沪深300期指:留一半醉 留一半醒

□本报记者 张利静

周二、周三“醉卧沙场”的期指多头昨日“酒意”渐淡,部分买盘在尾盘选择离场观望。

一位经历过2007年牛市的老股民在昨天尾盘清掉了一半的股票仓位,以及仅有的几手用来保护股票头寸、让他心跳了一整天的期指空单。

昨日期指行情的确跌宕人心。期指IF1505合约高开低走,早盘震荡下跌约80点后,14时后更两度上演断崖式跳水,第一次5分钟内直线下跌约70点,第二次4分钟内直线下跌约40点,尾盘最后10分钟则再度跳水20点,剧烈震荡的盘中走势令投资者多次心跳加速。

市场短期的调整,在部分出货者及新增资金眼中,则被视为机会。“当前已经到了牛市盛宴的肥美阶段,宜留一半醉,留一半醒。”一位投资者调侃说。

多头有点犹豫

“2007年的大牛市中,我中途上车,一路跟到最后,尝遍了盈利的喜悦,记忆更深刻的是利润回吐的苦涩。”上述老股民心有余悸地说,虽然现在对市场依旧存在信心,但之前的教训让他养成了“轻仓过夜”的习惯,短线操作规避风险。

而本周二,在信心的驱使下,他则几乎打破规矩、留仓过夜。而对于周四市场创新高的表现,“与其说是恐慌,不如说更多的是捉摸不定。”老股民告诉记者,目前除持有部分蓝筹股和中小盘低估股外,他还有不少港股。

昨日行情的确跌宕人心。大陆期货期指研究员刘利娟描述称,沪深300期指周四可谓一波三折,上午休市前11点左右一路下行,之后在券商行情的带动下V型反转;下午2点,在券商、银行和保险调整的影响下,沪深300期指跳水,主力收跌。上证盘中最高至4444.41点,创7年股市新高,沪深300期指盘中走势显示市场对高位的恐慌。

截至昨日收盘,沪深300指数收涨0.02%,报4740.89点,成交量缩小。沪深300期指收盘价对现货指数由上一交易日升水21.19点转为贴水24.89点,收报4716.0点,同时成交放大,持仓减少。

刘利娟分析认为,周四两市成交量1.68万亿,较周三1.66万亿略有放大,结合周一两市大跌时的1.8万亿成交量,周一与周四两日行情都属于放量调整;而周二、周三则是相对缩量上行,预期后市高位震荡幅度会加大。中长线股市向上趋势不变。

相关持仓数据同时显示,周四股指期货流出23.67亿元。与此同时,期货市场资金流出靠前的还有螺纹钢期货,共流出资金3.90亿元。据市场人士透露,期货市场黑色产业链品种上,部分主力资金存在“同时做螺纹和股票,相互进行对冲”的现象。

接受中国证券报记者采访的分析人士认为,经过前两个交易日的大涨,沪深300期指技术上短期存在调整需求,周四沪深300期指的尾盘跳水,并不是抛压激增,而是买盘离场。

研究员的牛市策略

各大机构的研究报告上,研究员们依旧在市场大势上行的前提下作以分析并提出策略建议。

倍特期货期指研究员杜辉认为,从市场目前来看,上证50股指期货以及中证500股指期货的推出,给予市场套期保值的机会,同时也给予市场低风险打新股一个新的平台,由于风险低,收益尚可,市场新的增量资金有望进一步增加。

证监会23日核准了25家企业的首发申请,这是4月份证监会第二次核发IPO批文。证监会同时表示,下一步将在继续保持按月均衡核准首发企业的基础上,适度加大新股供给,由每月核发一批次增加到核发两批次。

往常被视为大利空的新股“威胁”,在当前形势下,分析师、研究员们已然举重若轻。

信心何在呢?刘利娟表示,近期市场利多因素主要是近期央行向三大政策性银行定向注资,这实质上是量化宽松政策。同时,一季度较差的经济数据倒逼加大经济稳增长力度,预计后期还会有更多利好政策出台。

杜辉也认为,从估值角度来看,上证50、沪深300估值偏低,创业板等小盘股估值偏高是目前市场主流观点,在增量资金充足的情况下,低估值与高估值股票有望联袂上涨;在市场增量资金不那么充足的情况下,蓝筹股成为市场买入重点,这也意味着股市的下跌空间将极为有限。“从基本面看,宏观经济数据很有可能进一步走低,进一步降准降息政策在望,无风险利率下降、风险偏好上升。在沪深300股指期货的策略上,也建议继续保持回调买入的策略。”

■ 机构看市

中州期货:多种因素博弈下,周四股指上演宽幅震荡走势,盘中多次出现急速跳水走势,成交量继续维持在高位水平,显示场内多空争夺较为激烈。当前市场整体向上的趋势仍在,但连续创出上涨新高后也积累了较高的风险,近期或出现宽幅震荡整理的过程,建议日内短线思路参与。

金汇期货:周四,股市高位震荡。盘面上,有色、钢铁板块涨幅居前;而金融板块则因盘中出现跳水行情,出现较大跌幅。价格走势上,当前指数依然维持着强势格局,短期内价格可能会延续这一惯性,建议暂时采取日内操作为主。

广发期货:昨日期指量能较前一交易日有所放大。国企改革、“一带一路”、券商等轮动上涨,推动沪深300指数昨日再刷阶段新高。自上周末利好和利空消息重叠发布后,近几天消息面上表现相对平静。但是市场仅经过周一短暂震荡调整后重回攻势,交易继续活跃,前期踏空资金入市带动市场板块轮动上涨。昨日,沪深300指数、创业板指数、上证50指数以及中证500指数均刷阶段新高,上证综指更是在盘中突破了4400的点位,成交量亦相应扩大,显示出目前市场的强势。在消息面上无明显利空的情况下,股指有惯性冲高的趋势。(张利静整理)

金融板块低迷 上证50期指全线收跌

□本报记者 叶斯琦

4月23日,上证50股指期货未能延续前一日强势,全线收跌。其中,主力合约IH1505高开于3318.6点,小幅冲高之后便逐级回落,盘中震荡后午盘出现跳水,最终报收于3267.8点,下跌41.8点或1.26%。由于表现弱于现指,截至收盘,IH1505合约从前一交易日的升水转为贴水5.6点,IH1506合约贴水1.6点,而IH1509和IH1512合约则升水12.6点和61.2点。

截至收盘,上证50股指期货总持仓量减少2698手至48314手。中金所公布的盘后持仓数据显示,在IH1505合约中,多头前20席位累计减持2396手多单,空头前20席位累计减持1231手空单,多头减持幅度较大。

分析人士认为,券商、银行和保险等板块较为低迷,上证50指数量价齐跌,表明在前期获利盘压力下,主力多空分歧加剧,短期可能出现宽幅震荡。中期来看,在较为宽松的资金面和改革红利刺激下,上证50股指期货料维持慢牛格局,宜进行区间操作。

小盘股强势 中证500期指“三连涨”

□本报记者 叶斯琦

4月23日,现货方面小盘股表现明显强于大盘股,中证500股指期货也在三个期指品种中表现最为强势,实现“三连涨”。其中,主力合约IC1505小幅低开于8193点,早盘震荡之后,午盘走强,一度上探至8378.8点的纪录高位。最终,IC1505合约报收于8265.6点,上涨68.4点或0.83%,较现货中证500指数贴水145.1点。

中金所公布的盘后持仓数据显示,在IC1505合约中,多头前20席位累计增持737手多单,空头前20席位则累计减持334手空单,主力席位的净多单增加,表明多头主力兵力较强。

分析人士指出,现货方面,小盘股经历此前调整之后,近期炒作题材丰富,吸引增量资金不断入市,中证500指数已大幅站上多条均线,短期有望延续偏强格局。不过,受小盘股估值较高以及期指贴水幅度加大的影响,近期中证500股指期货震荡幅度可能加剧,需注意回调风险,宜日内操作为主,可逢低短多。

两融余额破1.76万亿 融资现“新玩法”

□本报记者 叶涛

A股牛市格局不改,两融市场亦如是。4月22日,伴随沪综指盘中触及4400点阶段新高,两融余额加速上扬,单日出现逾200亿元增幅,以1.76万亿元重新改写历史新高。

非银金融、有色金属和机械设备板块是融资加仓的重点领域,一方面,近期部分有色品种出口关税下调、央行超预期降准对有色金属及券商行业构成提振,为市场带来新的做多热点;另一方面,中国南车、中国北车本周连续高台跳水,令融资盘嗅出抄底博弈契机,昨日这两只标的股融资买入额环比大涨,对机械板块融资买入额上行贡献最大。

两融余额创新高

4月22日,沪综指“慢牛”提速,继续在4300点上方开疆拓土,最终收盘时报4398.49点,创七年新高。强烈的做多氛围传导至两融市场,致使当天两融余额环比大增,强势突破前高“瓶颈”,改写新的历史记录。

据WIND资讯统计,截至4月22日,两市融资融券余额为1.76万亿元,环比4月21日1.73万亿元明显提升,较4月16日创下的1.74万亿元“前天量”更高出近200亿元。其中融资余额从4月21日的1.73万亿元进一步攀升至1.75万亿元,融券余额则从89.12亿元迈入“90”大关,收报95.07亿元。

事实上,近两个交易日来,伴随着A股接连全线飘红,市场融资净买入额重回正向增长逻辑,本周二和本周三融资净买入分别录得123.17亿元和215.58亿元,而昨日在融资偿还额环比激增2149.13亿元、达到2232.73亿元历史次高的不利背景下,融资买入额大步流星加速增长,录得2448.31亿元,同样刷新该指标历史记录。

本周一A股天量巨震,一定程度上令之前累计的调整压力得以释放,无论是场内氛围、资金情绪,还是估值水平、安全边际上,短期市场面貌都焕然一新,伴随货币宽松政策加码,多空力量对比的天平由此显著倾向看多阵营。分析人士认为,两融余额再创新高,乃至站上2万亿元,现在看来只是时间早晚问题。

“变线”布局 两融现“新玩法”

以本周一股指百点强震为拐点,当前两融市场已不再恪守之前“权重为主、题材为辅”的老逻辑,相反,伴随两融余额再创新高、增量资金加速入场,近期融资盘表现出截然不同的“新玩法”,某种程度上,这或成为大盘4400点附近两融资金布局行情的新线索。

WIND数据显示,昨日行业板块融资局面继续向好,全天获得资金净流入的行业共有23个,较前一交易日再度增加3个,两融看多氛围进一步浓厚。具体而言,全天融资买入额超过100亿元的行业共有9个,其中非银金融融资买入额环比增幅最大,达到94.8亿元,其融资净买入额也达到47.34亿元,较本周二增长29.00亿元,一改4月14日之后连续下滑的疲弱态势;此外,有色金属、机械设备环比融资买入额增幅也较为领先,分别增加18.90亿元和26.99亿元,达到123.59亿元和151.19亿元。

一方面,随着“一人多户”政策放开,央行降准等“红包”袭来,券商股再度立于市场“风口”;而且年初以来券商股持续调整,当前估值水平在行业中已处于相对低位,既具备较强的安全边际又有一定的补涨需求,进可攻退可守。另一方面,二套房首付“松绑”提振工业金属消费,再加上5月1日起国务院调整钢铁颗粒粉末、稀土等部分产品出口关税,有色行情面临重估契机。追逐热点遂成为融资客布局主线之一。

■ 融资融券标的追踪

优质资产注入 华域汽车涨停

□本报记者 张怡

昨日,停牌一个多月的华域汽车复牌,并发布了业绩稳定增长的一季报和大手笔定增募资预案,受此消息刺激,华域汽车一字涨停,收于21.99元。

公司最新发布了总规模达89.7亿元的定增计划,首先,公司拟以16.17元/股为发行底价实施增发,其中大股东上汽集团以其持有的汇众公司100%股权作价45亿元参与认购。该资产注入后,华域汽车业务范围将扩展到汽车底盘。同时,公司还拟用24.6亿元投建12个募投项目,此外,以约20亿元偿还公司债券及银行贷款。其中,汇众公司在汽车底盘的生产技术及市场份额方面处于全国领先地位,主要有轻型客车、重型卡车与轿车底盘系统三大业务板块。此外,公司一季度净利润同比增长了13.29%。

分析人士认为,公司此时发布该大手笔定增预案可谓充分利用牛市,既置入了大股东上汽集团零部件核心业务,同时募资解决了自身财务瓶颈。而且,此次募资公司拟以智能化为核心推动转型升级,进一步契合了资本市场的喜好。当前,公司市盈率(TTM)仅为12.3,低估值和良好的预期将支撑公司股价逐步走强。

等待新指引 期债转入震荡

□本报记者 葛春晖

周四,国债期货市场继续以消化前期获利盘为主,期价全线震荡收跌,最新公布的汇丰中国4月PMI初值对多头情绪有所提振,但未能带动期价翻红。分析人士指出,在经济出现明确复苏迹象之前,经济下行与货币宽松伴行将推动债券牛市延续,但考虑到当前市场已经充分反映了上周末降准的利好,短期内债市可能再次步入震荡格局,以等待新的政策指引,期债短线操作宜保持谨慎。

数据提振有限 期债全线下跌

周四(4月23日),国债期货市场继续消化降准获利盘,期价低开低走,午后跌幅逐渐收窄,最终收盘价全线下跌。其中,5年期主力合约TF1506收报98.15元,较上一交易日结算价小跌0.05元或0.06%,全天成交9187手,增仓97手至3.58万手;10年期主力合约T1509收报97.34元,较上日结算价下跌0.12元或0.12%,成交2288手,增仓549手至1.32万手。

央行周四继续暂停逆回购操作,本周公开市场小幅净回笼200亿元。周四资金面仍保持整体宽松态势,银行间7天回购加权平均利率再创逾一年内新低至2.54%,但环比跌幅仅2BP,与此同时,14天回购出现约2BP的小幅反弹。市场人士表示,降准后公开市场净回笼符合历史惯例,同时也表明管理层无意在短时间内进一步推低资金利率水平,短期内7天回购利率或在2.5%附近筑底。

周四上午公布的最新数据显示,汇丰中国4月PMI初值为49.2,创12个月最低水平,且低于预期的49.4。疲弱的PMI数据显示4月份经济难有明显改善,基本面对债券市场依然构成正面支撑。不过,PMI数据利好显然未能完全覆盖债券期现货市场的短期获利回吐压力。受资金利率出现止跌迹象、交易盘短线降低杠杆的影响,周四利率债市场中长端品种收益率纷纷反弹。重要可交割券中,15附息国债02收益率反弹约3BP,15附息国债07反弹约1BP。

宽松加码可期 调整空间有限

从最近两个交易日的市场表现看,经过降准后的一波走牛行情之后,随着资金利率开始筑底,本轮债券利率下行的过程也已基本结束。华创证券指出,近期利率下滑较快,获利了结压力和部分交易户前期被套后的解套压力,可能会对市场走势产生扰动,利率后市很难继续下降。

不过,资金面和交易情绪只是市场的短期影响因素,决定债券市场整体趋势的还是经济基本面。申万宏源指出,在金融和其他高频数据尚未显示经济有明确复苏迹象之前,经济下行与货币宽松伴行而推动的债券牛市还将延续。

中金公司更是在其周四发表的最新观点中指出,结合最新出炉的汇丰PMI数据以及一系列的经济高频数据来看,经济尚未企稳甚至仍处于惯性下滑阶段,后续央行继续出台更大力度放松货币政策依然可期,在只能放松利率来刺激经济的情况下,债券牛市持续的时间可能比以往的经济周期更长,收益率向下的空间预测也不能太保守。

总体而言,债券未来有望延续牛市格局,但在出现新的政策指引之前,利率下行动力弱化,在此背景下,期债市场或将步入震荡格局。期债操作方面,广发期货发展研究中心等机构表示,鉴于短期波动可能增大,建议投资者切勿追涨,遇到盘中回调幅度较大时可适当多单。

募资尝试混改 长安汽车涨停

□本报记者 张怡

昨日,停牌近两个月的长安汽车终于复牌并发布定增募资预案,由于资金对公司管理、激励和实力的增强均有诸多好处,公司股价昨日一字涨停,收于22.32元。

据公告,公司拟以18.70元/股发行32.08亿股募集资金60亿元,发行对象为包括中国长安、北京物源股权投资管理、招商财富资产管理、博时基金、阳光资产管理、中国人寿资产管理、自强振兴壹号等10名特定对象,锁定期为3年。

长江证券认为,公司此次募资引入了多方面的投资者尝试混合所有制,大股东、管理层及核心技术人员均参与,表明对公司未来发展充满信心;同时通过募资扩大自主品牌产能、提升精密零部件的核心技术能力,继续发力合资,兼具国企改革逐步兑现,看好公司未来长期发展。

分析人士认为,上述预案无疑将对公司股价形成提振。不仅如此,汽车板块前期相对滞涨,而长安汽车又由于长期停牌而补涨需求较为强烈,在A股估值洼地越来越少的当前,公司有望获得资金青睐而逐步走强。

量仓双双回落 期权谨慎情绪升温

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF小幅走低影响,昨日50ETF近月认购期权合约普遍下跌,认沽期权合约则整体上涨。截至收盘,主力认购合约集体翻绿,其中5月购3000合约跌幅最大,为10.26%;认沽合约中,除5月沽2500、5月沽2550两合约收低外,其他合约均收涨,其中5月沽2700、5月沽2800、5月沽2850、5月沽2950、5月沽3000五合约涨幅均超10%。而9月各合约则呈涨跌互现格局。

昨日,期权成交、持仓双双出现回落。全日共计成交25073张,较上一交易日减少6341张。其中认购、认沽期权分别成交13724张、11349张,认沽认购比率为0.827。值得一提的是,昨日新加挂12月份到期的新合约首日成交213张,持仓量179张。持仓方面,由于4月合约已摘牌,期权持仓昨日大幅减少,共计持仓83644张,较上一交易日减少43793张,成交量/持仓量比率略升,为30%。

“昨日,认购期权持仓在平值与虚值部分的增量相对较多,且在3.20元行权价处,认购期权持仓量最大,此位置或为50ETF的重要支撑位。”银河期货期权部表示。

光大期货期权部任静雯表示,5月期权合约隐含波动率维持在37%-55%之间,隐含波动率区间较此前一交易日有所扩大。其中,平值5月购3200合约隐含波动率为45.74%,较上一交易日升0.57%;平值5月沽3200合约隐含波动率为44.89%,较上一交易日降1.92%。

海通期货期权部认为,虽然市场对当前行情有较大分歧,但从政策支持来看,即便未来市场出现下跌,也很难在一个月内有太大跌幅。因此目前来看,卖出相对虚值的认沽期权风险相对较低。由于连日来A股波动逐日增加,期权隐含波动率相对较大,因此借着标的物下跌时机做空虚值认沽期权,也将会有不错的收益。任静雯表示,预计上证50ETF近期将维持高位震荡。在此预判下,建议投资者建立认购期权牛市差价组合。买入5月购3000合约,同时卖出5月购3400合约,当50ETF价格处于3点至3.4点之间时获利,最大亏损为买入合约的权利金与卖出合约的权利金之差,风险可控。

银河期货期权部则建议,考虑到5月合约期权隐含波动率高企,且近几日均值有缓慢回归趋势,建议投资者建立不跌策略,可考虑卖出略虚值行权价的认沽期权。另外,考虑到上证50ETF或维持升势不变,建议投资者在5月合约上构建盘涨策略。

海通期货期权部则推荐一级投资者持有现货,买入认沽期权,构造保护性策略;二级投资者同时卖出相同数量的5月平值认购和认沽期权,买入跨式组合策略;三级投资者如同二级投资者构建跨式组合策略或卖出虚值认沽期权。

上证50ETF期权交易行情速览(4月23日)

认购期权					执行	认沽期权				
持仓增减	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	价格	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增减
45	597	173	-3.80%	0.7375	2.5	0.0051	-15.00%	134	1,971	107
-1	398	62	-6.20%	0.6591	2.55	0.0059	-26.30%	67	987	7
0	363	69	-3.20%	0.63	2.6	0.0102	2.00%	189	741	51
-6	341	55	-8.80%	0.5643	2.65	0.0125	4.20%	751	1,067	365
-114	622	229	-5.40%	0.523	2.7	0.0176	10.00%	390	835	188
18	544	126	-5.10%	0.4933	2.75	0.0219	9.50%	510	881	272
-31	571	177	-4.30%	0.4594	2.8	0.0303	8.20%	558	1,007	272
-61	853	250	-4.50%	0.4173	2.85	0.0397	10.30%	387	944	79
34	754	179	-9.00%	0.3595	2.9	0.0479	4.10%	620	709	169
141	1,337	450	-7.70%	0.337	2.95	0.0641	6.80%	507	806	-18
126	2,835	1,100	-10.40%	0.2939	3	0.0807	12.10%	1,129	1,701	111
50	2,924	1,377	-6.40%	0.2443	3.1	0.118	8.30%	1,267	1,970	442
629	6,655	2,580	-8.20%	0.1937	3.2	0.1649	1.80%	1,576	2,020	476
474	4,622	2,161	-6.10%	0.1511	3.3	0.2313	9.60%	768	1,354	303
1,058	5,038	2,508	-5.90%	0.1186	3.4	0.2897	7.30%	605	797	297

资料来源:海通期货期权部

股权激励助力 汇川技术涨停

□本报记者 张怡

停牌两日之后,昨日汇川技术复牌并发布了一季报和股权激励草案,尽管业绩相对平淡,但在股权激励和工业机器人等业务良好预期下,股价高开并涨停,收于42.19元。

公司今年第一季度实现营业收入4.55亿元,同比增长3.17%,归属净利1.26亿元,同比增长5.07%。同时公司第二期股权激励计划草案显示,拟向中层管理人员、核心技术人员共174人授予459万股限制性股票,授予价格为公告前20个交易日均价的50%即20.93元,按40%、30%、30%的比重在未来4年中分3批次解锁。

银河证券认为,公司两轮股权激励将实现核心人员全覆盖,为公司的健康发展保驾护航。业绩方面,一季度是全年淡季因而是业绩低点,后续三个季度有望表现趋好。未来公司新能源汽车和机器人两大板块有望井喷式增长。

分析人士认为,当前各地均在力推机器人产业,工业4.0浪潮下机器人产量有望快速发展,环保大趋势下新能源汽车板块也获得提振,公司前期已经获得资金较为密切的关注。短期来看,在股权激励提振下股价有望保持强势。

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。