

通胀数据巩固宽松预期 货币宽松未休 期债牛市不止

□本报记者 葛春晖

本周一(11月10日),新鲜出炉的10月份CPI数据如期徘徊于“1时代”,市场上持续高涨的货币宽松预期进一步得到巩固,国债期货再现全线上涨,三个合约价格悉数再创新高,主力合约TF1503继续向98元整数关口挺进。与此同时,市场交投活跃,总持仓量也再创历史新高。分析人士指出,降低融资成本任重道远,货币政策放松压力依然较大,通胀数据的持续低位则为货币宽松提供了空间,鉴于未来放松政策加码依然可期,债券牛市仍可延续,期债多单可继续持有。

通胀徘徊“1时代” 期债持仓逼近1.7万手

进入11月以来,国债期货市场的高歌猛进势头简直是“止不住”。本周一,三个期债合约继续全线上涨,纷纷再创各自的盘中收盘历史新高。其中,主力合约TF1503盘中最高摸至97.820元,距98元整数关口仅不足0.20元,尾市收报97.656元,涨0.15%;当季合约TF1412盘中最高97.29元,收于97.11元,涨0.13%;远季合约TF1506收报98.05元,涨0.18%。总成交和总持仓方面,三个合约共成交9550手,较上周五增加逾一成;总持仓量增加205手至16934手,逼近1.7万手。

从盘面表现看,早盘受沪港通正式启动日期确定影响,A股市场大涨并给国债期货市场带来一定压制。据市场人士称,早盘半小时内,主力合约TF1503一度出现减仓,显示可能有部分多单获利止盈。不过,在资金面宽松以及经济偏弱预期的支撑下,TF1503在5日均均线处



获得支撑并开始反弹,而随着10月份CPI数据出炉,期价再次翻红并确认上涨势头。

国家统计局公布的数据显示,10月中国CPI同比上涨1.6%,环比持平;10月PPI同比下降2.2%,环比下降0.4%。这一数据符合市场预期,同时也进一步巩固了当前市场上日益高涨的货币政策宽松预期。广发期货发展研究中心国债组研究员曹晓军表示,数据表明我国物价水平仍在低位徘徊,而工业品价格面临着较大的下行风险,反映出实体需求的不足,而工业品疲弱、通缩风险抬头等因素,或倒逼政策进一步放松以维持经济稳定,这些总体利多债市。

周一市场资金面较上周五明显宽松,也给市场营造了良好的做多氛围。数据显示,当日银行间质押式回购市场上,主流交易品种资金价格纷纷下行。其中,隔夜、7天回购加权平均利率分别下跌5BP、3BP至

253%、3.15%。在通胀数据落地、短期不确定性因素消除以及资金面趋松的多重利好刺激下,债券现货市场同样延续火热场面,中长期国债收益率纷纷显著下行,作为标杆品种的银行间10年期国债收益率续跌5BP至3.55%。重要可交割券中,14附息国债08到期收益率下行6.32BP至3.36%,14附息国债26下行6BP至3.35%。

市场人士表示,周一期债成交放大,持仓保持高位,反映当前市场涨势仍较为稳定,短期来看,债券期现市场牛市氛围有望持续。

降融资成本任重道远 货币政策放松加码可期

自从低于预期的10月PMI数据在11月初出炉之后,国债期货市场11月以来涨势如虹,新晋主力合约TF1503在短短六个交易日里的累计涨幅已经

达到1.68%。与此同时,债券现货收益率累计下行幅度也甚为可观。在此基础上,市场上对于债券后市的观点不免开始产生分歧。而目前来看,多数主流机构仍认为债券市场牛市尚未完结,其主要依据就是在经济疲弱、通胀低企的基本面组合下,货币政策宽松加码仍值得期待。

第一创业证券认为,虽然债券收益率上周再度出现大幅下行,但预计债券牛市仍可以延续至全年。一方面,预计本周即将公布的工业、消费和投资数据都将继续下行,而信贷数据即使较为乐观一些,也只是央行多次大规模投放流动性的反映,不太可能出现超预期情况;另一方面,三季度货币政策执行报告所展现的贷款加权利率上升依然给货币政策放松施加了非常大的压力,通胀的持续低位则为货币政策宽松提供了空间。该机构表示,预计央行在年内仍将通过创新工具投放流动性并下调公开市场利率,从而为收益率的再度下行创造条件。

光大证券也在其最新固定收益周报中指出,目前来看,实体经济利率的下行效果还没有达到预期目标,生产端真实利率仍在历史高位,央行继续引导利率下行任重道远,预计央行未来仍会通过正回购利率下调结合创新工具等手段打压融资利率,因而债市长期乐观趋势不变。

在期权操作策略方面,基于对债券继续走牛的预期,目前机构普遍认为中长线多单可继续持有。广发期货曹晓军建议,TF1503多单可继续持有,止损位设置在97元一线,与此同时,鉴于当前TF1412与TF1503的价差达到0.54元,可以进行买近抛远的套利操作,期望价差在0附近。

多空双方“楚河汉界” 对阵两融

□本报实习记者 叶涛

最新数据显示,A股市场融资融券余额11月7日进一步攀升至7279.38亿元,达到其历史峰值;与此同时,当日两市融资买入额、融资偿还额、融券卖出量、融券偿还量四大指标也齐齐创出两融市场有史以来最高纪录。伴随着融资客布局热情高涨,融资方与融券方同步针对银行、非银金融这两大权重板块展开加仓;国防军工、有色金属、房地产等融资资金出逃的“重灾区”亦成为融券净偿还量最大的几大领域。短期中,两融多空分歧有尖锐化趋势。

多项数据破纪录 多空鸿沟扩大

自大盘在第三轮反弹中强势站稳2400点上方,伴随指数上行的蓝筹股集体起舞逐渐转换为蓝筹板块间的轮番“独舞”,上证综指由此展开长达一周的震荡休整,不过受到上周五金融股爆发拉升,沪指盘中突破压力,触及2454.42点阶段新高。虽然当天午后大盘走势急转直下,并最终绿盘收报,但两融投资者却从中嗅到机遇,纷纷加快资金介入节奏。

截至11月7日收盘,当天沪深两市融资净买入额一举冲高至681.17亿元,融资

偿还额也达到了673.53亿元,双双创出其历史最高金额;而且融资买入额和融资偿还额各自环比增加179.47亿元和121.73亿元,增幅之大堪与10月28日股指启动第三轮反弹相媲美。值得注意的是,融券市场也出现交易规模扩容现象,7日全天融券卖出量上升至13.92亿股,融券偿还量也环比增加0.92亿股,达到13.58亿股,单日融券卖出量和融券偿还量亦刷新各自历史纪录。由此,市场融资融券余额录得7279.38亿元。

一日之内上述五大指标悉数打破纪录,分析人士认为,这一方面将投资者积极介入两融市场、参与股市行情的亢奋情绪暴露无遗;另一方面,两组对立指标的同步攀高,也凸显短期市场多空分歧正在进一步加大,资金矛盾趋于尖锐。

事实上,早在上周五大盘上攻2454.42点之前,市场上关于股指运行就已然形成态度鲜明的两大阵营。按照空方说法,当前宏观经济低迷,制造业增速放缓,股指并不具备大幅上行的基本面基础,而且连续强势逼空之后,获利回吐和前期套牢盘松动还会对指数造成进一步压制,因此市场调整在所难免;但在多方看来,两轮逼空后的调整已将前期利空兑现殆尽,随着四季度

中国经济有望触底回升,一轮新的牛市正在启动。而上周五指数创新高恰恰充当了引爆双方情绪的“导火索”,具备加杠杆特征的融资融券市场顺势成章变为双方博弈大盘行情的主战场。

行业布局针锋相对

从11月7日市场融资融券数据来看,多空双方除了各自加快资金进入脚步,以增量资金助阵后市行情外,在布局方向上也呈现出针尖对麦芒般的“捉对厮杀”特点。据Wind数据计算,11月7日全部申万一级行业中融资净买入额最高的板块是非银金融和银行,具体金额为729亿元和16.75亿元;但同期市场看空力度最大的两大板块,也是银行和非银金融,当天融券净卖出量分别达到181.06万股和67.69万股。反过来看,7日市场融券净偿还量居前的国防军工、房地产、有色金属板块则遭到了融资资金的大面积撤离,出逃金额各自达到7885.25万元、7005.02万元和3.31亿元;数据还显示,上述三大行业当天融券净偿还量分别为61.90万股、56.16万股和23.15万股。

对照前一日两融数据可以发现,11月6日申万银行板块还遭受着1.32亿元的融资净偿还,才过一个交易日,7日资金态度即

发生颠覆,反而针对银行股展开追逐,这也折射部分投资者对大盘再创新高仍抱有相当憧憬,认为短线指数还存在明显上升空间,因此加速调仓换股节奏。整体而论,7日当天融资资金重点狙击蓝筹板块的热点也十分明显,如11月6日场内仅有银行等5个板块出现融资净偿还,至7日时这一数字已经攀升至16个,表明融资资金虽然战线有所收窄,但对重点板块介入程度却显著增强。作为影响大盘程度较大的权重板块,银行、非银金融上周涨幅较好,技术上具备回调空间,因此空方当天也“借题发挥”,借机加码融券卖出。

伴随着两融市场做多意愿和做空意愿的比翼齐飞,昨日上证综指收盘以2473.67点录得阶段最高点,沪市成交额也环比温和放大,银行、非银金融板块分别上涨2.91%和3.16%,表明“楚河汉界”对阵中多方暂时取得主动。因此分析人士认为,短期两融行业分化趋势还将延续。金融等周期性行业融资余额增速会进一步提高,而从金融板块融券上铩羽而归的资金或短线提高对休闲服务、计算机等近期涨幅较好、资金派发压力较大的弱周期行业的配置力度,从而使得多空双方围绕权重板块和弱周期板块再次形成新的对立。

进一步落实。

期指演绎慢牛行情

7月下旬以来,沪深300股指期货不断走高,目前已经突破笔者于7月29日预期的中短线目标价格2500至2525点,上行空间进一步打开,本轮上涨行情级别将超出原来的预期。推动本轮股指期货上涨的主要因素是改革和政策利多因素的不断刺激,加之市场无风险利率下降,市场资金面相对宽松,管理层不断通过舆论导向和有力措施呵护A股健康发展,市场投资者信心回升,房地产投资缺乏赚钱效应,A股资金流入较为明显,并推动股指和期指震荡走高。与此同时,宏观经济数据并不太理想,经济下行压力加大,但是新增就业和结构优化进展良好,市场对于经济数据不佳不太敏感,这一点是与往年上涨行情背景有较大的不同。不过,由于经济数据不佳的扰动,加上局部风险事件的干扰,才导致股指和期指上行之路不是一帆风顺,并不时出现较小级别的阶段性调整行情,但是缓慢震荡上行的较大级别牛市已经初露锋芒。

指数成分股异动扫描

山西汾酒突破上行

□本报记者 朱朱莹

昨日,沪深300指数出现较大幅度的上涨,全日上涨63.58点或2.54%至2565.73点。成分股中,山西汾酒全日上涨1.65元至18.1元,涨幅为10.03%,表现仅次于中国建筑。技术形态上突破了前期区间震荡格局,有望拓展新的上涨空间。

周一早盘,山西汾酒开盘后不久便小幅震荡上行,接近11时上攻态势更为凌厉,股价一度接近涨停,午盘后有小幅回落,但整体依然强势直至尾盘封死涨停板。

奥飞动漫破位下行

□本报记者 朱朱莹

就在权重蓝筹股昨日大面积上涨的同时,一些中小盘股则表现相对不佳。沪深300成分股中,来自中小板的奥飞动漫昨日下跌1.12元至32.03元,居于各成分股跌幅榜之首。

从盘面上看,该股昨日延续了前一交易日的弱势状态,早盘以33.01元低开后不久便直线下跌,此后有所震荡反弹,但整体幅度有限。午后14时股价重心再度下移,截至收盘,全日

融资融券标的追踪

受益迪斯尼概念 豫园商城提前热身

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日大幅上涨,不仅蓝筹股强势崛起,场内的题材概念活跃度也显著提升。受益于上海迪斯尼的炒作,豫园商城昨日放量大涨,成为市场关注的热点。

豫园商城昨日小幅高开,成交额显著放大,股价震荡上行,此后一直维持在高位震荡,尾市成交额再度放大,股价再度拉高,尾盘报收于10.87元,上涨9.14%。值得注意的是,豫园商城昨日的成交额达到3.48亿元,刷新11月以来的新高,显示资金对该股的热捧。

上海迪斯尼还有不到一年时间开业,对于上海迪斯尼乐园建设这一确定性事件而言,其建设、运营都可以带动相关产业的发展。据统计,2013年日本迪斯尼客流量达3100万人次,由于中国青少年人群庞大且旅游景气度快速上行,预计上海迪斯尼首年观园人数超过2500万人次,客流量为大概率事件。按照门票单价400元、10倍经济杠杆测算,迪斯尼开园将撬动1000亿元消费增量。豫园城隍庙内圈为上海旅游旺地且公司旗下坐拥本地特色美食“南翔小笼”(有望入驻迪斯尼主园区),将直接受益客流溢出效应。受益于上海迪斯尼的炒作,豫园商城近期受到资金热捧。

分析人士指出,从奥运会、世博会等题材表现来看,受益股行情往往领先事件达数月并被市场持续追捧。迪斯尼开园有望撬动千亿元消费增量,豫园商城等本地商业股将直接受益客流量增加,预计该股短期将保持活跃。

中国建筑强势涨停

□本报记者 龙跃

最近一段时间,市场风格转换的迹象日益明显,不少超级大盘股都借此机会实现“咸鱼翻身”。本周一,总市值超过1000亿元的中国建筑就在资金的助推下强势涨停。

中国建筑昨日以3.78元明显高开,在开盘短时下探3.70元后,买盘在上午10点过后突然大幅增加,该股股价也因此呈直线拉升的势头,下午2点后,股价终于封死4.04元涨停板,且至收盘再也没被打开。从成交量看,中国建筑昨日全天成交51.39亿元,较前一交易日的

大连港放量涨停

□本报记者 徐伟平

伴随着“一带一路”规划的提出,区域振兴主题受到资金的广泛关注,受益于中日韩自贸区的炒作,大连港开启了一股强势上攻行情,昨日该股再度放量涨停,成为投资者关注的热点。

大连港昨日小幅高开后,震荡上行,午后成交量突然放大,股价快速拉升,13点20分左右封死涨停板,尾盘报收于5.13元。值得注意的是,10月以来,大连港连续上攻,期间累计上涨39.40%,短期表现强势。

有媒体报道,11月10日,中韩两国签署了一系列双边合作文件,包括中韩两国政府

期指演绎慢牛行情

得A股市场的体量在未来五到十年获得巨大增长。沪港通正式开闸,不但消除了此前市场可能无限期延迟的忧虑,同时还带来了较为可观的增量资金入市,尽管市场对于增量资金多少仍有分歧,但是无疑将会引入新鲜资金流入,中长期有助于内地A股健康发展,并有助于沪深300现货指数和股指期货震荡上行。

此外,广东省委书记近日到深圳证券交易所调研时表示,要充分发挥深交所优势,以率先基本实现粤港澳服务贸易自由化为契机,继续深化深港合作,尽早实现双向互通。继沪港通之后,深港通进展也有望加快,进一步有助于未来A股引入活水资金,有助于中长线沪深300股指期货震荡走高。

热点概念炒作升温

近日,A股市场对一带一路、中韩自贸区、亚太自贸区以及国内继上海自贸区之后的第二批自贸区热点炒作不断,而高铁、核电、体育、国防军工、国企改革也是近期市场热点话题和炒作焦点。中国将出资400亿美元成立丝路基金,将以交通基础设施为突破,实现亚洲互联互通的早期收

获,优先部署中国同邻国的铁路、公路项目。丝路基金设立,直接支持“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的建设。11月10日,中韩两国领导人共同宣布中韩自贸区结束实质性谈判。同日,国家领导人也表示,将加快中国和澳大利亚自贸协定谈判进程。上述热点和概念使得A股维持了较高的市场多头人气,场外资金不断流入,沪深300现货指数和股指期货也因此受到刺激不断震荡上行。

10月经济数据疲软

日前公布的10月制造业和非制造业PMI、进出口和CPI和PPI数据不佳,在一定程度上削弱了股指和股指期货近期反弹的动能,但是利空影响不大。其中,10月PPI同比下降2.2%,降幅超过市场预期,显示工业产能过剩依旧比较严重,在一定程度上限制股指期货反弹。10月CPI同比上涨1.6%,涨幅与9月持平,通胀压力不大。考虑到10月经济数据不佳,未来央行将继续通过定向宽松政策向市场投放流动性,但是在年底前乃至明年一季度不可能全面降准或全面降息;此外,各种微刺激措施将