

基差分化 三大期指料入“殊途”

□本报记者 叶斯琦

4月28日,三大期指虽共同收跌,但盘中表现却有所差异,中证500期指一路下行,沪深300期指出现小幅震荡,而上证50期指则是呈现先大涨、后大跌的节奏。

“期指的升贴水越来越值得玩味了,中证500期指一度从贴水200余点收窄至百余点,上证50期指却延续着升水的节奏。”业内人士告诉中国证券报记者。

分析人士指出,当前市场风格有从高市盈率的中证500中小盘股转向较低市盈率的上证50大盘股的变化迹象,毕竟经过前期几轮上涨,部分股票市盈率已经偏高,再次吸引资金关注难度较大,出现调整在所难免。

期指升贴水各异

4月28日,与大盘股紧密相关的上证50股指期货大幅震荡。其中,主力合约IH1505小幅高开于3339点之后便震荡下跌,不过10时30分左右在银行、券商板块强势表现带动下,大幅上涨近百点至3376点。不过此后又连续

跳水,最终报收于3286.8点,下跌39.6点或1.19%。

期现溢价方面,截至收盘,当月合约IH1505升水4.47点,远月合约IH1512升水幅度更是达到70.07点。

相比于上证50股指期货全线升水,代表中小盘股的中证500股指期货则是四合约全部深度贴水。截至昨日收盘,IC1505、IC1506、IC1509和IC1512分别贴水119.48点、212.48点、273.08点和372.28点。

对此,方正中期期货研究员彭博表示,上证50股指期货的升水状态从4月27日即开始,昨日行情是本周一的延续。上证50股指期货升水主要有两方面因素。首先,近期石油板块和银行板块大幅拉升,导致上证50指数持续上涨,因此上证50股指期货走强。其次,套利资金介入也是重要原因。从本周一开始,上证50期指的拉升使得前期空上证50期指、多中证500期指的套利资金纷纷转变策略,进行反向操作,造成了近日IH1505大涨,而IC1505震荡走弱。

至于昨日上证50期指的大幅

波动,银建期货分析师张皓表示,主要原因是受南京银行公布一季度利好报表影响,导致上午银行股全线上涨,同时带动了上证50期指的快速上涨,但是午后随着其他指数不断下跌,部分银行股也开始回落,导致上证50期指跟随走弱。

三大期指后市料分化

持仓方面,截至昨日收盘,沪深300和上证50股指期货的持仓量均出现下降,下降幅度分别为14725手和8876手,相比之下,中证500股指期货的总持仓量却增加889手至20189手。

中金所公布的持仓数据显示,在IC1505合约中,多头前20席位仅累计增持715手多单,而空头前20席位则累计增持1190手空单,空头主力明显占据优势,空头主力增仓是中证500股指期货的总持仓量不断增加的主因。

展望后市,彭博表示,目前不管是从估值、资金面还是政策面来看,三大股指都已经到达阶段性的高点,出现共振下跌的可能性大增。由于大涨仍有惯性,因此4月底、5月初股指进入强势震荡

的可能性较大,但同时也需要防范股指大幅回调所带来的风险。

“当然,股指之间也可能会出现分化。总体而言,上证50指数受益于国企改革重组,走势强于中证500指数。但中证500指数近期经常出现大幅贴水,表明想做空的人太多,反而导致中证500期指出现较好的买入套利机会,只有当中证500指数出现大

■ 机构看市

金汇期货:股指震荡回落,格局转换尚需验证。近日,国内券商开始对其两融业务加强风险控制,一方面,上调了客户融资融券保证金比例,另一方面,则下调了部分可抵充保证金的证券的担保折算率。两者均有提高客户融资门槛的意味,而这可能会对当前火爆的融资市场起到降温作用。价格走势上,昨日回调走势尚未能改变近来持续强势的市场格局,未来市场变化还需更进一步的信号验证。操作上,建议暂时采取日内操作为主。

华福证券:对于大盘来说,行情还会延续,逢低仍是调仓以及

幅下挫时,中证500股指期货才可能产生较大幅度下跌。下跌过程中,也需要关注基差变动所带来的套利机会。”彭博说。

不过,张皓表示,在年报及一季度报表不断公布之际,高市盈率股票的价格回落在所难免,资金转向低市盈率的蓝筹股也是顺理成章,三个股指品种的分化走势预计将逐渐加大。

■ 机构看市

金汇期货:股指震荡回落,格局转换尚需验证。近日,国内券商开始对其两融业务加强风险控制,一方面,上调了客户融资融券保证金比例,另一方面,则下调了部分可抵充保证金的证券的担保折算率。两者均有提高客户融资门槛的意味,而这可能会对当前火爆的融资市场起到降温作用。价格走势上,昨日回调走势尚未能改变近来持续强势的市场格局,未来市场变化还需更进一步的信号验证。操作上,建议暂时采取日内操作为主。

瑞达期货:多空因素交织,IC1505区间操作。综合来看,受监管层多次风险提示,昨日创业板与中小板双双回落,中证500指数收跌,虽获利浮筹承压较重以及期指持续贴水,近期中证500指数料延续回调态势,但季报年报与题材不断,波动料加剧,中线逢高做空风险较大,因而策略上,区间操作为宜。(叶斯琦整理)

■ 指数成分股异动扫描

重庆水务大涨逾5%

4月28日,重庆水务小幅

高开于11.19元,早盘在开盘点位附近震荡,午盘13时30分左右开始震荡上涨,最终报收于11.76元,上涨0.6元或5.38%,其涨幅在沪深300成分股中排名居前。在沪深300指数中,该股的指数贡献为0.16%。

据4月27日消息,财政部和环境保护部发布了《关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作的实施意见》。《意见》要求,完善水污染防治制度规范,优化机制设计,转变政府职能,拓宽环境基本公共服务供给渠道,改变政府

单一供给格局。

此外,2015年4月,《国务院关于长江中游城市群发展规划的批复》已获得原则性同意,这成为2014年《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》出台后国家批复的第一个跨区域城市群规划,《规划》强化武汉、长沙、南昌的中心城市地位,明确了六个方面重点任务。

分析人士指出,水污染防治领域推广运用PPP模式以及“长江经济带”战略有助于水务产业发展,促进内需,重庆水务受益于此,投资价值值得关注。(叶斯琦)

■ 融资融券标的追踪

广联达放量跌停

沪深两市大盘昨日震荡下挫,个股出现普跌,由于业绩不及预期,广联达放量跌停。

广联达昨日跳空低开,便有抛盘涌入,震荡下跌,一度触及跌停板,午后成交额显著放大,股价封死跌停板至收盘,尾盘报收于385.8元。

4月27日晚,发布2015年一季报,公司一季度实现营收1.977亿元,实现归属于上市公司

公司的净利润7128.37万元,

同比增长4.67%。同时,受宏观经济影响,一季度建筑业总产值增速明显放缓,作为立足于建设领域的广联达公司业绩增长放缓也不可避免,公司谨慎预计上半年净利润变动幅度为-90%至-40%。

分析人士指出,业绩不及预期成为广联达跌停的主因。从目前来看,广联达估值依然较高,建议投资者保持谨慎,不要盲目抄底。(徐伟平)

业绩超预期 南京银行大涨

沪深两市大盘昨日震荡回调,行业板块出现分化,新兴产业板块大幅调整,但银行股异军突起,其中南京银行涨幅超8%,领涨银行股。

南京银行早盘跳空高开,震荡上行,一度触及涨停板,午后维持高位震荡,尾盘报收于18.35元,上涨8.77%。值得注意的是,南京银行昨日的成交额达到6276亿元,创历史新高,显示资金对该板块的追逐。

分析人士指出,南京银行2014年实现营业收入159.92亿元,同比增长52.62%;归属于上市公司股东的净利润56亿元,同比增长24.72%。超预期的业绩为该股股价提供支撑。此外,有消息称,新一轮量化宽松政策可能会实行,央行可能会通过直接购买商业银行资产的方式投放基础货币,这无疑对银行股构成利好,短期该股料将延续升势。(徐伟平)

科大讯飞创历史新高

停牌半个多月的科大讯飞于4月27日晚间发布非公开发行预案,昨日复牌后强势涨停,股价报收于49.80元,刷新历史新高。

科大讯飞发布公告称,公司计划发行不超过6840万股,发行价不低于31.46元/股,募集21.5亿元,用于智慧课堂及在线教学云平台项目和“讯飞超脑”关键技术研究及云平台建设项目。

教育业务方面,本次募投计划以讯飞开放式教育云为中

心,构建“互联网+”和智能化信息生态环境下的智慧课堂,实现教学大数据汇聚。人工智能业务方面,目前公司作为牵头单位承担“863计划”类人智能研发项目,和全国30多家高校和科研机构一起,正在研发最终能通过高考的类人答题机器人。

分析人士指出,值得注意的是,复牌首日,科大讯飞成交额达到35.21亿元,较此前显著放量,筹码出现高位松动迹象,建议投资者短期保持谨慎,不要盲目追高。(徐伟平)

“60”战队领衔 两融余额突破1.8万亿

□本报记者 叶涛

以“两桶油”为代表的“央”字头企业股价集体走高,成为近期盘面最大特点。据WIND数据,4月27日两市融资买入额达到2386.24亿元;同期融资净买入额254.70亿元,环比翻倍,由此两融余额一举突破1.8万亿元大关,达到1.81万亿元。个股方面,当天529只获得融资净流入的标的股中,金额居前的悉数成为“60”战队,中国重工、中国中铁、中航资本3只股票单日获得的净流入资金更超过10亿元。

两融余额买入1.8万亿时代

尽管突破1.7万亿元关口初

期,两融余额曾连连回落,表现谨慎,但上周以来增量资金介入重现“加速度”,截至27日收盘,最新两融余额已经达到1.81万亿元,环比增加259.03亿元。

具体来看,本周二融资买入额为2386.24亿元,在前一日2293.26亿元的基础上继续攀升;融资偿还额则从前一日的2185.04亿元下滑至2131.54亿元;同期融券余额从90.17亿元增加到94.50亿元。

行业方面,权重板块融资买入额集体居前,非银金融、建筑装饰、银行板块金额最大,分别为258.57亿元、171.06亿元和155.80亿元;休闲服务、纺织服装、轻工制造融

资买入力度靠后,全天分别为3.59亿元、18.59亿元和19.42亿元。不过当天出现融资净流入的板块依然有2个,分别是计算机板块0.75亿元、家用电器0.07亿元。

环比来看,致使两融余额快速增加的另一个关键,在于权重行业融资偿还额集体下滑,其中银行板块从24日的298.96亿元下降至244.10亿元,机械设备从132.20亿元减少到120.70亿元,有色金属板块也出现明显下降。

“60”战队扮演重要角色

受央企兼并重组消息刺激,当天石油石化、交通运输、机械设

备、国防军工等权重行业中的龙头股无疑例外地获得资金热捧,融资净买入额居前的个股悉数成为“60”开头,显示借助杠杆力量撬动“大象”成为显著特征。

全部两融标的股中,27日共有529只个股融资净买入额为正,相比之前并未出现大规模增长,但细心观察个股不难发现,全天净流入居前的股票绝大多数为大盘股,特别是那些A股总市值、流通市值双双居前的“巨无霸”品种,这种两融资金独捧大盘股的局面并不多见。

以融资净买入额居前的30只股票为例,全部来自主板市场,除长安汽车、南玻A、万科A、沈阳机

期债回归理性 静候政策兑现

□本报记者 张勤峰

传闻毕竟只是传闻,在“任性”了一把后,28日国债期货市场重归理性,盘面波动收敛,5年期、10年期国债期货主力合约双双小幅收跌。市场人士指出,传闻有待验证,地方债供给在即却是事实,在没有看到真金实银之前,债市投资者保持必要谨慎合情合理。不过,货币政策进一步放松是基本明确的,市场也不应将供给问题“妖魔化”,中期内债市仍有上涨空间,国债期货多头可持仓待涨。

只“任性”了一天

28日,国债期货合约价格波动明显收窄,成交量萎缩,前一日有关“中国版QE”传闻的刺激很快消退。5年期国债期货中,主力合约TF1506全天窄幅波动,收报98.380

元,微跌0.04%,三合约共成交8506手,较前一日减少6930手;10年期国债期货主力合约T1509走势亦波澜不惊,三合约全天共计成交1624手,较前一日减少1651手。

国债现券市场上,一级市场国家开发银行增发的五期关键期限固息金融债表现各异,期限较长的7年期和10年期品种仍需求不振,尤其是7年期品种中标利率大幅高于预期。二级市场上,长债收益率小幅上行,如剩余10年左右的140029尾盘成交在3.415%,上行1.5bp;剩余7年左右的150002成交利率基本持稳在3.36%。

28日,银行间市场回购利率涨跌互现,但资金面仍显宽松。指品种中,7天质押式回购利率加权利值报2.44%,小涨约2基点。交易员指出,临近月末,券商基金等机构质押信用债的跨月需求增多,

且节后IPO将启动,节前对跨新股发行期限的资金需求亦增多,基本封杀了短期内回购利率进一步下行的空间,但对资金面整体尚无明显冲击。

谨慎但不可悲观

27日,有关“中国版QE”的传闻刺激国债债期、现货市场双双大涨,但是上涨仅仅维持了一个交易日,债市便重归平淡,这说明当前债券市场投资情绪仍相对谨慎。

债市谨慎情绪主要缘于对巨额地方债巨额供给的担忧。事实上,这一话题已经困扰债券市场近两个月。由于预算赤字扩大,今年包括国债和地方债在内的一般政府债券净供给规模必然增多,与此同时,地方政府被允许发行专项债券以置换到期存量地方债务,进一步大幅增加了今年地方债券的潜在供给规模。

据机构测算,今年地方债发行额将达到1.77万亿元,考虑到可能有更多存量到期债务被确认,不排除发行规模继续增加的可能性。尽管用地方政府债置换到期地方债务,主要涉及债务形式的变化,并不增加债务总额,但由于城投债与地方债的持有主体有明显区别,置换过程对银行的承接能力是极大考验。如果没有货币宽松等相关配套政策出台,地方债供给导致市场无风险利率上行基本没有悬念。

债券交易员指出,“QE”传闻之所以戳中债市的兴奋点,主要就是因为化解地方债供给冲击对银行的承接能力是极大考验。如果能有货币宽松等相关配套政策出台,地方债供给导致市场无风险利率上行基本没有悬念。

债券交易员指出,“QE”传闻之所以戳中债市的兴奋点,主要就是因为化解地方债供给冲击对银行的承接能力是极大考验。如果能有货币宽松等相关配套政策出台,地方债供给导致市场无风险利率上行基本没有悬念。

基于对未来风险进行有效控制的角度,海通期货期权部推荐一级投资者:对于前期证券投资已有一定盈利的投资者,可买入认沽期权,构造保护性策略。对于没有盈利或盈利

部门出台配套对冲政策。

目前看,万亿地方债迟早会发,供给压力的释放是明确的,但配套政策出台仍是雾里看花,没有看到真金实银的话,投资者态度谨慎也合情合理。何况,月末、IPO因素增添短期资金面不确定性,投资者本不应过分追高。

也有分析指出,央行出台相关配套政策是值得期待的,形式有待确认,但继续放松货币政策思路应无疑问。而且结合疲弱的经济基本面来看,货币政策超预期放松的可能性很大,市场不应将供给问题“妖魔化”,决定债市趋势的终究还是经济、通胀。短期内,投资者可以等待更好的买点,但是中期内,债市仍有上涨空间。有机构就建议,国债期货多头保持中性仓位待涨。

市场分歧加剧 期权隐含波动率高位徘徊

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF冲高回落影响,昨日50ETF认购期权多数走低,认沽期权则以上涨居多。截至收盘,主力5月认购合约集体翻绿中,5月购3100、5月购3200、5月购3300、5月购3400、5月购3500五合约跌幅超10%,其中5月购3400合约跌幅最大,为15.91%;认沽合约中,除5月沽3500合约收低外,其他合约多数飘红,其中5月沽2500收涨14%,为涨幅最大合约。

成交方面,周二,期权各合约成交持仓量齐升。共计成交38901张,较上一交易日增10961张。其中认购期权成交量

大于认沽期权,分别成交20752张、18149张,认沽认购比率为0.875。主力5月合约成交量占所有合约总成交量的79.42%。持仓方面,期权共持仓100320张,较上一交易日增6434张,成交量/持仓量比率略升,为38.78%。

波动率方面,5月交割期权合约隐含波动率在34%—56%之间,隐含波动率区间较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42.72%;平值5月沽3200合约隐含波动率为45.3%。

“近几个交易日,A股市场震荡较为剧烈,市场看多波动率,期权隐含波动率已连续多日在40%以上徘徊,而20日历史波动率仍旧稳定在25%—30%区间。由于近

期市场在高位仍存在分歧,我们认为隐含波动率短期还将继续在高位震荡,投资者勿轻易做空波动率。”海通期货期权部表示。

光大期货期权部任静雯推荐,投资者可进行看跌期权牛市差价组合,通过买进一个执行价格较低的看跌期权及卖出一个到期日相同,但执行价格较高的看跌期权,通过买入低执行价格的看跌期权来规避价格下跌风险,并通过卖出高执行价格的看跌期权来赚取权利金收益。牛市格局中,购买虚值看跌期权价格较为便宜,用来保护下行风险成本可控。另一方面,卖出实值看跌期权可以收获较高的权利金收益。以周二收盘价为例,构建

头寸需要买入5月沽3100合约1手,同时卖出5月沽3400合约1手,头寸最大风险为1406元,最大收益为1594元,50ETF价格在3.24点达到盈亏平衡。

银河期货期权部表示,考虑到5月合约期权隐波率处于历史高位,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中长期维持升势不变,建议投资者在5月合约构建盘整策略。

基于对未来风险进行有效控制的角度,海通期货期权部推荐一级投资者:对于前期证券投资已有一定盈利的投资者,可买入认沽期权,构造保护性策略。对于没有盈利或盈利

较小的投资者,可持有50ETF证券的同时卖出认购期权,构

造看对看涨策略;二级投资者

如同一级投资者的操作策略;

三级投资者:构造保护性策略或卖出虚值认沽期权。

二级投资者:构造保护性策略

如同一级投资者的操作策略;

三级投资者:构造保护性策略

或卖出虚值认沽期权。

上证50ETF期权交易行情速览(4月28日)															
认购期权								认沽期权							
持仓增量	持仓量	成交量增量	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	成交量增量	持仓量	持仓增量	
51	627	166	406	-3.0%	-0.0227	0.7373	2.50	0.0057	0.0007	14.0%	179	-261	2,315	54	
7	374	-31	113	-1.2%	-0.0083	0.7017	2.55	0.0062	0.0012	24.0%	136	-60	1,332	49	
-11	348	95	161	-3.5%	-0.0230	0.64	2.60	0.0076	0.0006	8.6%	208	22	1,394	136	
-133	212	149	301	-2.9%	-0.0180	0.596	2.65	0.0092	-0.0008	-8.0%	469	220	1,717	310	
-35	697	49	200	-2.4%	-0.0135	0.5545	2.70	0.0132	0.0002	1.5%	714	11	1,662	332	
22	611	62	236	-2.0%	-0.0102	0.5028	2.75	0.0179	0.0009	5.3%	519	-86	1,694	176	
43	684	67	231	-3.8%	-0.0183	0.4607	2.80	0.0239	0.0009	3.9%	556	49	1,602	265	
-85	746	110	293	-4.1%	-0.0177	0.4183	2.85	0.0315	0.0025	8.6%	721	356	1,232	311	
-117	754	26	497	-3.3%	-0.0129	0.3821	2.90	0.0399	0.0019	5.0%	1,102	495	1,233	95	
-75	1,345	124	449	-5.5%	-0.0197	0.3363	2.95	0.0512	0.0012	2.4%	1,259	815	1,236	128	
-113	2,588	-54	1,434	-5.9%	-0.0187	0.3003	3.00	0.064	0.003	4.9%	1,450	148	2,379	62	
321	3,172	1,114	2,535	-10.3%	-0.0268	0.2322	3.10	0.102	0.006	6.2%	1,600	224	2,727	88	
-74	7,245	334	2,904	-10.9%	-0.0217	0.1773	3.20	0.1471	0.0091	6.6%	2,472	477	2,609	-59	
205	4,901	397	2,103	-11.1%	-0.0169	0.1351	3.30	0.1994	0.0074	3.9%	1,262	573	1,685	27	
96	6,383	661	3,091	-16.1%	-0.0191	0.0999	3.40	0.2614	0.0014	0.5%	841	-209	1,022	-15	
1,126	1,126	2,127	2,127	-	0.0755	0.0755	3.50	0.3261	0.3261	-	325	325	201	201	

资料来源:海通期货期权部

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。