债券行情,已提前进行明年上半年行情的布局。一位银行债券交易员亦表示,近期债券利率下行过快,短期行情空间可能已经有限,但明年初流动性有望进一步改善、货币政策放松预期更浓,博弈的机会或许更大。

■ 指数成分股异动扫描

湖北能源强势上行

□本报记者 王朱莹

7月22日以来,大盘启动了一轮气势恢宏的反弹行情,期间沪深300指数累计上涨16.01%。盘点7月22日以来沪深300成分股表现可发现,此间共有17只股票逆市下跌,其中双汇发展区间跌幅最大;另有280只股票上涨,其中湖北能源以127.2%的区间涨幅高居榜首。

湖北能源的主营构成中,电力和煤炭分别占比48.82%和46.55%。该股持续反弹的原因,一是得益于新一轮输配电价改革试点启动,二是该股涉及明星私募王亚伟概念,吸引投资者跟风买进。

为探索建立独立输配电价体系,促进电力市场化改革,近日,国家发展改革委下发《关于深圳市开展输配电价改革试点的通知》,正式启动我国新一轮输配电价改革试点。在这一消息刺激下,电力股受到资金追捧。从技术形态上看,湖北能源均线呈现多头排列状态,且在近期市场震荡加剧之时依然强势上攻,表明该股近期备受资金青睐,短线仍有上涨空间。

建发股份高位回调

□本报记者 王朱莹

昨日,沪深两市震荡加剧。沪深300指数全日微涨0.02%或0.62点至2513.17点,成分股中有155只股票以绿盘报收,其中建发股份昨日跌幅最大,为4.98%。

前期受益自贸区“炒地图”、“一带一路”建设规划及沪港通等利好提振,建发股份自6月阶段低点以来持续反弹,至11月3日最高上探至8.3元,创下2012年4月27日以来新高,期间累计涨幅一度超过45%。不过新高之后,该股便冲高回落,昨日延续弱势,全日下跌4.98%或0.39元至7.44元。

分析人士指出,建发股份新高后冲高回落,显示新高附近上档抛压增强。短期内,如果大盘转弱迹象明显,或影响投资者持股信心,建议减仓观望。但从中期看,支撑建发股份持续上扬的利好因素仍然存在,如福建省发改委公布《海西城际轨道交通网规划》,到2030年,福建将新建城际轨道交通线20条的消息,以及海西自贸区、厦门自贸区、平潭港口对外开放等政策预期仍有释放利好的空间。

■ 融资融券标的追踪

中核科技创近四年新高

□本报记者 徐伟平

受益于核电整合的预期,中核科技近期表现强势,连续上攻,昨日放量上涨,最高上探22.35元,创下近四年来新高。

中核科技昨日小幅低开后,维持窄幅震荡,11点10分左右,成交额突然放大,股价快速拉升,一度触及涨停板,不过随后有所回落,尾盘报收于21.79元,上涨7.23%。值得注意的是,中核科技昨日最高上探至22.35元,创下近四年来新高。

相关报道称,国家核电技术公司与中国电力投资集团公司正在相关部门的指导下推进重组工作,目前方案已上报。据悉,国家核电与中国电重组方案是进行合并,组成一个新的公司。中核科技受到显著提振。

分析人士指出,未来10年,国际市场上还会有60-70台百万千瓦级核电机组开工建设,潜在市场规模达到万亿元人民币,行业整合将有助于我国核电行业在国际市场实现新突破,行业龙头受益明显。国内核电项目重启后,后续核电装机规划的调整以及项目核准及开工的节奏直接影响核电板块的活跃度,不过考虑到中核科技股价短期已逼近历史高位,短期博弈风险有所加大,建议投资者在参与时保持谨慎。

中国中冶放量涨停

□本报记者 徐伟平

昨日沪深两市大盘维持震荡,不过低价蓝筹股表现依然抢眼,其中中国中冶昨日放量涨停成为市场关注热点。

中国中冶早盘小幅低开后,震荡上行,10点30分左右成交量突然放大,股价封死涨停板至收盘,尾市报收于2.97元。值得注意的是,中国中冶昨日成交额为13.01亿元,较此前显著放量,显示资金对该股的热捧。

资料显示,中国中冶是一家以技术创新及其产业化为核心竞争力,以强大的冶金建设能力为依托,以工程承包、资源开发、装备制造及房地产开发为主业的多专业、跨行业、跨国经营的特大型企业集团。公司前三季度实现营业收入1446.47亿元,同比增长5.37%;实现净利润24.92亿元,同比增长17.76%。中国中冶此前股价持续在历史低位徘徊,昨日涨停后股价仍然低于3元。考虑到近期低价蓝筹股成为资金炒作的重点,并且炒作热情持续发酵,预计中国中冶短期将保持活跃。不过考虑到短期该股涨幅较大,且并无回调空间,建议投资者参与时仍需保持谨慎。

榕基软件高位回调

□本报记者 徐伟平

受益于利好消息提振,榕基软件此前一度大幅上攻,连续涨停,不过伴随着预期的兑现,该股短期高位回调压力凸显。

榕基软件昨日平开后,震荡下跌,此后维持在低位震荡,尾盘为12.50元的最低价报收,下跌5.23%。值得注意的是,榕基软件昨日的成交额为6.86亿元,较此前仍处在高位,显示该股票短期抛压仍然较大。

新华社于10月28日全文播发《中共中央关于全面推进依法治国若干重大问题的决定》,受此消息影响,依法治国概念股大涨,其中电子政务龙头榕基软件涨停,受到了资金的热捧。不过伴随着预期兑现,榕基软件震荡下跌,高位回调的压力逐渐凸显。

分析人士指出,一方面市场短期偏好低价蓝筹股,而对新兴产业板块却不闻不问,热点切换后,资金调仓换股可能会加大榕基软件的调整幅度;另一方面,公司前三季度实现主营收入3.91亿元,同比下降1.64%,实现净利润0.44亿元,同比下降34.3%,考虑到该股的估值高达196倍,与基本面严重背离,短期回调的压力较大。

金融板块遭遇净偿还 融资追逐“题材股”

□本报实习记者 叶涛

10月28日-11月3日,沪综指强劲上涨6.09%,一举突破前期压力并冲至2400点上方,两融资金的助推是其间大盘展开第三轮反弹的重要动力。不过,中国证券报记者统计发现,并非全部行业板块都能获得两融资金的持续青睐,大盘反弹其间,全部两融标的中仅有67只股票融资净买入额较大,累计在1亿元以上,这些股票大多来自计算机、交通运输、建筑装饰、机械设备等近期具备消息及政策热点支撑的领域;与此同时,此前指数表现较好的银行、非银金融板块则出现大幅融资净偿还。

分析人士认为,这意味着两融主力资金正有意识地对热门“题材股”展开追逐,预计后市此类有题材支撑的个股仍有表现机会,而银行、非银金融等板块则因融资客看空而变得风险正在上升。

融资客加仓题材股

10月28日以来,随着交通运输板块的拔地而起,银行、地产等权重板块也蜂拥而上,集体推动大盘踏上第三轮强势上涨的征途。上周二至今,沪综指连收6阳,将指数带入2436.78点的新高位;深成指区间涨幅也达到4.8%,并于本周一盘中以8285.16点刷新前期记录。与指数大涨相互映衬的是,资金入场情绪的明显升温,股指反弹其间,

沪深两市成交额均从日均1500亿元低位回升至2000亿元左右规模。

从原因分析,融资融券余额大幅攀升是场内交投重新活跃的关键。自10月28日起,沪深股市的融资融券余额快速突破7000亿元大关,至11月3日已经达到7104.00亿元,其中融资余额为7054.60亿元,融券余额为49.40亿元。特别是上周五,市场融资买入额和融资偿还额各自创出阶段新高,达到654.23亿元和646.70亿元。

尽管两融余额创下新高,但从场内资金分布看,并非全部两融标的都能感受正在升温的市场热度,融资客在布局方向上其实有所取舍。根据wind数据统计,10月28日至11月3日期间,全部两融标的股中获得融资净买入的股票有499只,其中超过半数区间融资净买入额在3000万元以上,真正获得融资主力资金关注的热门标的仅有69只,这些标的的融资净买入额在1亿元以上。以个股而论,国电电力、中国中铁、中国铁建、厦门国贸融资净买入金额最大,各自达到8.07亿元、7.12亿元、5.34亿元和4.66亿元。

不过值得注意的是,融资客加仓上述行业股票并不是空穴来风,背后的主逻辑其实来自“题材面”的支撑。如南车、北车集团合并事宜近日靴子落地,引发外界对车企大重组猜想,与之相关的高铁、高端装备、新能源、机械设备概念纷纷走强;对建

筑装饰类股票的看好信息则源自10月底以来各地商品房销量触底回暖;此外,上海自贸区成立一周年,上海经验有望向全国推广也使得相关商贸类股票受到追捧。

而且经过梳理不难发现,上述69只股票大多分布在交通运输、建筑装饰、商贸、计算机、机械设备等领域。其中隶属于交通运输行业的股票有10只、隶属于建筑装饰行业的股票有7只、隶属于机械设备的股票有8只、隶属于商业贸易行业的股票有4只,其余如计算机、汽车等板块也因为前期估值调整到位而重新获得资金关注。分析人士表示,行业集中度偏高表明,当前融资资金在布局思路上较为一致,上述具备消息利好或政策支撑的行业有望成为后市牛股“集中营”。

金融股偿还压力加大

伴随着对“题材”股追逐的展开,两融投资客对银行及非银金融品种的投资兴趣明显下降,此类股票近日融资净偿还额大幅增长,是两融资金出逃的重灾区。

根据wind数据统计,10月28日至11月3日,沪深两市共有26只股票区间融资净偿还额在1亿元以上,其中招商银行、康美药业、宏源证券融资净偿还额居前,分别达到4.21亿元、3.53亿元和3.07亿元;与之相对,大族激光、太平洋、川投能源融资净偿还额较小,但也分别达到1.01亿元、1.08亿元