

两大主线博弈 期指面临方向选择

□本报记者 张利静

本周三,股指期货早盘冲高回落,随后高位企稳,四合约小幅收高,其中主力IF2503合约收盘报3542.2点,较前一交易日上涨0.13%,最高3598.6点,最低3512点,日增仓4169手,成交量放大至123.27万手。

对于昨日股指期货的走势,市场人士认为,期指的纠结态势是近期市场博弈、A股风格变化之下的必然选择。一方面,并不理想的各项经济数据反映出经济形势乐观,对宽松政策预期较为强烈,另一方面A股处于主战场从权重蓝筹股向中小盘转换的过程中,A股演绎逻辑也在影响期指走势。未来伴随着这两条主线的演绎,期指将作出方向选择。

经济下行压力大 宽松预期再升温

昨日统计局公布了全社会投资、消费、工业增加值、房地产开发投资等多项数据,这几项主要经济指标无一例外增速全线下滑,整体经济下行压力较为明显,尤其是固定资产投资增速创下13年新低,社会消费增速创9

年新低,工业增加值增速是2008年金融危机后新低。

“昨日股指期货在银行股带动下一度冲高,但随后在公布的多项经济数据增速回落影响下又下跌走弱,继续保持在之前的震荡区间内。”银建期货分析师张皓表示。

部分分析人士认为,在目前的经济形势下,经济疲弱局面半年内难以改观,宽松政策值得期待。 “当前市场的核心逻辑是悲观经济背景下,市场对宽松政策的乐观预期。期指早盘冲高回落是对数据的提前反应,但当前市场难摆脱震荡命运。”金汇期货指出,当前国内房地产投资处于周期性回落态势,这主要是国内人口结构因素所导致的,改变的可能性不大,制造业数据不乐观,与高产能、高库存、低需求这样的供需结构不无关系,未来还将持续压制投资增速;基础设施投资是政府维持整体经济稳定的重要手段,未来需要政府继续加大这方面的投资。

张皓认为,虽然当前各项政策日益明朗,在货币宽松、房产调控影响下的股指长期向好走势比较确定,但是在改革与经济转型的背景下,当前经济仍有较大下行压力,宽松的货币政策短时间

内也无法带动经济整体反弹,加上当前处于年报公布期并且新股发行速度明显提速,因此预计短时间内股指仍将继续维持宽幅震荡走势,除非金融板块能够吸引资金继续进场,再次领头上涨。

短期延续宽幅震荡

值得注意的是,昨日期指主力合约较现货升水较前一日有所扩大,期指下月及季月合约均处于多头格局。分析人士认为,股指期货放量上涨收上长影,升水略微增大,大部分席位出现减仓动作,周四股指期货或将延续上涨态势。

公开数据显示,昨日期货市场总体流入9.28亿元资金,其中股指期货流入8.3亿元,国债期货流入0.07亿元。从持仓来看,中金所盘后数据显示,股指期货主力IF1503合约多空双方均稍有增仓,净空单由前一交易日的15285手减少至13632手。多头主力席位中,中信期货、海通期货、方正中期期货、光大期货、永安期货等席位多头持仓增幅均在1000手以上;空头主力席位中,增仓1000手以上的仅中信期货席位一家。中信期货席位持仓状态为净多头持仓1080手,海通期货席位、国泰君安期货席位均为净空持仓。

“从期指主力IF1503合约

多空双方持仓变化看,近日多头增仓态势明显,一改之前不断减仓之势,但是空头方面依然顽强抵抗,龙虎榜上仅小幅减仓,显示多空双方对后市走势依然分歧较大。”张皓认为。

目前多空相当的形势之下,股指期货方向的选择取决于多空双方的角力,对于未来市场走向,有研究人士表示,基金开户数量增加表明当前市场偏好较高,这对股市形成支撑,中小板和创业板成为下一阶段市场博弈的主要战场,指数整体上下空间有限。

最新数据显示,2015年2月,

■ 机构看市

中金公司:上证指数昨日冲高回落,显示出市场短期集中做多的意愿不强,大盘股也难有持续性的表现。创业板个股走势逐渐出现分化,在经历快速拉升后,也需要一个调整洗筹的过程。预计这样的格局仍将保持一段时间。

申万宏源:短期市场结构性活跃延续,“互联网+”的故事仍在演绎,尤其当前股指重心存在一定的稳定因素,而资金面对于小市值品种的偏好及近期相关议题也与互联网基因形成叠加效应,故预计局部炒作的局面仍将延续,但热点的持续性和演绎强度

QFII新开了20个A股账户,沪深两市各10个,这也是QFII连续38个月开立A股账户。至此,QFII开立的A股账户数达到了857个。这说明投资者对目前市场乐观态度较为明显。

值得注意的是,近两日为20只新股发行高峰期,本批新股募集资金总额在200亿元以上。“受新股申购扰动,后半周市场流动性将逐渐紧张,由于蓝筹权重不太乐观,市场热情与存量资金或将转移到题材股与新股上,A股上下空间有限,期指宜以震荡对待。”瑞达期货表示。

都受到了重要会议临近闭幕的考验,事件窗口期后的行情演绎仍有待观察,个股的操作难度加大,建议当前防御为主,不宜太激进。

南华期货:昨日股指期货相对前日结算价小幅低开后,快速震荡上涨,触及上方压力位3600点后震荡下跌至收盘,且现货主力跟踪值略大于观察值,说明市场整体资金活跃度依旧偏强,技术分析来看,昨日沪深300指数缩量收十字星,但反弹趋势犹在,建议激进投资者做多股指期货同时融资卖出跌幅居前50名股票。(王姣整理)

■ 指数成分股异动扫描

青岛海尔创阶段新高

周三,尽管沪深两市各主要指数表现并不佳,但个股却表现十分活跃,昨日两市共有59只股票涨停。其中,智能家居概念股青岛海尔全日上涨9.99%至22.03元,在沪深300成分股涨幅榜中排位仅次于奥飞动漫。

今年1月以来,青岛海尔整体处于高位横盘格局之中,昨日开盘后不久,该股股价便直冲涨停板,中途一度打开,但很快再度封上涨停直至收盘。成交量上,昨日共成交12.76亿元,较此前放量明显。回顾该股

走势,自2014年5月21日阶段低点13.22元以来,该股便震荡走高,截至昨日累计涨幅高达61.27%。

从消息面上看,青岛海尔近日正式高调加码智能家居生态构建,表示用户可以通过U+智慧生活APP一站式接入智能家居,体验智能家居,坐享管理中电器、获取生活咨询等服务,市场分析认为这标志着公司将向定制化工业4.0转型。技术面上看,昨日的放量涨停使其在技术形态上形成破位之势,上行空间进一步打开。(王朱莹)

南方航空四连阳

尽管中信交通运输指数昨日仅上涨0.66%,但交通运输板块中不少个股表现不俗。其中南方航空全日上涨9.94%至5.75元。截至3月11日收盘,南方航空已连涨4个交易日,累计涨幅达19.01%。

周三早盘,南方航空以5.25元高开,未几便直线拉升至涨停,中途打开后于高位窄幅震荡。午后14时前再度封死涨停直至收盘。在经历短暂回调后的近四个交易日,南方航空持续上涨,量能也能放大明显,其成交量从3月6日的3.41亿元到昨日的20.91亿元。

管理层日前决定在广东省对香港、澳门服务提供者暂时调整下列政策措施:一、改革香港、澳门服务提供者在广东省投资服务贸易领域的管理模式;二、扩大服务业开放,暂时调整《外商投资电信企业管理规定》等文件。市场认为该举措将扩大广东对港澳两地服务业的开放,有利于三地经济协同发展,相关交通股如南方航空将直接受益。技术面看,伴随量能有效配合,该股股价有望冲击并突破前高6.07元,但突破后伴随获利资金出逃或有反复。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

募资+激励 广电运通一字涨停

自去年12月中旬起停牌 的广电运通昨日终于复牌,受公司定增预案的刺激,股价强势“一字”涨停,收报24.37元。

据公告,公司拟非公开发行不超过2.1亿股A股股票,募集资金总额不超过37.3亿元用于建设全国金融外包服务平台和投资武装押运公司。发行对象为广州无线电集团和广州证券鲲鹏运通1号定向资产管理计划(该计划由广电运通部分董事、监事、高管及核心骨干员工认购)。其中广州无线电集团

认购1.6亿股,运通资管计划认购5000万股,认购价格17.76元/股。

国海证券认为,公司定增投向符合预期,市场空间广阔,大股东认购和员工持股计划超出预期,国企改革迈出重要一步,后续发展值得期待。分析人士指出,考虑到新年以来资金对传媒板块热情高涨,公司股价本身也具备补涨冲动,预计短期内有望保持强势,建议保留融资仓位。(张怡)

将推智能手表 中京电子强势涨停

中京电子3月10日晚间公告称,由公司和其参股的乐源数字共同出资控股的中京智能将于今年二季度推出智能手表,并将以中京云-Icloud品牌推广,以加快中京智能生产体系建设。受此利提振,中京电子昨日重回年线上方,并以18.66元录得年内最高收盘价。业内人士认为,可穿戴设备领域将成为继手机和平板之后一个新的市场增长点,而

目前国内涉足此类业务的企业并不多,因此智能可穿戴设备有望成为中京电子的业绩增长点。

尽管昨日上午中京电子表现平平,但午后强势崛起,短短数分钟内直冲涨停并封板至收盘。该股昨日成交额明显放量,达到3.22亿元。考虑到近期可穿戴概念较受市场关注,建议投资者暂时保留该股融资仓位。(叶涛)

涉足新能源汽车 阳光电源三连阳

阳光电源本周重拾升势,昨日随着公司斥资1亿元进军新能源汽车消息传出,公司股票加速上涨,至昨日收盘,该股以25.19元涨停价收收,并实现三连阳。

阳光电源10日晚间公告,拟在合肥投资设立阳光电力科技有限公司,注册资本1亿元。新公司主营系能源汽车电力、辅助电气系统、电池管理系统、太阳能充电桩开发,项目建成后,具备年产10万台/套新能源汽车电驱动力配套系统、

年产1000套新能源汽车太阳能充电的相关研发生产和服务运营能力。市场人士认为,新项目的建成将为公司带来新的利润增长点,看好其在技术优势持续推动下,光伏、储能、电动汽车三位一体的战略先发布局和广阔成长空间。

分时图上,阳光电源昨日大幅跳空高开,全天高位震荡,数度触及涨停板,最终尾盘时强势封涨停,单日成交额也攀上6.74亿元,环比增长逾1倍。(叶涛)

“融”“现”分歧暗示权重股波动加大

□本报记者 徐伟平

3月以来,融资余额增速重回快车道,融资资金加仓意愿强烈,28个申万一级行业均实现融资净买入。不过与之形成鲜明对比的是场内活跃资金却选择“边打边撤”,行业板块遭遇资金净流出。值得注意的是,融资净买入居前的是金融、地产和建筑装饰等权重板块,而资金净流出的也正是此类品种。分析人士指出,“融”“现”分歧显示市场尚未达成一致,这可能意味着权重股的波动幅度可能会加大,投资者可以尝试进行波段操作。

“融”“现”分歧加大

经历了1月份的两融检查,2

月份的春节效应扰动,3月份沪深两市的融资余额重新步入快速增长通道,融资余额得以在3月份顺利突破12000亿元大关,截至3月10日沪深两市融资余额为12625.02亿元,当日融资净买入额便超过200亿元,达到208.27亿元。从融资客布局的方向来看,以金融股为代表的权重板块占“大头”。3月以来,28个申万一级行业板块均实现融资净买入,其中有贵金属、银行、医药生物和非银金融的融资净买入额居前,突破70亿元,分别为85.01亿元、84.01亿元、77.13亿元和70.65亿元。房地产和化工板块的融资净买入额在融资净买入额排行榜的第二集团军中,3月以来融资净买入额分别

为60.29亿元和43.07亿元。融资客对权重股的追捧可见一斑。

不过与融资大举加仓进攻不同,场内活跃资金却保持“边打边撤”的节奏,3月以来,沪深两市出现资金持续净流出,其中3月6日资金净流出额更是达到347.59亿元,刷新1月19日以来的新高。从行业板块来看,资金出逃的密集区域恰好是权重板块,非银金融、房地产和银行板块的资金净流出居前,分别为269.21亿元、109.31亿元和98.96亿元。

分析人士指出,“融”“现”分歧在3月份显著放大,而两者分歧主要集中在权重股中,融资客和场内活跃投资者的“PK赛”正在火热上演。

权重股后市波动料加大

“融”“现”分歧折射出的是市场尚未达成一致预期,这种资金层面的大幅波动可能会加大权重股的波动幅度,建议投资者可以尝试进行波段操作来获得超额收益。

一方面,市场对于权重股的行情尚未达成一致预期。2月5日央行宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这对银行等权重板块构成利好,但权重股未能开启上行之路。3月初降息对于权重股同样构成利好,但是权重周期板块却震荡下跌。本周银行获得券商牌照的传闻更是直接造就了金融股的内部分化,券商股大幅调整,银行股逆势上行。

基本面支撑确认 期债后市料上行

□本报记者 葛春晖

周三,最新公布的一系列数据 displays 我国经济形势依然严峻,加上周二公布的物价数据继续透露通缩风险信号,“经济弱、通胀低”对债券市场的基本面支撑进一步得到确认。在此背景下,国债期货市场承接周二回升势头,三个合约全线上涨,持仓量再创历史新高。分析人士指出,经济下滑风险继续加大,宽松货币政策加码势在必行,意味着债牛方向未变,期债后市仍有上行空间。

经济数据疲弱 期债应声上涨

周三,国家统计局公布了1—2月份工业增加值、投资和消费数据,各项数据均大幅走低,且低于市场预期。具体来看,2015年1—2月工业增加值同比增长6.8%,去年12月为7.9%,市场预

测均值为7.6%;前两月固定资产投资同比增长13.9%,去年全年为15.7%,市场预测均值为14.3%;前两月社会消费品零售增长10.7%,去年12月为11.9%,市场预测均值为11.5%。

受春节所在月份不固定影响,统计局通常将1、2月份的工业增加值等经济数据合并公布。因此,昨日公布的一系列经济数据,被市场视为反映2015年开局情况的首要指标。而各类数据普遍低于预期,特别是市场此前已经主动下调了工业增加值和消费数据预测值,而实际情况比市场预期的更低。中金公司表示,2月份经济数据比已经相对悲观的预期还要糟糕,我国经济迎来了最近几年的最差开局。

国债期货市场上,早盘继续消化周二公布的2月份物价数据,通缩预期推动期价高开高走,主力合约TF1506在98.60附近一度展开

窄幅震荡;午后随着统计局数据发布,期价再次快速拉升,盘中最高触及99整数关口,尾市震荡回落至98.568,较周二上涨0.218或0.22%。此外,TF1503、TF1509分别上涨0.91%、0.24%。成交和持仓方面,三个合约共成交28546手,较周二回落近4000手;总持仓量达到37851手,再创5年期国债期货合约上市以来的新高。

无独有偶,周三债券现货市场也透露出更多的做多氛围,交投相当活跃,中长端收益率下行明显。重要可交割券中,14附息国债24、15附息国债02到期收益率分别下行了约8BP、7.5BP。

货币放松可期 债牛之路仍长

上周,降息后首周的债券期现货市场均表现欠佳。在降息预期兑现后获利盘回吐、央行数量宽松力度不及预期以及资金利率持续高

虚值认购合约出现下跌,主要是由于随着到期日临近,合约的时间价值在衰减。另外,从合约集中度看,平值行权价附近的期权合约成交明显突出,反映出市场满月之后,参与者更趋成熟。

与此同时,期权市场交投继续降温,全天成交20887张,较前一交易日下降7%,其中,认沽期权成交9550张,认购期权成交11337张。值得一提的是,9月沽2350及9月沽2550量合约均连续两日出现

零成交,显示市场参与度不足。

海通期货期权部认为,昨日Put(认沽)/Call(认购)Ratio成交量回升至85.62%,表明后市以看空情绪为主,而Put/CallRatio持仓量也略有上升到70.8%,表明后市以看多情绪为主。因此,近日市场将以多空拉锯震荡行情为主,但投资者偏空情绪更明显。

此外,标的50ETF22日年化历史波动率逼近两月新低至37.9%,期权隐含波动率也进一

步走弱,其中主力1503的平值(2.35元)认沽期权和认沽期权隐含波动率均降至22%左右。

对于后市,银河期货期权策略小组表示,目前主力3月期权合约距到期日只剩下10个交易日,投资者需关注权利金价值加速衰减的Theta损失。

而基于上述对后市震荡行情和期权隐含波动率偏空的行情分析,海通期货期权部推荐一级投资者持有现货,采用保护性

看跌策略,建议持有权行权价为2.45元和2.5元的认沽期权;二级投资者买入平值认沽期权,或可

上证50ETF期权交易行情速览(3月11日)									
认购期权				认沽期权					
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	
3,233	1,175	5.00%	0.1174	2.2	0.0036	-24.00%	658	2,855	
1,143	633	4.60%	0.1297	2.25	0.0036	-21.00%	659	1,890	
1,157	597	2.40%	0.0081	2.3	0.0171	-22.30%	996	1,648	
1,334	1,030	6.20%	0.0552	2.35	0.0341	-14.90%	1,167	1,064	
2,690	1,270	2.30%	0.0307	2.4	0.0579	-16.10%	1,020	1,156	
2,635	1,239	-8.10%	0.0147	2.45	0.0963	-7.40%	667	979	
2,191	1,013	-10.00%	0.0063	2.5	0.1348	-7.70%	842	628	
2,290	747	-16.70%	0.0025	2.55	0.18	-7.20%	587	596	

资料来源:Wind

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。