

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IF2003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差强人意,但这样的现实并未形成砸盘效应,说明市场情绪较为乐观,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,昨日股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,大部分席位出现减空动作,周

QFII新开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。

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,期指宜以震荡对待。”瑞达期货表示。

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。

最新数据显示,2015年2月,

都受到了重要会议临近闭幕的考验,事件窗口期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)

“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,其中有色金属、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,非银行、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。

不过即便是这种金融股内部的分化也未能持续多久,银行股活跃一个交易日便重回震荡。由此来看,资金对于权重股尚未达成一致预期,此时融资资金和场内活跃资金的分歧可能会放大权重股的波动幅度。

另一方面,本周有23只新股密集发行,新股密集申购对于场内资金面的影响从本周二持续到本周五,周三为申购量的最高峰。这使得本周场内流动性整体偏紧。考虑到银行、地产、券商等权重品种市值普遍较大,短期缺乏资金面的支撑,可能会有震荡调整的需要。不过“打新潮”过后,打新资金回流股市可能会对市场构成支撑,这也会影响权重股的后市波动。

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结果显示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,意味着债牛方向不变,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99.65元关口,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3BP、7.5BP。

货币宽松可期 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

企等因素压制下,前期一度乐观投资者情绪明显受到压制。而本周二、周三物价和经济数据的出炉,一扫上周以来期货市场上的阴霾,投资者做多情绪随之被重新点燃。市场人士表示,经济、物价与前期公布的出口数据相结合,进一步确认了“经济弱、通胀低”的基本面环境,在经济下滑风险加大的背景下,市场对未来的货币政策的宽松抱有强烈预期。

光大证券指出,前两月经济数据总体呈现出经济全面下行的趋势,在经济下行与通胀放缓压力下,货币政策需要进一步加大宽松力度,除了最有效的信贷扩张之外,货币当局可能需要进一步降准降息。中金公司亦指出,经济的持续下滑,反映前期货币政策放松的实际效果不明显,未来仍须引导实际利率下降来推动经济回升,这意味着债券的牛市还远

未走完。

值得一提的是,本周将迎来新一轮IPO集中申购,但货币市场资金面并未受到明显冲击。周三银行间质押式回购市场上,存款类机构隔夜、7天回购加权平均利率分别下跌了1BP、7BP。据交易员反映,大行融出积极,资金面总体稳中偏松。分析人士称,周三、周四是本轮新股申购高峰,预计从本周五开始,随着冻结资金逐渐回流,市场流动性将进一步趋松,资金利率下行幅度将明显扩大。与此同时,近段时间居高不下的债券短端利率也有望松动,从而为中长端利率打开向下的空间。

期债操作上,广发期货研究所国债组表示,在一季度经济开局不利、宽松预期增强的背景下,国债期货在98.3附近有支撑,短期回调可适当加仓,前期多单可以持有。

两合约连续两日零成交 期权市场参与度不足

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF冲高回落影响,昨日50ETF期权盘中随之下跌,出现快速“变脸”。截至收盘,认购期权多数上扬,而认沽期权多数走低,其中3月购2550合约中,仅3月购2450、3月购2500及3月购2550三份虚值认购合约有别于其他认购合约,出现下跌。

对此,长江期货期权部认为,若简单从标的的方向变动看,当月认购全部收涨较易理解,而昨日

日内高点2410点,但随后延续震荡走低形态直至收盘,盘终报收于2374点,涨0.015点或0.64%;50ETF份额日内成交1077万手,成交金额257亿元,较前日微幅下降。

而在所有认购期权合约中,仅3月购2450、3月购2500及3月购2550三份虚值认购合约有别于其他认购合约,出现下跌。

对此,长江期货期权部认为,若简单从标的的方向变动看,当月认购全部收涨较易理解,而昨日

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,反映出市场月末之后,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持仓量也略有上升至70.8%,表明后市以看多情绪为主。因此,近日市场将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

步走弱,其中主力1503的平值(2.35元)认购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月期权合约距离到期日仅剩下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

考虑买入行权价为2.3元的虚值认沽期权;三级投资者卖出平值认购期权。

上证50ETF期权交易行情速览(3月11日)

持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	认沽期权		
				收盘价	涨跌幅	成交量
3,283	1,175	5.00%	0.1774	2.2	-24.00%	658
1,143	633	4.60%	0.1297	2.25	-0.006	659
1,157	597	2.40%	0.0881	2.3	-0.0171	-22.30%
1,334	1,030	6.20%	0.0552	2.35	0.0341	-14.80%
2,690	1,270	2.30%	0.0307	2.4	0.0579	-16.10%
2,635	1,239	-8.10%	0.0147	2.45	0.0962	-7.40%
2,191	1,013	-10.00%	0.0063	2.5	0.1348	-7.70%
2,290	747	-16.70%	0.0025	2.55	0.18	-7.20%

资料来源:Wind

■ 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,