

大涨百余点 期指料高位震荡

□本报实习记者 叶斯琦

昨日,期指以大幅上涨的表现止住了此前“三连跌”的颓势,同时收复本周前期的部分失地。分析人士认为,昨日新股申购资金解冻以及非银同业存款不交存准等消息面因素,较大程度缓解了短期资金面压力,激发了市场偏乐观情绪,推动期指上涨。不过,持仓量的连续减少表明,目前市场初步感受到调整风险,观望情绪有所加重。展望后市,短期期指可能延续高位震荡格局。

期指止住“三连跌”

昨日,期指表现较为强劲,收盘实现大幅上涨,并且止住此前的“三连跌”。主力合约IF1501昨日早盘高开高走,午盘开盘时虽曾一度回落,但行至尾盘再度大幅拉涨,最终报收于3381点,上涨133.4点或4.11%。期指另外三大合约同样实现了4%以上的涨幅。不过,虽然期指暴涨,但成交量并未随之放大。昨日,期指四合约的总成交量约为194万手,较上一交易日减少5万余手。

现货方面,沪深300指数报收于333542点,较上一交易日上涨10503点或325%,总体表现弱于期指,基差因此再度扩大。截至收盘,IF1501合约的升水幅度为4558点,已具备套利空间。

“昨日期指大幅上涨的原



因有三大点。首先,前期新股申购冻结了大量资金,本周三和周四前期冻结资金释放的高峰期,资金面紧张程度有所缓解。其次,昨日消息面显示非银同业存款不交存准,同样较大地缓解了短期资金面压力,对银行等权重股形成相对利好。第三,市场普遍对2015年持乐观态度,在一定程度上存在利用事件冲击来提前布局的需求。在“兴证期货研究员郑国艳表示。

永安期货分析师左璐也认为,临近年末,增量资金入市较为明显,险资等资金的进入使得市场出现企稳回升迹象。此外,相关政策提振了金融板块人气,使得该板块利好反弹,股指随之上

持仓量跌破20万手

持仓方面,昨日期指持仓量再度减少。截至收盘,期指四合约总持仓量下跌2276手至

197798手,在跌破20万手的同时,也实现了持仓量的“五连跌”。具体席位方面,中金所公布的数据显示,在IF1501合约中,多空主力席位总体均出现减持,不过多头主力减持幅度明显小于空头主力,多头前20席位累计减持多单2313手,空头前20席位累计减持空单6547手。其中,“空军司令”中

机构看市

申银万国证券:短线仍然有整理要求,关注量能变化。首先,宽松预期,维持强势。本轮反弹由政策主导和资金推动,近期公布的经济数据持续走弱,反而增强了市场对政策宽松的预期,本轮新股申购对市场影响不大,不过牛市基础尚不那么稳固。其次,结构微变,关注量能。近期指数涨势趋缓,但上行趋势未变,结构方面大小分化依然突出,不过轮动有望持续,而指数再上台阶需要回到甚至超过前期天量水平。

信期货席位大幅减持空单3843手,减仓力度较为明显;而多头方面,永安期货席位减持多单3140手,变动幅度居首。分析人士指出,期指持仓量近几日呈现持续减少的状态,一方面反映出多空双方主动平仓的意愿有所加强,另一方面和套保资金平仓有关。总体来看,当前市场观望氛围有所加重。

山西证券:预计短期内蓝筹板块将暂时步入休整期,资金可能更多地回到中小市值板块里寻找题材炒作类的投资机会,也将以快进快出的操作为主,市场行情仍将以宽幅波动为主。中长期来看,低估值蓝筹板块的投资逻辑并未被破坏,相应的优质标的可考虑在调整期逢低介入。南华期货:周四IF1501收盘涨4.11%。当日总交易量较上日微降近6万手,盘后持仓量微降了两千多手。席位持仓异动方面,十家净仓异动席位上净增仓力略微

“在前期强力上涨后,目前市场初步感受到调整风险,需重新审视流动性牛市的不确定性。”郑国艳表示。

展望后市,左璐分析,此轮行情启动源于入市资金的增加,而这种增量资金还会在短期内对行情形成直接影响,增量资金不断入市,市场人气日渐旺盛,都能对盘面形成支撑。虽然市场对宏观经济偏弱已达成共识,但“新常态”下市场对相关部门进一步出台经济刺激政策怀有预期,因此春节前行情可能仍较为乐观。

不过,瑞达期货研究指出,虽然当前股指中期上行趋势不改,但量能仍有所不足,且市场风格呈大幅度、反复上下波动的新特征,因此短期来看,股指料将延续高位震荡格局,操作上,投资者宜日内操作为宜。

胜出两千多手;持仓分布结构变动反映出,多单减持力量出现在前端席位上的密度稍高;另,多空双方主力席位均出现大量减仓,市场占比差异缩减了04个点。由此可见,期指价格震荡反弹,席位调仓显示出市场分歧增大。

瑞达期货:受多重利好刺激,市场情绪渐渐回暖,虽中期上行趋势不改,但量能仍有所不足,且市场风格呈大幅度的、反复上下波动的新特征,短期来看,股指料将延续高位震荡格局,操作上,投资者宜日内操作为宜。

明年期指有望再攀新高

□安信期货 林冠男

回顾2014年,股指走势可谓四季分明,一至四季度,指数走势分别呈现震荡市、牛皮市、小牛市、大牛市的特征。与此同时,股指期货市场资金也发生了翻天覆地的变化。按照15%的平均保证金水平进行计算,2014年年初,HS300股指期货保证金共占用约260亿元,到了12月下旬,考虑到中金所对股指期货保证金比例的调整而按12%计算的话,市场目前占用的保证金总额已经超过580亿元。

笔者认为,2015年是改革深化年,虽然经济增速下行,但伴随改革红利的释放,资金由不断收缩的实体经济转向金融体系的进程尚未结束。上证综指3000点关口的大门已在今年12月提前被敲开,虽然在前进的历程中会出现反复与徘徊,但对于未来一段时间市场基本面的良好预期下,等待投资者的下一个高度值得期待。

“周期牛”转向“转型牛”

2014年2季度以来,在经济下行的背景下,股市开启了一轮波澜壮阔的大牛市,过去一段时间,我们一直在经济增速和股市走势之间找到了较强的正相关性。但是,2014年开启的这一轮牛市出现了“经济增速往下走,股市往上涨”的现象,中国在历史上也曾发生过,比如1996-2000年。

当前的经济和股市类似1996-2000年:利率下降、政策宽松、改革提速。与1996-1999年相比,此轮牛市有着与其极其相似的前兆,那就是,类似于1993-1996年,此轮牛市的前几年,中国经济也处于较高的利率水平、不合理的经济增速拉动以及大量低效产能和过度杠杆。而进入到2014年,较明显的一个变化就是,利率水平由前期较高水平向低水平的过度,由前期的偏紧性的货币政策、财政政策逐渐过渡向宽松性政策指导。

市场层面上,2014年,IPO的启动发行成为影响A股一季

度走势最关键的因素,随着IPO的重启,一月份上证综指出现较大回落,一季度整体指数呈现小幅震荡的趋势。二季度开始,经济企稳迹象不明确,且市场对于房地产投资增速回落的程度以及给市场带来的影响尚不明确,市场资金游离于各概念板块之间,指数呈现出窄幅震荡的走势。进入三季度以后,市场整体开始发生了较大的变化,7月份以后,经济数据节节走低,企业数据先行回调,8月PMI数据也开始掉头回落,进入到九月份以后,各大先行指标持续下行。不出意外,三季度应该是全年最差的一个季度。就在这样比较差的宏观经济环境下,上证综指却出乎意料地与经济指数背道而驰。四季度,随着央行降息消息的公布,市场情绪高涨,融资融券余额迅猛增长,居民开户数激增,场外资金大幅流入,低估值蓝筹股重新受到市场关注,A股主要指数量价齐升,两市日总成交量突破万亿元,且持续活跃,证券、银行等金融板块连续收涨停,短短十几个交易日,上证综

指上涨接近800点。

从现货市场的成交来看,今年1月,上证综指成交均值维持在600-700亿元的水平,上半年的日均成交金额不足1000亿元,截至12月24日,上证综指12月日均成交接近5100亿元,最高日成交接近8000亿元。

期指将再迎“新春”

经济向“新常态”过渡。今年以来,固定资产投资的连续回落主要受累于房地产投资增速的下滑,截至11月,固定资产投资完成额累计同比增速仅15.8%,再创2002年2月以来的新低。传统的房地产、基建投资拉动等固定资产投资拉动的经济模式不复存在,经济增速回落将成为常态化。

资金方面,央行的降息并没有引导市场利率实质性走低,相反,却将资金由实体经济进一步引入金融市场,考虑到银行存款转移、美国加息风险等因素,2015年央行继续降息的可能性较小,而通过新型货币政策工具继续结构化的量化宽松或将继

续成为明年的货币调控手段。美国加息成为2015年国内资金市场较大的风险点,未来一旦发生全球流动性紧缩导致的风险内溢,央行有控制的结构性的量化宽松便可以发挥其最大的作用。但从美联储退出QE的市场反应来看,即便美国加息,对A股影响也会较为有限。

场外入市需求激增。7月以来,在多重因素驱动下,增量资金加速流入股市:证券交易结算余额、股票融资余额均增长。未来资金流入股市趋势仍将持续。高企的银行理财、高涨的入市热情以及实体经济供给端收缩带来的资金转移等给A股市场带来了新的需求,大类资产配置从实体经济流向金融,伴随着利率市场化,理财、债券等金融资产以较高收益和较强的安全性,吸引资金从实物资产逐渐流向金融资产。在这过程中,货币市场和债券市场率先进入牛市,理财、信托以及债券规模快速增长,而注册制的呼之欲出也将供给端优化市场投资领域。

融资余额连续两日净流出

□本报实习记者 叶涛

情理之中。

定向加仓二线蓝筹

继前一日融资净流出导致市场融资余额跌落万亿元关口后,昨日两市再现融资净流出,且金额扩大到40.69亿元,两融市场降温趋势进一步被确认。不过从主力资金行踪来看,融资客介入的目标相对更加明确,如建筑装饰、房地产、钢铁等二线蓝筹板块。

两融市场继续“降温”

相关数据显示,本周三市场融资买入额为821.47亿元,较前一交易日的923.32亿元继续缩水;同期融资偿还额也从962.05亿元下滑至862.16亿元,由此当天市场融资净买入额录得负值,具体为40.69亿元,较前一日的38.74亿元净流出金额出现小幅增加。两市融资余额已连续两天回落至万亿水平之下。

券商股仍是资金撤离的“重灾区”,经统计发现,周三市场资金净流出力度较大的股票绝大多数来自券商行业,中信证券、海通证券、长江证券、方正证券本周三净流出金额分别达到9.01亿元、2.29亿元、2.16亿元、1.68亿元。

以全部两融标的为样本统计,本周三遭到资金净流出的股票有624只,市场占比为69.57%;同期出现融券净偿还的股票则仅有347只,不及总数的一半。这与上周市场融资情绪高涨,每日融资净买入额超百亿水平不可同日而语。考虑到12月15日到12月19日大盘涨势迅猛,指数从2921.45点直攻3108.60点,在此区间聚集了大量的融资买入盘,因此本周三当沪指指回落至3000点以下时,这些融资客已经逼近“爆仓”红线,由此连续两日融资买入为负值也就在

■ 融资融券标的追踪

中国中铁放量涨停

沪深两市大盘昨日强势上行,结束了此前的连续下跌,建筑板块表现强势,领涨各行业板块。指数成分股中,中国中铁放量涨停,成为市场关注的热点。

中国中铁昨日小幅高开,震荡上行,午后成交量显著放大,股价快速拉升,14点35分成交额再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾市报收于8.76元。值得注意的是,昨日中国中铁的成交额为57.60亿元,较前一个交易日增加了11.17亿元,显示短期活跃资金炒作该股的意愿仍浓。

伴随技术成熟,中国高铁成本优势逐渐凸显,此前中泰两国签署

了《中泰铁路合作谅解备忘录》和《中泰农产品贸易合作谅解备忘录》。这对于谋求“走出去”的中国高铁而言,无疑是重大利好。与此同时,“十三五”规划开启,国内铁路建设也开始提速。国内建设和走出国门这两大因素共振,令高铁产业的快速发展期得以持续,中国中铁自然显著受益。

分析人士指出,行业的快速发展给中国中铁的基本面提供了支撑,不过值得注意的是,经过此前的连续上涨,该股的估值已攀升至18.3倍,短期估值抬升的空间受限,预计该股短期将开启高位震荡模式。(徐伟平)

募资16亿元补血 龙元建设复牌涨停

停牌9个交易日的龙元建设于12月24日晚间发布了定增募资公告,昨日复牌后一字涨停,报收于6.01元。不过其成交额仅为3234万元,投资者惜售情绪较浓,短期该股有望延续升势。

龙元建设公告称,公司拟4.4元/股的价格,非公开发行36450万股,募资不超过160380万元(含发行费用),扣除发行费用后不超过50,000万元将用于偿还公司借款,剩余部分用于补充公司主业及开拓PPP业务所需的流动资金。公司属于土木工程建筑业。建筑施工工程项需要一定规模的前期资金且后续回款周期较长,公司业务

规模的增长、扩张,需要大量的营运资金。截至2014年9月30日,公司的资产负债率(合并报表)为83.08%,资产负债率水平较高。通过本次非公开发行,公司预计资产负债率(合并报表)将降至74.56%,另外,公司每年可减少利息支出2800万元。

分析人士指出,通过本次非公开发行募集资金补充流动资金,能够在一定程度上提升公司资金实力,为公司业务持续发展提供资金支持,进一步增强公司的抗风险能力和持续经营能力。此外,考虑到复牌首日投资者惜售情绪较浓,短期该股有望延续升势。(徐伟平)

受益京津冀协同发展 唐山港放量大涨

受益于京津冀协同发展的推进,此前维持高位盘整的唐山港昨日放量大涨,突破盘整平台,并实现三连阳。唐山港昨日跳空高开后,伴随着成交量的放大,股价快速拉升,此后维持高位盘整态势,尾盘报收于10.12元,上涨7.77%。值得注意的是,唐山港昨日的成交额为10.94亿元,刷新12月10日以来的新高。

日前河北省政府办公厅发布《河北省人民政府关于加快沿海港口转型升级为京津冀协同发展提

供强力支撑的意见》,《意见》提出加快培育全国知名大港,到2017年,港口通过能力、吞吐量分别突破12亿吨,集装箱突破700万标箱,唐山港跻身全国沿海港口前四位。沿海地区经济总量和财政收入占全省的比重达到二分之一左右。

分析人士指出,今年以来,围绕京津冀一体化的主题投资市场表现活跃,唐山港今年累计上涨234.53%,预计伴随着京津冀协同发展的推进,该主题投资活跃度依然可期,唐山港也有望保持强势。(徐伟平)