

期指震荡 多空分歧加剧

□本报记者 叶斯琦

3月4日,在成长股和蓝筹股分化的带动下,期指再度出现剧烈震荡行情,空头趁机主动回补,最终IF1503合约仅微涨0.17%,期指基差大幅收窄。分析人士指出,短期来看,由于市场对政策利好的迟疑和新股申购对资金面的压制,股指上攻较为乏力。不过,中长期来看,权重股仍有较大上涨空间,期指整体强势格局并未扭转。

蓝筹遇冷 期指上攻乏力

昨日,期指盘中再度出现剧烈震荡。其中,主力合约IF1503高开于3532.4点,早盘10时左右突然急速上涨,不过上探至3562.8点之后又震荡回落,不仅将涨幅回吐,还一度逼近3500点的低位。午盘多头再度发力,期指一路上行,但尾盘又震荡回落,最终IF1503合约报收于3533.2点,涨幅为6点或0.17%。成交方面,期指四合约总成交量较上一交易日上涨48005手至127.9万手。

相比之下,现货的表现强于期指,沪深300指数昨日上涨

22.92点或0.65%。截至昨日收盘,期指基差大幅收窄,当月合约IF1503已接近平水,远月合约IF1509的升水幅度也大幅收窄至68.38点。值得注意的是,昨日现货市场呈现出中小盘成长股表现远超大盘蓝筹股的局面,截至收盘,创业板指数大幅上涨2.45%,中小板指数上涨1.8%,相比之下,上证综指的涨幅仅为0.51%。

“昨日股指的震荡走势在一定程度上显示出多空双方对于行情判断的分歧加大。近期,投资者对于潜在政策利好是否会对行情形成提振存在迟疑。因此,虽然本周是央行降息后的第一周,但是期指走势却相对较弱,可见,在基本面表现疲软的前提下,市场对降息利好的反应较为平淡。”永安期货研究院股指分析师左璐指出。

至于当前A股市场成长股表现强于蓝筹股的格局,分析人士表示,这一现象部分原因在于此前大盘蓝筹股经历了一段较为明显的上涨时期,目前估值水平已处于较高位置,而成长股估值存在持续回升的需求。因此,板块轮动的效应下,

小盘股目前的强势表现符合市

场预期。

“在存量资金有限的情况下,蓝筹股和小盘股之间的资金存在此消彼长的关系,加上题材方面有炒作热点,市场整体呈现结构化行情,对小盘股走势比较有利。如果蓝筹持续低迷,则不利于期指继续上行。”广发期货股指分析师黄苗表示。

空头回补 未改中长期强势格局

昨日,期指持仓量再度上升,截至收盘,四合约总持仓量较上一交易日涨3498手至243877手,其中IF1503合约成为增仓的主战场,单个合约的持仓量即上涨4098手。

主力席位方面,中金所公布的数据显示,昨日空头主力出现积极回补的态势。在IF1503合约中,多头前20席位累计增持买单1553手,相比之下,空头前20席位增持卖单4522手,空头兵力占据优势。其中,“空头司令”中信期货席位大幅增持买单1172手,国泰君安期货席位更是在大幅减持1512手买单的同时,增持了234手卖单,两大主力席位减多

空仓的步调十分一致。

展望后市,黄苗表示,虽然短期来看,由于新股申购导致流动性相对紧张,期指冲高存在一定压力,不过中长期而言,在宽松环境下,改革持续深化的推动力,权重股还有较大的表现空间。在权重股带动下,整体强势格局并未扭转,股指也将积极向好。

3月4日,汇丰银行(HSBC)与英国研究公司Markit-Group联合公布的数据显示,中

国2月服务业采购经理人指数(PMI)微升至52,前值51.8。2月汇丰中国综合PMI为51.8,前值51.0,总体而言宏观层面存在进一步复苏迹象。

不过,左璐也提醒短线风险。“依据往年经验,后续不论政策利好是否兑现,短期内市场行情都可能出现一定程度回调。从当前情况看,目前国内经济疲弱的拖累以及IPO重启对资金面的压制,都可能是期指回调的诱因。”

机构看市

瑞达期货:技术面上,在量缩价升的情况下,指数的重心不断上移,不过综合来看,随着资本外逃、新股下周申购、3月密集解禁市值等因素逐渐消化,沪深300指数弱势企稳,但近十四个交易日以来,量能整体维持较低水平,上下动能都略显不足,短期延续窄幅震荡态势,主力合约区间操作为宜。

中州期货:股指呈现出宽幅震荡的态势,日内屡屡出现脉冲式拉升和杀跌,成交量有所萎缩,显示场内多空双方争夺较为激烈。当前市场仍面临

一定的调整风险,短线或仍有反复,不过在大的政策利多背景下,我们对后市整体还是持看多观点,建议中线多单设好止盈持有。

迈科期货:2月以来,期指在3300-3600点区间震荡盘整,存在以时间换空间、继续修复年前指数爆量急攻的迹象。当前情况下,主板3月再次发动中线级别的大幅上攻行情的概率很低。严格意义上来说,当前调整的时间和空间仍未到位,短线指数的调整或仍不可避免。(叶斯琦整理)

融资客加仓医药板块

□本报记者 徐伟平

步入3月份,融资增速重回快车道,3月2日和3月3日的单日融资净买入额维持在200亿元左右。1月份,融资资金以蓝筹股为发力点,2月以来,以传媒、计算机为代表的新兴产业板块获得融资客宠爱,值得注意的是,春节过后,医药股的融资净买入额大增,此类品种有望成为融资客新的狙击点。分析人士指出,3月份是政策密集出台的时期,在政策刺激下,医药板块料将保持活跃,值得投资者重点关注。

融资增配医药股

经历了1月份的融资减速,2月份的春节假期扰动,步入3月份,融资余额增速重回快车道,3

月2日融资净买入额为200.97亿元,3月3日融资净买入额为193.25亿元,融资余额从11523.77亿元增至11917.98亿元,开始向12000亿元关口发起冲击。从融资布局的方向来看,非银金融和有色金属板块的融资净买入额居前,均超过30亿元,分别为42.12亿元和37.76亿元。值得注意的是,医药生物的融资仓位显著提升,达到29.47亿元,在融资净买入额排行榜中位居第三位。

其实,2015年以来,融资客的布局方向不断出现调整。1月份,融资资金以蓝筹板块为发力点,非银金融和银行板块的1月份的融资净买入额超过百亿元,分别为209.29亿元和113.11亿元,显著高于其他行业板块。其中医药生物在1月份仅出现22.80亿

元的融资净买入,融资客对医药板块的配置较低。步入2月份,新兴成长板块开始获得融资客热捧,计算机、传媒和通信板块的融资净买入额占据前三位,分别为88.77亿元、49.16亿元和38.42亿元,此时医药股已经开始获得融资客增配,2月份医药生物板块的融资净买入额为32.21亿元,买入额位居第四位。3月份仅有的两个交易日,医药生物板块的融资净买入额便激增至29.47亿元,由此来看,融资客增配医药股的势头愈发明显。

从个股来看,3月以来医药板块中正常交易的77只两融标的股中,有71只股票实现融资净买入,占比超过9成。其中9只股票的融资净买入额超过亿元大关,益佰制药、和佳股份和吉林敖

东的融资净买入额居前,分别为2.93亿元、1.50亿元和1.17亿元。在出现融资偿还的6只医药股中,康美药业的融资偿还额较大,达到1.92亿元,其余股票的偿还额则较小。

医药股料保持活跃

2015年以来,申万医药生物指数累计上涨19.10%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居第十位。昨日申万医药生物指数大涨3.37%,领跑各行业指数,表现抢眼。分析人士指出,3月份是政策密集出台的时期,医药股料将成

为融资客3月的狙击点,短期料保持活跃。

一方面,政策刺激将成为三月投资主旋律,将对医药板块构成支撑。对前期出台的相关政策

如国务院办公厅下发对药品招标的指导意见、民政部门等出台关于鼓励民间资本参与养老服务业发展的实施意见、科技部对干细胞与转化医学重点专项计划立项等,市场认为3月份政策兑现预期将加强。

另一方面,2015年以来,医药电商的浪潮正在兴起。伴随着互联网普及率及网购渗透率的提升,中国药品电商呈现爆发性增长,从2011年的4亿元增长到2013年的42亿元。中国药品电商的潜在市场空间依然广阔,有望实现跨越式发展。兴业证券指出,处方药目前仍处于限售状态,但预计处方药放开是大势所趋,未来可能是以少品种作为试点,待环境较为成熟后逐渐增加品种,慢病药可能是优先开放的品种。

不确定因素增多 期债观望为宜

□本报记者 张勤峰

在经历连续五个交易日调整后,4日国债期货市场出现走稳迹象,期价小幅反弹,日内高开低走的走势仍传递出市场短期偏谨慎的心态。市场人士指出,近期经济基本面和资金面形势不明朗,导致国债期货上涨动力不足,短期走势不确定性较大,盘面震荡或会加剧,建议观望为宜。

走势随资金面略转暖

3月4日,春节后持续弱势的国债期货市场出现一定回暖,早盘主力合约TF1506平稳开盘后震荡走高,最高涨至98.906元,全天多数时间期价都在前日结算价上方运行,但在创出日内高点后,TF1506涨幅逐渐收窄,临时收市前有一波

下探,最终收在98.750元,较前一日微涨0.076元或0.08%,终结了春节后该合约连续五个交易日下行的走势。此前一日,TF1506合约跌幅已明显收窄,在回踩20日均线后,短线连续下挫的势头开始放缓。

如果说春节后,流动性持续偏紧是促使国债期货市场连续下跌的一大推手,那么最近两日国债期货市场走势开始趋稳在很大程度上也要归因于资金面的回暖。

自3日午后起,货币市场流动

性偏紧的状况逐渐有所改善,4日资金面基本延续趋缓的势头,中短期限的回购利率大多走低。

银行间市场上,4日隔夜和7天回购利率双双下行2-4基点,跨新股发行期的14天回购利率基本持稳在4.87%,21天品种则回落6

基点左右至5.37%。

短期震荡可能加大

从4日日内走势上不难看出,尽管连续调整后市场获利回吐压力得以释放,国债期货出现了回稳的迹象,但是当前市场顾虑重重,支撑市场重新上涨的动力稍显不足。考虑到下周新股发行等因素导致不确定性上升,国债期货震荡可能加剧,操作难度较大。

市场人士指出,货币政策趋

松是支撑前期国债期货市场上扬的主要逻辑。目前现券市场上中长期限利率产品绝对收益率均低于历史均值,在短债利率仍较高的情况下,过低的期限利差表明中长债利率水平已在很大程度上反映了对未来经济继续向下、货币政策继续放松的预期。因此,中长期债券收益率要进一步下行,需要有经济超预期疲软或货币政策大力度放松的支持。从短期来看,央行在春节前后接连降准降息,总量宽松工具悉数已登场,未来进一步的动作可能需要视经济基本面和物价水平的变化而定。而2月份PMI数据回升,显示国内需求有所回暖,在短期补库存和节后开工恢复的支持下,经济不乏短期回稳的可能。总的来说,央行很快再次降准

降息的可能性不大,这使得长债暂时缺乏上涨的动力。

与此同时,资金面的不确定性也可能限制国债期货上涨。市场人士表示,随着农历春节进入尾声,流通中现金开始大量回流银行体系,对短期资金面改善起到正面作用。从往年情况看,在现金回流和3月份财政放款的作用下,春节后往往是全年中市场资金面比较宽松的时候。但是,新股发行增添了近期资金面的不确定性。日前,证监会核准了24家公司的首发申请,这些公司将在下周陆续展开新股发行申购,届时对资金面的扰动不可忽视。

另外,近期外汇资金出现阶段性流出的状况,且企业持汇意愿上升,导致新增外汇占款持续低迷,也限制银行体系流动性回暖的空间。

波动率收窄 期权当月合约普跌

□本报记者 马爽

昨日,受隐含波动率整体略

有下跌影响,3月50ETF认购、认沽期权价格几近全部飘绿,仅3月

认沽期权行权价为2550的合约出

现小涨1.56%。

“昨日50ETF期权隐含波动

率整体下行,是导致3月所有期

权合约(除认沽期权行权价为

2550外的其余全部合约)收跌

的直接原因,尽管标的上证

50ETF微幅收跌。”银河期货期权策略小组认为。

具体来看,昨日,3月期权的平均隐含波动率为26%,小幅低于此前一交易日水平,其中3月行权价为2350的认购期权、认沽期权的隐含波动率分别为24.7%、24.6%。

不过,对于3月认购、认沽期权合约再次出现同跌行情,长江

期货期权部则持不同的看法,认

为这或与进入3月离到期渐近有关,现货行情波动不大,隐含波动率处于区间徘徊,时间价值衰减将对期权价格产生影响。

对于后市,银河期货期权策略小组认为,鉴于当前行情或将

继续维持调整,持有现货的投资

者仍建议盘中维持观望,若行情

出现不利变化,则可伺机建保

护性认沽或备兑开仓策略;建议入

入场的卖出宽跨式策略组合已

经获得部分Theta衰减及Vega

下降所带来的收益,仍建议继续持有,当行情出现不利变动时再行调整。并建议,同时卖出行权价较低的虚值认沽期权、卖出行权价较高的虚值认购期权,构建卖出宽跨式组合策略。

海通期货期权部表示,基于期

权市场隐含波动率有震荡下行趋

势及标的行情走势将大概率维持

震荡的预期,推荐一级投资者继续

持有或新建3月备兑开仓,以

0.0276元卖出行权价为245元的

认购期权,获取期权权利金收入;

二级投资者可参考一级投资者策

略;三级投资者可考虑以0.0620元卖出行权价为220元期权合

约和以0.0708元卖出行权价为250元的认购期权,构建卖出勒特

式组合策略,规避50ETF现货价

格波动风险,赚取时间价值和隐含

波动率下跌收益。

长江期货期权部进一步指

出,后期操作上,预计现货短期内

不会出现明朗的趋势性行情,本

周则有望在较大幅度下跌后有所

反弹,且目前期权隐含波动率相

对适中,前期持有买单的投资者若有盈利,可选择逐步出场。

当月上证50ETF期权行情速览(3月4日)

持仓增减	成交量	涨跌幅	执行价格	认购期权			认沽期权
------	-----	-----	------	------	--	--	------