

■ 期债期指冰火两重天

□本报实习记者 叶斯琦

“后悔没开多单啊,真没想到会这么快涨上去!”谈及昨天的期指行情,投资者小王懊悔地说,本以为会有技术性回调,谁知“一路上涨不带喘”,小王坦言“真的看不懂”。

相比之下,期指投资者老徐则幸运得多。据老徐透露,他在2665.92点建了5手多单,涨至2765.6点时,又开了3手空单锁住部分盈利。虽然错过了又一波行情,但对于近30万元的浮盈,老徐已经很满意,他感慨道,“真正兴奋的时候或许还没到来。”

12月2日,多头一路攻城拔寨,期指一度大涨近200点,距离3000点已经只有一步之遥。不过,值得注意的是,相比于指数和成交量的一派欣欣向荣,期指主力席位却出现明显的减少趋势。

对于近在咫尺的3000点整数大关,分析人士指出,在政策面预期支持下,流入市场的资金量异常充沛,宽松的流动性有望继续推动股指上行。不过,对于股指期货操作来说,回调风险亦不容忽视。对于多头持仓者而言,需紧密关注金融地产权重板块与历史高点的差别、收盘总持仓量与日内总持仓量是否大幅下降、以及净空持仓量是否大幅增加等情况。

百点奇袭一蹴而就

“所有技术面都已无法解释当前的行情。”市场人士感慨,足以说明昨日期指行情的惊悚。12月2日,IF1412合约平均于2807.4点。早盘10点30分

左右,期指开始发力,其恢弘之势如策马奔腾,一路冲高至2988点,近乎完成“200点”奇袭,盘中涨幅高达6.43%。虽尾盘有所回落,但截至收盘,IF1412合约仍大涨128.6点或4.58%。期指四合约成交量也轻松创下1968113手的天量,较上一交易日暴增约75.4万手。

相比于指数和成交量一派欣欣向荣的景象,持仓数据更是“暗藏玄机”。截至昨日收盘,期指四合约总持仓量较上一交易日减少2551手至209795手。具体席位方面,中金所公布的数据显示,截至12月2日收盘,期指主力席位出现明显的减少增空。

主力合约IF1412中,空头前20席位累计大幅增持空单5481手,相比之下,多头前20席位则减持多单1932手。值得注意的是,多头主力国泰君安期货昨日大幅减仓多单1862手,而前期空头安信期货则大举增持空单1554手。

在期指大涨、成交创天量之际,多头减持、空头增持的现象引发业内人士关注。“由于股指持续大幅上涨,风险也在逐渐增加,需注意短期回调的风险。”方正中期期货研究员彭博表示,昨日期指成交量大幅攀升,主要是由于期指高位使获利多头平仓、亏损空头砍仓所致。而空头大幅增仓,应是套保盘增加所致。由于暴涨股票多是金融蓝筹股,因此机构在做多股票的同时,做空股指期货有效防止资金净值出现大幅波动。

“泛资管时代,不少产品是应用股指和股票对冲的思路进

多头狂喜空头泪奔

期指何时破3000

行的。”广发期货分析师郑亚男说,由于股指期货具备套保功能,因此难以单纯因空单增仓判断空头绝对力量激增。

分析人士还表示,一般而言,期指前20名会员净空单增加,意味着期指短线回调压力有所加大,这一点与期指当月合约接近3000点重要阻力位是基本吻合的。

可以看出,近期净空持仓量对行情走势的预期能力有所降低。国泰君安期货研究员胡江来表示,净空持仓自低位反弹,行情并未明显回调,反而越走越强,这从侧面可能反馈出目前净空持仓可能处于保护手中涨幅较大板块的一个举动,并不能反馈长期的介入方向。

3000点已一步之遥

近期期指走势可能已经无法用“暴涨”一词来完全形容。自2014年11月20日以来,IF1412从2526.2点马不停蹄地

■ 机构看市

申银万国证券:反弹速度超预期,多头市场有望维持强势。上周尽管新股申购冻结资金,市场大幅度、地量价齐升,反映当前市场的强势特征。政策宽松在被不断印证和强化,无风险利率和风险溢价走低的逻辑更加深入人心,反映到市场上则是量能大幅放大,多头逻辑仍将继续。转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,进入反复试探、担忧和希望纠结的筑底阶段,向下已不必悲观。但是我们尚未转向全

实现“九连涨”,再有不到70点,就将突破3000点。对于近在咫尺的整数大关,期指将是“分分钟”突破,还是黄粱一梦呢?

“从降息首个交易日至今,共经历了7个交易日。涨幅较大的板块集中在金融板块,沪深300指数中该板块的权重已经达到42.07%。相关蓝筹板块不断上行,与银行估值修复、创新业务推动估值上行、降息降低社会资金成本、资金流向股市寻找潜在低估个股等因素的影响有较大关系。”胡江来表示。

市场人士还指出,银行板块由于估值较低,前期涨幅不明显所以出现明显补涨。此外,受到年底排名竞争的需要,不少前期踏空的机构争相买入优质金融蓝筹股,也造成了昨日金融类蓝筹股暴涨的局面。

对于一步之遥的3000点,彭博表示,目前来看,短期暴涨惯性可能持续,沪深300指数的

面乐观,转型风险尚未完全反映,牛市基础尚不稳固。

民生证券:上证综指在未来3个月继续上扬的可能性高,我们对春节前A股行情并不悲观。第一,降息表明春节前流动性环比宽松可期,而年底中央经济工作会议之前维稳与改革政策红利料将持续;第二,地产调整下的资产配置效应余温仍在;第三,经济和基本面大幅下行风险不大,年报业绩地雷时点尚早。

美尔雅期货:期指近日在没有基本面和消息面较大变动

技术面压力在3050点左右,而上证指数在2800点左右,因此,股指短期内上涨走势可能仍未结束。

“考虑到周一公布的官方PMI和汇丰PMI双双回落,表明经济下行压力大,在年底稳增长的目标之下,预计货币政策还有进一步宽松的空间。同时公开市场方面,周二央行继续暂停正回购操作,同时有200亿元人民币的14天期正回购到期。央行在降息之后屡次暂停正回购,显示宽松的流动性有望延续推动股指继续上行。”郑亚男分析。

虽然期指后市继续走高的概率较大,不过目前周度涨幅已经较大,分析人士提醒投资者注意高位回调风险。“目前经济基本面不佳,股市的上行主要是由政策引导。若政策出台,预期兑现,那么反而会使市场出现获利了结的情绪,那个时候就要警示风险了。”安信期货研究员刘鹏说。

的情况下,过于火热的情绪占据主导,对于金融权重的炒作直接拉动指数上涨。主力持仓在IF1412上净空大增,次月净多小增,季月多空同减,持仓变动多空分歧较大,无仓者建议观望,前多准备止盈离场计划。

瑞达期货:昨日股指在券商、银行、保险等权重股带动下暴涨3.69%,创40个月新高。在市场情绪高涨,增量资金不断入市的背景下,股指短期有望挑战3000点。操作上,投资者宜逢低做多期指当月合约。(王姣整理)

■ 指数成分股异动扫描

中科三环创一年新高

在看涨稀土价格和高校体制改革驶入快车道的预期下,中科三环昨日大涨9.53%,收报17.81元,创一年新高,并位居沪深300成分股涨幅榜前列。

在沪深300成分股中,中科三环的权重占比为0.22%。昨日该股小幅高开于16.28元,开盘后一字走平,接近11点时开始缓慢爬坡,14时后一度触及涨停,尾盘震荡回落,最终日涨9.53%报17.81元。值得注意的是,昨日中科三环成交放出天量,日成交额高达19.87亿元,是前一交易日4.24亿元的4倍多。

消息面上,华工科技在深交所互动易上关于高校体制改革驶入快车道的表述,引起市场各方的热议。有业内人士认为,在国企改革的大背景下,高校

相关企业体制改革也将加快,有利于企业提高经营实力,增强市场竞争力,中科院旗下的中科三环和中科曙光等也值得关注。

另有分析认为,稀土价格有底部反弹迹象,进入12月稀土整合迫在眉睫,稀土子板块今年涨幅较小,目前市场资金充足,利好容易放大。具体到中科三环分析人士指出,经过多年的快速发展,公司钕铁硼业务已经稳固确立了全球第二的产业规模和行业地位,进入到了稳定增长的产业发展周期,稀土资源的稀缺性及新能源汽车产业发展空间广阔支撑了高估值。技术面上,考虑到中科三环在15-17元一线窄幅震荡已久,短期或有调整上攻需要。(王姣)

格力电器创历史新高

在大盘涨势如虹的狂热气氛中,一向被视为白马股的格力电器今年以来股价表现较弱,截至11月27日,其股价累计下跌3.02%,没有跑赢指数。不过随着机构对家电股即将迎来低估值修复的预期升温,加之格力商城的上线,近日格力电器走出三连阳,截至昨日收盘,报33.02元,创历史新高。

在沪深300成分股中,格力电器的权重占比为1.12%。昨日该股小幅低开于31.7元,开盘后略有攀升,此后维持窄幅震荡,14时后迎来两波放量拉涨,截至收盘,日涨3.84%报33.02元,其日成交额继续稳居高位,为15.7亿元。

申银万国证券12月1日发布家用电器周报称,家电板块将受

益“类债券”价值重估和“转型改革”红利释放。该机构指出,上周,银行、保险、地产等“类债券”板块集体大涨,家电龙头作为最后的低估值蓝筹品种,即将迎来估值修复。此外,展望明年家电企业转型和改革风起云涌,顺利转型打破僵局者有望迎来一轮更优质的盈利和市值增长。

另据报道,格力独立电商平台——格力商城已正式上线,这也是拓展第三方电商渠道、首次参战天猫“双11”之后的又一大手笔。而截至12月1日,共有23家机构对格力电器2014年度业绩作出预测,平均预测净利润为136.84亿元,料同比上年增长25.88%。在估值修复预期和电商平台发展的利好下,格力电器有望继续上涨。(王姣)

■ 融资融券标的追踪

重庆水务强势涨停

《水污染防治行动计划》和国家发改委起草的《环境污染第三方治理指导意见》两份环保相关的重要文件预计将在本月出台,市场对此预期高涨之际,重庆水务昨日发布公告称,其控股股东全资设立的新公司已完成工商登记,不过重庆水务遭到投资者追捧,不仅股价攻上涨停,报收7.55元,创一年新高,单日成交额也创出近5年新高,达到6.77亿元。

在本周一召开的国际水务论坛上,据中国工商联相关负责人介绍,《水污染防治行动计划》(即“水十条”)已经通过国务院几个部门认证,预计将在本月的国务院常务会议上审议通过并颁布。此外,由国家发改委起草的

《环境污染第三方治理指导意见》亦将与本月出台。据了解,“水十条”是继“大气十条”之后,我国又一项重大污染防治计划,计划在5年内带动至少2万亿元投资需求。分析人士认为,一旦实施,将会对现有水务市场投资产生重要影响。

受政策利好提振,Wind污水处理指数昨日大放异彩,全天大涨4.91%,在概念板块中位居第一。此外,重庆水务控股股东已全资设立合资项目的子公司重庆德润环境有限公司,并于近日完成工商登记手续,这成为推动公司股价的“助燃气”。环比来看,该股昨日6.77亿元的成交额较本周一大增5.09亿元。(叶涛)

凯迪电力五连阳

连续四个涨停板并未令凯迪电力放慢上攻步伐,昨日随着大盘逼近2800点,该股再度收出十字星阳线,成交额也达到历史天量。截至昨日收盘,凯迪电力报收11.91元,股价涨幅为8.37%;区间来看,11月26日-12月2日,该股累计涨幅已经达到58.8%。

凯迪电力近期利好不断,由于停牌期间A股市场重心大幅上移,令该股复牌后具备强烈补涨动力;而且复牌前一日,凯迪电力发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易公告,计划作价68.5亿元揽入154家公司股权,转型清洁能源平台企业;此外,作为A股上市公司中少

数几家涉及秸秆综合利用的公司,凯迪电力显著受益于刚刚发布的《秸秆综合利用技术目录(2014)》。

诸多利好综合刺激下,凯迪电力昨日大幅跳空高开,上午持续在5%涨幅附近震荡,午后涨势进一步扩大,尾盘更创出12.05元全天最高价,收盘时该股报11.91元。相比此前四个交易日无量涨停,凯迪电力昨日实现天量成交,具体成交额为13.77亿元。鉴于近期该股积极支撑因素较多,同期A股增量资金入场迹象明显,分析人士认为,短期凯迪电力仍将维持升势,建议投资者适当提高融资买入仓位。(叶涛)

终止资产重组 莲花味精跌逾5%

昨日A股市场一片长红,但受重大资产重组项目“告吹”影响,莲花味精昨日逆势下跌,具体跌幅为5.15%,在两融标的股中位居前列。截至收盘,莲花味精股价报4.05元,成交额亦达到14.67亿元。

本周二是莲花味精复牌首日,该股以3.96元低价开盘,早盘即出现一轮明显跳水,令股价触及跌停,之后随着买盘力量的增强,股价有所回升,但始终围绕7%跌幅横盘震荡,最终尾市报收4.05元,日跌5.15%。值得注意的是,莲花味精昨日成交额放出巨

多空僵持局面被打破 风险偏好上升 期债料掀“震荡波”

□本报记者 张勤峰

周二,金融衍生品市场上,期债与期指上演冰火两重天,权益资产超乎预期的强劲打破了国债期货市场多空僵持的局面,期债主力合约遭遇近段时间较剧烈的一次调整。市场人士指出,尽管流动性宽松使得股债双牛有望延续,国债期货大幅下跌风险不足惧,但对于风险偏好变化及市场情绪波动可能引发的市场波动风险需保持警惕。

期现市场联袂调整

周二,在横盘震荡三个交易日后,国债期货全线大幅走低。据Wind数据,昨日国债期货三合约跌幅均达到0.4%左右,其中TF1503下跌0.44%,创下半年以来主力合约第二大单日跌幅。盘面显示,昨日TF1503低开后震荡,尾盘跌势

加剧,最终收在97.318元,跌0.434元或0.44%。

债券现货市场亦是一片惨淡。周二上午,国开行招标的四期金融债需求疲软,定位普遍略高于预期,尤其是7年和10年期品种中标收益率大幅高于二级市场水平,刺激中长期现券收益率纷纷走高,7年和10年期国开债收益率一度上行10bp左右。国债现货方面,昨日银行间市场代偿期接近10年的140021成交在354%-4.56%,收益率小涨约3bp;代偿期接近7年的140024成交在349%-350%,上涨约6bp。

简单从消息面上看,国债期货并没有太多下跌的理由。周二,央行暂停正回购操作,公开市场实现资金净投放200亿元,加上新股申购资金解冻,市场资金面已基本恢复宽松。此前一日,继续走低制造业PMI数据则显示,经济基本面仍面

临较大的下行压力,市场对于降准、降息等货币政策宽松的预期依旧强烈。虽说近期一级市场需求不济、二级市场连续震荡,确实表明经过前期持续上涨后,债券市场面临休整的要求,但出现如此剧烈的调整还是有些令人意外。

警惕波动加剧

值得注意的是,在国债期货下跌的同时,周二股指期货大放异彩,主力合约IF1412全天上涨458%,刷新了年内最大单日涨幅,盘中更创下近三年多新高。“期债惨跌完全是‘跷跷板’惹的祸”一位国债期货研究员直言。

分析人士认为,在流动性宽松的支撑下,股债双牛的格局仍有望维持,债券资产大幅下跌的风险有限。一方面,各方面的数据显示经济增长形势尚未出现明显的改善,通胀水平整体低位

徘徊,这就决定了债券收益率向上的拐点还未到来;另一方面,降息打开货币政策的想象空间,考虑到实体经济融资成本较高、震荡,确实表明经过前期持续上涨后,债券市场面临休整的要求,但出现如此剧烈的调整还是有些令人意外。

事实上,观察TF1503合约主力持仓数据变动不难发现,在昨日国债期货下跌过程中,空头见好就收,多空僵持的局面并未彻底改变。昨日中金所盘后公布的数据显示,主力空单席位如国泰君安、永安期货双双削减了空单规模,反而增加了多单持仓;整体来看,多/空持仓前二十名机构分别增持多单903手、空单670手,净空单较前一日减少233手。此外,从

“有钱就是任性”

两融多空角力“新高秀”

强势不改“新高秀”料延续

目前来看,两融余额依然保持快速增长态势,这说明多方依然占据主导地位。而两融多空对峙的加码尽管意味着分歧加大,但也代表着行情的强势。从周一短暂调整之后周二逼空行情再度上演来看,强势格局的演绎料将推动两融市场多空博弈的进一步升级,“新高秀”大比拼将继续上演。

从历史情况来看,每当市场上涨之时,空方力量总是随着多方的加码而跟随增长;而随着调整行情的展开而逐步消退。由此,当多空同时增长之时,尽管意味着对行情进一步上攻的争议在加大,但更意味着行情的强势格局在延续。

而且当前,两融市场最为热门的行业尽管融资和融券余额都比较高,但融资依然占据主导地位。12月1日,融资净买入额居前

元至1048.90亿元,较之前的四、五百亿元水平明显大增。而当日的这一突破也使得融资买入额稳定升至千亿元附近,随后除了25日的买入额为915.68亿元外,其余交易日全部超过了千亿元。其中,11月28日刷新至1152.48亿元,12月1日再度刷新历史新高值。

与此同时,随着A股市场的快速上攻,两融市场的做空力量也在不断加码。首先,从融资偿还额来看,随着融资买入额的屡创新高,偿还额也节节攀升,从11月21日的524亿元开始,至11月28日首次超过了千亿元,达到了1073.14亿元;12月1日的数额也达到了1006.76亿元。其次,融券余额方面,随着逼空式上涨的演绎,融券偿还额一改以往的徘徊走势步入上升通道,从11月21日的50亿元左右,至12月1日达到了66.28亿

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。