

空头伏击未果 中线仍是多头行情

□本报记者 叶斯琦

“现在就像被关进玻璃箱子里的老鼠,空气越来越少。”4月8日收盘,一位投资者表示当前期指空头就像落入陷阱一般,在如此强烈的上行趋势中,曾经支撑做空的理由都显得脆弱。

昨日盘中,股指期货空头曾数度发力,狙击的时点正是沪指4000点附近。然而,市场上行趋势十分强烈,增量资金接盘超预期,在昨日一役中,股指虽然出现大幅震荡,但最后仍以多头取胜告终。

展望后市,分析人士表示,市场短线可能会受到新股发行的扰动而有所震荡,但牛市行情下银行股7倍市盈率对市场提供了较厚的安全垫,后期市场料继续向上,中线仍是多头行情。

多空激烈博弈 股指大幅震荡

“在千亿级别的抛盘已经兴不起什么风浪,过去期指空头习惯的玩法已经不奏效了。4月16日期指交割,坐等收割。”一位期指多头在昨日收盘之后如此表达自己的心情。

昨日,股指期货四合约全线收红,但盘中走势并不如结果看似轻松,多空双方进行了激烈的博弈。主力合约IF1504高开于4245.2点,早盘10时40分左右一度跳水,最低下跌至4193点,20分钟内下跌近50点。不过,多头随后开始发力,股指重新翻红,盘中最高上探至4286.8点。随着多

空交替发力,IF1504合约全天共出现8次红绿盘切换。截至收盘,IF1504合约报收于4247.6点,上涨19点或0.45%。四合约累计成交173.9万手,较上一交易日增加34.5万手。

“昨日股指期货出现大幅震荡,主要还是技术性因素所致。目前来看,政策面未见显著利空打压,经济数据对市场的影响弱化,资金则维持偏宽松态势,政策宽松预期持续存在,市场在经历连续上涨尤其是周二的大涨后出现技术性震荡实属正常。”华泰长城期货高级分析师尹波认为。

方正中期期货研究员彭博也表示,上证指数冲击4000点整数关口,这个点位属于技术上的压力位,许多股票均重新回到今年1月甚至去年12月初的高点附近,解套盘和低位获利盘有出货动力。因此,现货方面,昨日多数股票出现下跌,市场二八分化严重,导致股指期货出现较大幅度震荡。

套利资金去哪儿了

由于现货沪深300指数走势再度强于股指期货,截至昨日收盘,IF1504、IF1505、IF1506和IF1509四大合约均出现深度贴水,贴水幅度分别为48.2点、33.4点、40点和41.4点,较为罕见。

一位业内人士指出,现在的期现溢价表明,空头在4000点附近建立了空单,逻辑正是下周新股发行,但是市场趋势是多头资金跑步入场。空头试图在4000点

附近阻击,却抵挡不住超预期的接盘力量,因此昨日午盘连一次像样的跳水都没有。

从理论上讲,随着当月合约交割日渐近,如此高的价差存在着套利机会,不过,套利资金去哪儿了?

“股指期货合约贴水原因主要在于市场上对于上证指数能否站稳4000点存在较大分歧,投机空头仍不死心,同时,空头套保盘也在加大对现货的保护力度,导致目前现货强于期货,主力合约近两个交易日开始出现贴水行情。但是,随着股指震荡企稳,贴水行情将不复存在,目前其实是存在比较好的套利机会,期货贴水50点的状态将难以长期维持。”彭博认为。

尹波则表示,相对于现货市场的热情高涨,期指投资者相对谨慎,期指成交量并未显著放大,且持仓量也出现连续下降。主力合约贴水50点或许就是这种情绪的反映。值得注意的是,相对于期现正向套利,期指大幅贴水所带来的反向套利机会操作难度和成本更高,主要体现在ETF和股票组合券源缺乏使得套利难以实施。

展望后市,分析人士表示,昨日沪指4000点关键点位取得了突破,这不是短期见顶的标志,而是股市走大牛的信号。本轮牛市自去年以来上涨极为迅速,大大超过了以往任何一轮牛市,在不到一年的时间内就攻下4000点,对于多头来说是提振士气的一

天。需要注意的是,短期仍有风险因素存在,特别是新股发行可能

主力顺势而为 空头连续减持

4月7日,股指期货四合约总持仓量累计下降1911手至220465手。其中,主力合约IF1504持仓量下降4683手,成为多空减持的主战场,其余三大合约则出现不同程度增仓。

中金所持仓数据显示,在IF1504合约中,空头主力近期连续减持空单。昨日,空头前20大席位中,16个席位的空单量出现下滑,累计减持空单3644手。相比之下,多头前20席位仅累计减持420手多单,多头再次占得上风。其余三大合约,多头主力也均强于空头。

广发期货:清明节小长假后股指继续向上突破,不过盘中振幅明显扩大,显示经过连续上涨后获利盘堆积压力使得市场多空力量博弈加剧。近期市场做多热情逐渐回暖,在多重因素推动下,市场不断突破并屡刷出新高,中长期看涨思路不变。短期来看,尽管目前市场做多情绪仍高涨,但是股指运行至当前高位,RSI指标已经处在超买区域。本周5月经济数据将陆续揭晓,同时考虑即将面临新股申购,短期市场震荡风险犹存。

中期期货: 期指高位震荡,中期维持涨势。昨日股指呈现出偏强

是影响大盘的短期因素,投资者仍应待短期回调继续做多。

分析人士普遍认为, 空头连续减持

据统计,自从4月2日起,空头主力就已经出现前5席位集体大幅减仓的情况,这主要是由于本轮逼空行情上涨过于迅猛,超乎意料,投机空头大幅斩仓,套保空头也逐步减仓以取得更好的位置对头寸进行保护,这两大原因共同导致空头席位连续减持。

分析人士普遍认为, 空头连续减持的情况可能还将继续,这是对股指期货强势上行趋势的一种确认。在这一大势中,顺势而为无疑是最好的选择,逆势做空或者套保实际意义有限。(叶斯琦)

震荡之势,基建、券商两大权重板块力挺大盘,成交量进一步放大,期现指再次创出新高,场内多头信心持续高涨。虽然当前市场面临新股发行加速、证监会两融检查等诸利空,随时有调整的可能,但牛市不言顶,中期依旧维持看多的观点,建议继续保持多头思路参与。

华福证券: 市场强势势头不减,天量成交也显示两市做多动能充沛,板块齐涨、弱市补涨,均表明目前做多力量的强盛,在4000点整数关口主动震荡,积蓄力量,不论从政策面还是资金面看,市场继续向好的基础仍在,短期震荡上行或将延续。(叶斯琦整理)

指数成分股异动扫描

康美药业八连阳

随着各国政府对“超级细菌”的谨慎情绪升温,中药抗菌概念受到市场追捧,昨日中药板块表现颇佳,其中众生药业、沃华医药强势涨停,康美药业亦大涨7.64%,位居沪深深300成分股涨幅榜前列。

在沪深300成分股中,康美药业的权重占比为0.49%。昨日该股高开于36元,早盘震荡下行,午后窄幅调整,尾盘前半小时突然放量拉升,最终日涨7.64%报387.4元。该股昨日成交额,日成交额达34514元。

分析人士指出,滥用抗生素引发了细菌耐药性问题,而中药作用机制不同,有望成为抗生素的替代品,相关中药抗菌药上市公司或受益。康美药业的核心竞争力在于积极布局中药全产业链,由于中药材大宗交易平台的推进将使得公司从传统的贸易商转型为中药材流通业供应链综合服务商“虚拟药房+GPO”强化互联网医疗战略,随着产业链博弈能力进一步提升,公司股票估值有望继续提升。(王皎)

张裕A创一年新高

白酒行业消费逐渐回暖,加之食品饮料板块相对估值已接近历史低点,近期资金加大了对酒类股票的配置,白酒与葡萄酒板块实现五连阳,昨日大涨14.1%,其中张裕A以66.4%的涨幅居前,并创一年新高。

在沪深300成分股中,张裕A的权重占比为0.06%。昨日该股跳空高开,全天高位窄幅震荡,截至收盘,日涨6.64%报45元,日成交额为6.08亿元。

消息面上,据媒体报道,山东一家大型白酒企业相关负责人表示,山东省政府对外接待用酒方面将出新规定。接待用酒有望“白改红”。据悉,在金砖国

家领导人峰会、APEC会议等众多重大场合,葡萄酒开始逐渐取代白酒,成为宴会用酒。而地处山东烟台的葡萄酒企张裕已经在“低价红酒”上有所布局。

分析人士指出,受益需求转暖 and 库存出清,葡萄酒行业在2015年能够保持20%左右的需求增速,张裕作为国内葡萄酒龙头企业,在二三线城市优势明显。而进口酒战略一旦启动成功,有望改变市场对于张裕的中长期预期。短期来看,张裕A相对于沪深300的估值下降至历史新低的一倍多,远低于过去两年平均的2.13倍,股价有向上空间。(王皎)

■ 融资融券标的追踪

业绩爆发 西部证券强势涨停

昨日券商股表现抢眼,强势领涨,带动股指冲破4000点大关。其中西部证券强势涨停,赚足了市场的眼球。

西部证券昨日小幅低开,快速拉升,股价一度触及涨停板,午后成交量再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于51.22元。值得注意的是,昨日西部证券的成交额达到30.73亿元,为4月新高。

西部证券4月8日晚间发

布月度财务数据简报称,公司2015年3月份营业收入为5.6亿元,净利润为2.9亿元,环比大增5.38%,前三月累计净利5.2亿元,同比大增298%。西部证券3月业绩大爆发成为资金竞相追逐该股的主要原因。考虑到后市沪深两市的单日成交额料将维持高位,将对券商股构成利好,短期券商浪潮再起,西部证券有望延续升势,建议投资者重点关注。(徐伟平)

友阿股份复牌涨停

3月28日停牌的友阿股份于4月7日晚间发布定增公告,昨日复牌后强势涨停,股价报收于2121元,成交额达到6.73亿元。

友阿股份发布公告称,公司将以不低于14.99元的价格,非公开发行至多10006.67万股,募集资金总额不超过15亿元。主要用于O2O全渠道建设、三四线城市自有项目投入(郴州友阿国际广场项目+常德水榭花城友阿商业广场项目)以及偿还银行借款与补充流动资产。大股东友阿控

股认购不少于15%且不超过45%的比例,控股地位不变。

市场人士指出,公司目前拥有特品会、奢品会、精品会、黄金珠宝等五个在线子市场,流量较为分散,且平台用户体验仍有提升空间。定增后公司有望打通线上丰富增值服务,打造50万核心会员的流量闭环。同时,互联网+将进一步扩大公司现有的业务空间与运营效率,提升整体盈利能力。短期公司有望延续升势。(徐伟平)

智飞生物高位回调

创业板指数昨日大幅下挫,成分股迎来普跌,其中前期涨势迅猛的智飞生物高位回调,跌幅超过7%。

智飞生物昨日10点后出现一波快速跳水,此后维持低位震荡,尾盘报收于32.00元,下跌7.19%。值得注意的是,昨日智飞生物的成交额达到3.63亿元,较此前显著放量。

3月份,智飞生物累计上涨35.60%,涨势喜人,股价最高上

探至35.56元,刷新历史新高。不过伴随着股价的上涨,智飞生物的估值也快速提升,截至昨日,该股的市盈率达到174倍,估值压力开始凸显。4月3日晚间公司公告2015年一季度业绩预告。报告显示,一季度归属于上市公司股东的净利润盈利447241万元-511133万元,比上年同期上升5%-20%。预计近期该股震荡回调的压力将有所增大。(徐伟平)

多头吹响“集结号” 融资净买入暴增

□本报实习记者 叶涛

两融多头正在改写历史。如果说3月中下旬融资客加杠杆做多态度上还有所保留的话,那么当本周二大盘再创新高、步步逼近4000点时,两融多头再也按捺不住加仓博弈欲望。大把真金白银换来的是融资净买入额首次迈入300亿元门槛。

WIND资讯显示,本周二市场融资买入额增长明显,达到2116.17亿元,当天融资净买入额也顺势激增至312.23亿元,不仅刷新了该项指标纪录,甚至较“前高”还多出14.00亿元。伴随大盘向上突破步伐,两融做多热度已行至白热。

净买入额创新高 两融余额剑指1.6万亿

3月17日至今两融余额持续正向增长的逻辑还在延续,且余额增速更有赶超“F1赛车”架势。据WIND数据显示,本周二两融余额大增317.81亿元,达到1.58万亿元,距离1.6万亿元整数关口仅剩不到150亿元。纵向比较,这也是自4月1日两融余额首度站上1.5亿元台阶后,短短4个交易日即准备向下一个高峰发起冲锋。

其中,融资净买入额突破300亿元“桎梏”,于当天录得312.23亿元是最大背后推手。根据相关数据,本周二市场融资买入额报收2116.17亿元,较前一交易日继续增长171.03亿元,同期融资偿还

额环比则大致持平,报收1803.93亿元。据此当天融资净买入额一举达到312.23亿元,改写该项指标历史峰值。环比来看,其融资净买入额增幅也超过1倍。

标的股方面,当天出现融资净买入的个股数量显著抬升,共计有627只股票获得融资“净流入”,较本周一增加100余只,且当天最为融资客所看好的领域依然集中在银行、券商板块,昨日融资净买入额最大的前十只股票中有6只均为金融股,中国平安、中信证券、光大银行分列前三,具体金额为17.55亿元、10.29亿元和6.69亿元。

行业板块雨露均沾

加杠杆狂热激发的还有融资客身后的大笔银子,因此本周二行

业板块也如同节日般几乎悉数迎来资金春雨的润泽。据WIND数据,本周二融资买入额居前的行业分别是非银金融、银行、有色金属、计算机、医药生物和房地产,具体金额为330.42亿元、159.56亿元、117.95亿元、115.31亿元、110.29亿元和105.12亿元,不仅买入金额较大,而且环比亦呈现明显增长态势。最为显著的是银行板块,其前一交易日融资买入额还仅有94.52亿元,增幅达到68.81%。此外如建筑材料、轻工制造、钢铁、汽车、交通运输等诸多板块均发生融资盘加仓现象。

最直观来看,4月7日出现融资净买入的行业板块有27个,较前一交易日增加6个,而且这些板块融资净买入金额环比也出现不等增长,仅有休闲服务板块连续

遭到融资盘撤离。但不容忽视的是,多方气焰爆棚之际,市场亦有空方力量暗流涌动。

根据WIND数据观察,4月7日融资净买入额刷新纪录的同时,融券余额也创出新高,达到91.74亿元,环比增加5.57亿元,自3月30日之后,融券余额再度显露出增速加快端倪。考虑到不少融券资金幕后其实埋伏着大量场内活跃筹码,二者联动或给大盘4000点之路平添一些波折;而且从大盘走势看,昨日沪指指盘中巨震近100点,虽最终收盘报收,但从中也折射出资金收割前期收益,以及部分投资者“多翻空”意图。近期建议投资者积极关注一季报行情,结合个股业绩水平精选标的,切实降低融资风险。

国债期货创年内最大跌幅

□本报记者 葛春晖

最近一段时间,国债期货市场利空云集,股市上涨,债券供给洪峰将至、信贷资产证券化实行注册制,无不给多头信心形成沉重打击。在此背景下,周三国债期货市场再现全线下跌走势,5年期主力合约TF1506创下年内最大跌幅,10年期主力合约T1509单日重挫0.85%。市场人士表示,短期来看,国债市场悲观情绪难以扭转,投资者应保持观望,同时对后市不宜过分看空。

无视资金面宽松 期债继续探底

周三,国债期货市场继续被空头力量占据主导,期价全线下挫。5年期主力合约TF1506收报96.32,较周二下跌0.56或0.58%,刷新年内最大单日跌幅,成交增逾一倍至19257手,持仓增83手至33552手。10年期主力合约T1509收报95.16,跌0.82或0.85%,创下该合约3月20日上市以来的最大单日跌幅,全天成交增逾两倍至2904手,持仓增加1195手至6620手。

事实上,昨日货币市场流动性

堪称泛滥,主流7天回购加权平均利率已经跌至3.10%附近,创下年内新低,但国债期货市场对资金面利率似乎无视,仍被悲观情绪笼罩。对此,市场人士指出,前期中长端利率水平已经充分反映了资金面宽松预期,因此近日的货币市场利率下行仅对短端利率形成正面影响,对中长端利率刺激有限。与此同时,股市分流、供给压力逐渐显现、经济预期改善,导致债券市场,特别是中长端品种持续承压。

供给压力显现 短线颓势难逆

除了股市走牛继续打击债市

热情外,债券市场供需矛盾更是当前市场所担心的核心问题。根据华创证券的报告,本周四个交易日利率债的供给将达到1100亿元,基本涵盖了除地方债之外的利率品种,而且地方债的供给可能马上将面世。根据机构测算,包括万亿地方政府债务置换债券在内,今年新发地方债总额可能会达到约1.7万亿元,而且其旨在用中长期债券转换短期债务的特征,意味着中长期利率债供给压力偏大。此外,央行上周五公布公告称,资产证券化发行将采取注册制,意味着后期资产证券化产品也可能加快发行,并增加

相应的债券类产品供给,这无疑将令债市雪上加霜。综合来看,若无适当的需求端流动性支持等政策配合,供需矛盾短期将继续成为债市心头之患。

期货市场方面,广发期货发展研究中心表示,在昨日刷新年内最大跌幅后,期债短期不排除有继续下跌可能,但从中长期看,在基本面仍未见明显回暖的情况,下,中长期债市下行空间有限。操作方面,该机构表示,短期需要关注TF1506能否跌破96元心理关口,建议投资者回避观望,待市场情绪回稳后再进行操作。

时卖出同数量的4月平值认购和认沽期权,买入跨式组合策略;三

上证50ETF期权交易行情速览(4月8日)

持仓	认购期权					执行价格	认沽期权							
	持仓量	成交量	成交额	涨跌幅	涨跌		收市价	涨跌幅	涨跌	成交量	成交额	持仓量	持仓增	
7	681	26	44	10.7%	0.0705	0.7305	2.20	0.0087	-0.0003	-3.3%	81	-36	1,237	80
0	1,833	21	37	12.2%	0.0720	0.67	2.25	0.011	0	0.0%	98	-44	337	-23
3	1,084	31	59	15.0%	0.0824	0.6304	2.30	0.0134	-0.0016	-10.7%	45	3	501	-32
3	954	5	10	11.4%	0.0580	0.567	2.35	0.0177	-0.0023	-11.5%	12	-9	427	-9
5	711	29	30	10.5%	0.0495	0.5225	2.40	0.024	-0.0003	-11.1%	66	31	611	-6
3	349	11	15	14.0%	0.0586	0.4786	2.45	0.0314	-0.0046	-12.8%	53	24	352	4
-17	386	21	22	16.7%	0.0630	0.441	2.50	0.0399	-0.0021	-5.0%	107	-8	429	63
4	398	15	31	20.3%	0.0670	0.397	2.55	0.0486	-0.0054	-10.0%	46	32	253	-14
0	174	-8	19	13.4%	0.0425	0.3395	2.60	0.0638	-0.0032	-4.8%	20	-8	151	0
5	191	106	127	10.9%	0.0318	0.3238	2.65	0.0779	-0.0081	-9.4%	10	-15	124	5
-8	152	-13	15	22.5%	0.0566	0.3076	2.70	0.0939	-0.0151	-13.9%	27	10	171	16
14	191	6	51	18.2%	0.0405	0.2635	2.75	0.1149	-0.0191	-14.3%	112	102	216	98
3	274	-36	39	21.4%	0.0406	0.2306	2.80	0.1214	-0.0296	-19.6%	51	-27	171	-8
-177	719	106	270	23.4%	0.0395	0.2085	2.85	0.1496	-0.0534	-26.3%	50	50	73	35
17	17	47	47	-	0.1827	0.1827	2.90	0.1855	0.1855	#DIV/0!	32	32	17	17
90	90	196	196	-	0.1701	0.1701	2.95	0.2098	0.2098	#DIV/0!	46	46	25	23

资料来源:海通期货期权部

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF再创新高影响,昨日50ETF认购期权合约继续集体大涨,认沽期权合约则多数下跌。截至收盘,当月合约中,4月购2700、4月购2750、4月购2800、4月购2850、4月购2900、4月购2950六合约涨幅均逾30%,其中4月购2950涨幅最大,为70.74%;认沽合约中,除4月沽2200涨100%外,其他合约均飘绿,其中4月沽2250、4月沽2350、4月沽2400、4月沽2450、4月沽2500六合约跌幅均超50%。

现货方面,4月8日,标的上证50ETF价格继续走高,以2855点开盘,随后维持震荡上行,盘中最高触及2911点,创阶段新高,盘终报收2898点,较上一交易日涨0.056点或1.97%;日内振幅达2.85%。

由于标的上证50ETF价格持续走高,昨日行权价格为2.9000元的期权为平值期权。根据交易规则,今日将加挂执行价格为3.0000元的认购和认沽期权合约,共计8个合约,再加上市场已有的116个合约,今日挂牌交易期权合约总数将达到124个。

成交方面,昨日期权成交

量、持仓量均继续增长,全日共成交33426张,较上一交易日增9546张,其中认购期权成交19332张,认沽期权成交14094张;全日共持仓84123张,较上一交易日增5859张,成交量/持仓量比率升至40%。

海通期货期权部认为,周三,4月期权合约持仓量、成交量Put(认沽)/Call(认购)Ratio较上一交易日继续上涨,分别为1.41和1.42,表明市场对后市行情仍以偏多情绪为主。此外,期权隐含波动率与上一交易日相比整体有所上升,平值认沽期

权隐含波动率在38%左右,而认

沽期权隐含波动率在37%左右。长江期货期权部表示,具体操作上,首先强调要参与活跃合约。目前,市场整体成交量虽有明显提升,但集中度也表现得较为明显,不过活跃度仍可能马上升。尽管按照最新价能得到一些理论上的套利机会,但交易中需关注价差过大对利润冲击的负面影响。另外,此前推荐的机遇价格下限被打破后,买入相应的认购合约操作仍有机会。同时,当前看多热情依然高涨,但风险预警也逐步凸显,建议持有现货50ETF现货的投资者,

可选择平值附近合约兑开仓。

光大期货期权部刘瑾瑶建议,持有50ETF的投资者,若担心大盘短期将面临调整时,不妨尝试在期权市场买进认沽期权。现货的多头+认沽期权权利仓形成保护性认沽期权策略。这种策略与购买财产保险类似,是给投资者的现货头寸买了一份“保险”,可以把损失控制在一定范围内,同时还依然拥有价格未来上涨带来的获利机会。

而基于对未来震荡上行的判断,海通期货期权部推荐一级投资者持有现货,买入认沽期权,构造保护性策略;二级投资者同

级投资者如同二级投资者的操作

策略,构建跨式组合策略。

股市有风险 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。