

逢低布局新线索:97股融资逆市买入

□本报记者 龙跃

3月12日反弹以来,有97只标的股在股价下跌的时候仍然获得了融资的强力买入,显示出多方资金看好其后期走势的态度。分析人士认为,在基本面和政策面上有支撑、下有压力的情况下,宽幅震荡预计仍将是未来一段时间A股市场运行的主旋律,追高买入不如逢低布局,上述97只融资逆市做多的个股,无疑为投资者逢低布局提供了比较重要的线索。

震荡格局难改 追高不如潜伏

1800—2200点已经成为最近一年沪综指运行的核心区间,“跌多了敢买,涨多了就卖”成为此间资金操作的主要思路。短期而言,低买高卖的波段思路预计仍然有效,主要原因在于,从基本面和政策面看,市场将继续处于上下两难的境地,宽幅震荡的格局有望延续。

策压力系统性压制市场的同时,一些对冲性质的利好政策仍将不时给市场带来脉冲机会。

在市场宽幅震荡格局延续的背景下,风险与机会成为相互转换的存在。一方面,由于上生产旺季的到来,海外需求因素以及政策层面不断出现的“定向”和“微刺激”措施,将对短期经济增长起到明显的托底作用,因此宏观经济突然失速的可能性并不大,股市发生系统性风险的概率非常有限。这意味着,大盘指数在短期内仍然很难摆脱在1800—2200点区间运行的格局。

在政策方面,一些对市场存在压制的政策已经基本被投资者预期,比如经济转型和IPO重启,但是,很多上述政策的对冲措施却并未被市场充分预期。比如,前期的京津冀区域规划,以及市场层面的优先股、沪港通等。对于市场来说,未预期的政策其实对短期走势的影响更大。由此看,在政

弹以来,698只两融标的股多数出现上涨,但仍有194只个股出现了不同程度的下跌。在下跌个股中,有97只个股获得了融资的逆市买入。其中,中天科技、中源协和、国电南瑞和广汇能源3月12日以来的融资净买入额最高,分别达到了2.65亿元、2.60亿元、2.30亿元和1.95亿元。分析人士指出,在上述97只融资逆市买入的标的股中,有不少是投资者未来一段时间逢低布局时值得重点留意的品种,主要理由有三:

其一,市场保持弱势震荡格局,一个很重要的原因就是存量资金博弈的大环境,这也使得那些能够获得增量资金关注的股票更加值得跟踪。而从目前的资金格局看,融资已经成为市场一个非常重要的增量资金来源,因此上述97只融资逆市做多的股票无疑值得重点关注。

其二,这97只融资逆市做多

■ 融资融券标的追踪

搭乘新能源汽车西部资源再涨停

上周五复牌涨停的西部资源,昨日再现“一”字涨停,股价收报9.87元。

公司上周五发布定增方案,拟向包括控股股东四川恒康在内的四名对象发行不超过5.25亿股,募资约36.2亿元,主要用于收购具有整车生产能力的客车企业股权,构建新能源汽车的完整产业链。在布局汽车动力电池后,西部资源发力向产业链纵深推进,成为股价连续强势涨停的导火索。

西部资源在停牌3个月期间,完成了“锂电池材料—锂电池—新能源车”的全产业链布局。最新增发预案中放在首位

高送转助长江证券逆势上涨

沪深股市昨日震荡下行,部分缺乏业绩支撑的个股再度遭遇大甩卖。不过,在高送转方案的助推下,长江证券逆势上涨,成为市场关注的热点。

长江证券本周一复牌后,跳空高开,此后维持在高位震荡,虽然沪深股市尾盘大幅跳水,但对该股股价影响较小,尾市报收于9.12元,上涨4.35%。值得注意的是,经过昨日的放量上涨,长江证券一举突破年线位的压制,后市有望延续升势。

上周四长江证券临时停牌,一度引发市场猜想,有传闻称阿里巴巴将进行要约收购,不过公司随后否认了股权收购事项。本周一长江证券复牌后公告了真正临时停牌的原因,公司拟向全

烟台冰轮现资金分歧

伴随近期市场重归低迷,不少此前被投资者热捧的强势股出现了明显的资金分歧。本周一,烟台冰轮收报跌停,机构专用席位买卖互现,显示资金分歧显著。

烟台冰轮昨日以12.44元小幅低开,开盘后股价呈现持续震荡下行的格局,并且于上午11时后以及下午14时后出现两轮明显跳水,尾市以11.26元跌停价报收。从成交看,当日该股成交2.17亿元,较此前几个交易日明显放量,但量能并未处于过度放大的状态。

从闭市后交易所公开交易信息看,烟台冰轮昨日出现机构资金乱战的情况。一方面,两家

■个股期权知识普及

什么是简单套利策略

小知识	小例子
简单套利策略是一种试图利用某期权的实际波动率与该期权的隐含波动率之间存在差异而进行套利的一种交易策略。	2014年4月1日,小张发现9月到期“上汽集团”的认购期权的隐含波动率相差很大:9月到期、行权价为11.00元的“上汽集团购9月1100”认购期权隐含波动率为69.86%,价格为4.49元,而同月到期、行权价为10.00元的“上汽集团购9月1000”认购期权的隐含波动率为49.87%,价格为3.291元。当天“上汽集团”的价格在14.00元左右。
根据期权定价的B—S公式,期权价格的高低由标的证券价格、标的证券波动率、无风险收益率、到期时间、行权价格等因素决定。在其他要素不变的情况下,期权的定价取决于标的证券的波动性,标的证券波动率越大,期权价值越高标的证券波动率越大,期权价值越高。如果该证券价格的实际波动率与期权的隐含波动率不一致,那么该期权的预期价格就会与其实际市场价格之间存在差异。	经过分析,小张认为行权价为11.00元的认购期权隐含波动率过大,比“上汽集团”120日的历史波动率(30.27%)大了约40%。所以,小张判断该期权价格被严重高估。此时,小张选择卖出一份被高估的行权价为11.00元的“上汽集团购9月1100”,同时买入一份估值正常的行权价为10.00元的“上汽集团购9月1000”,用来对冲卖出的认购期权的风险。
如果某个期权对应的隐含波动率偏离过大,则说明该期权的价格被高估。一般而言,被高估的期权价格通常会逐步回归正常价格,因此,投资者可以通过卖出价格被高估的期权获益。同时,为了锁定风险,投资者可再买入数量相同、同月到期、不同行权价、价格正常的同类期权(认购期权或认沽期权)进行风险对冲,这就是所谓的简单套利策略。	通过运用简单套利策略,无论期权到期时股票价格为多少,小张都可以从中获益,且小张的最大收益为卖出期权和买入期权的权利金之差5995.00((4.49-3.291)*5000)元,最小收益为995.00((4.49-3.291)-(11-10))*5000)元。注:本案例未考虑交易成本及相关费用。(广发证券发展研究中心 金融工程组)

空方内部现分歧 期指杀跌动能减弱

□宝城期货 邓萍 高芸

在上周末IPO重启消息的影响下,周一期指低开,上午曾一度冲高,但临近午盘开始跳水,四个合约均大幅收低。主力IF1405合约下跌1.98%至2179.8点,而现货沪深300指数下跌1.67%至2187.25点,期指走势明显弱于现货。从净空持仓的高位回落和空头内部的分歧可以看到,在经过了连续走跌之后,空方杀跌动能略有减缓,多头趁机入场。

当月合约开始贴水

基差方面,虽然尾盘走平,但当月合约走势较弱,收盘时贴水幅度有所扩大,IF1405合约从上周五的升水1.32个点转为贴水7.45个点。从当月合约来看,IF1404交割后第一个交易日,IF1405即开始贴水,结束了从4月10日至4月17日连续升水的走势,这一方面是由于分红的影响逐渐加大,另一方面也说明了期指市场空头氛围加重,短期承压。

基本面方面,上周五晚间证监会公布了IPO预披露名单,按照上市流程如果加快速度的话IPO将在1个月左右重启。IPO将重启消息重挫A股,而短期内市场还将面临更大的不确定性:IPO排队堰塞湖如何过度,即IPO重启后的节奏与规模,将成为市场的重要顾虑。据统计,28家公司将总计募集127.02亿元,其中,主板16家,总计拟募集

87.47亿元;中小板4家,合计拟募集9.78亿元;创业板8家,合计拟募集29.77亿元。全年来看,IPO压力依然较大,预计今年剩余7个月可能有224家企业进行IPO,总资金需求大约在6100亿元。如此大的融资需求对于A股市场来说难以在一两天内消化,若政策面没有更多力度的支持,A股市场以及期指走势可能有再次探底的需求。

资金面上,SHIBOR利率总体仍然维持低位,除两周利率有所上升外,其余均下降或者不变。目前,7天拆借利率下降到2.7130%的位置,银行间市场资金保持宽松。

杀跌动能有所减弱

周一股指期货四合约总持仓为135999手,比上一交易日增加了3939手,已经连续12个交易日位于13万手上方,显示多空双方争夺依旧激烈。在持仓持续位于高位的情况下,近日期指前20主力净空持仓较前期出现大幅攀升,这给盘面带来了一定的压力,致使期指跌破2200点。

我们发现,在经过了昨日的大幅回落之后,期指前20主力的净空持仓已经从上周五16868手的高位有所减少,上周五20主力净空持仓降为15943手,比上一交易日减少了925手。期指净空持仓的下滑主要是多头增仓更为积极所致,周一期指前20主力持有多单93394手,持有空单109337手,分别较上一交易日

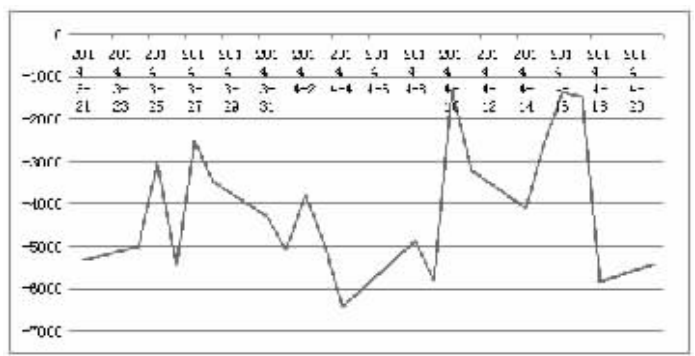
增加3099手和2174手。在经过了连续走跌之后,空方杀跌动能略有减缓,多头趁机入场。

从持仓结构上来看,传统空头席位内部出现分歧,昨日中信期货在三个合约上多空均有所减少,但是减持空单数量要强于多单,其空单持有量为22726手,多单持有量为6035手,分别比上一个交易日减少528手和25手,净空持仓降至16691手,比上周四17272手的历史最高水平减少了581手。国泰君安空头寸均有所增加,但其多头增仓力度较强,净空持仓较上一交易日减少了899手。当前国泰君安持有多单13715手,为1月21日以来的较高水平。在传统三大空头席位当中,海通期货昨日净空持仓的变动与中信期货和国泰君安出现分歧。周一海通期货净空持仓比上周五增加了134手。三大席位的分歧暗示当前市场难以形成合力,或将缓解期指跌势。

从其他席位的持仓上来看,多空双方表现都较为积极,多数席位均以增仓为主,多头方面增仓最为积极的是国泰君安、永安期货和申银万国,分别增加多单1256手、816手、569手,其余席位增仓均不超过500手。空头方面,增仓超过500手的仅有两家,分别为锦泰期货和海通期货。

整体来看,总持仓保持高位,多空争夺仍然激烈,但传统空头席位内部出现分歧,净空持仓有增有减,给期指跌势提供了缓冲,杀跌动能有所减弱。

股指期货主力合约净空单



沪深300跌破2200点

□本报记者 龙跃

受金融股下跌拖累,沪深300指数本周一开局不利,指数出现明显调整,收盘跌破2200点,整数关口支撑。

在IPO预披露的影响下,沪深300现指昨日以2209.94点低开,不过此后稳步震荡上行,并于盘中上探2231.71点;但是就在投资者以为大盘转危为安时,指数却在午后突然变脸,尾市更是出现明显跳水,盘中最低下探至2186.76点,尾市以2187.25点报收,全天下跌1.67%。从成交看,昨日沪深300成交518.56亿元,较此前一个交易日小幅放量。

金融股是拖累昨日沪深300指数下跌的主要因素。据WIND数据,昨日民生银行、中国平安、中信证券和招商银行对指数拖

累最为显著,其当日指数贡献度分别为-1.52%、-1.39%、-1.33%和-1.28%。与之相比,浙江龙盛、长江证券、中国宝安、特别电工作日对指数构成一定支撑,其指数贡献度分别为0.31%、0.27%、0.21%和0.17%。

股指期货四大合约昨日悉数下跌,且除了远月合约1412外,其余合约跌幅均大于现指。其中,主力合约1405昨日下午下跌1.98%。但从日内交易看,在期指昨日上涨和下跌过程中,持仓量均有所上行,显示多空资金势力仍较,仍然处于弱平衡的状态中。

展望后市,分析人士指出,当前无论是宏观经济还是政策预期,都处于上有压力、下有支撑的格局中,短期沪深300指数并不具备选择方向的契机,预计后市下跌空间有限。

前期强势股遭遇融资偿还

融券余额为4049.38亿元,结束了此前稳步攀升的势头。其中,融券余额为4020.71亿元,较前一个交易日下降了8.42亿元。融券余额为28.67亿元,较前一个交易日下降了1.78亿元。

融券方面,统计显示,4月18日沪深股市融券净卖出量居前的

证券分别为易方达深证100ETF、华夏中小板ETF和川投能源,当日融券净卖出量分别为1009.50万份、79.93万份和54.94万股。

融券方面,4月18日,沪深股市融券净买入额居前的证券分别为浦发银行、中体产业和华夏上

证50ETF,当日的融资净买入额分别为1.69亿元、8136.60万元和7331.87万元。值得注意的是,长安汽车、海螺水泥、廊坊发展等前期的强势股普遍遭遇了融资净偿还,其中长安汽车的融资净偿还额达到7029.66万元。

分析人士指出,经过前期的

大幅上涨,近期沪深股市连续下挫,这可能意味着市场将重回弱势,投资者的谨慎情绪显著升温,在此背景下,融资客更倾向于获利了结,锁定利润。考虑到融资是把双刃剑,大幅融资净偿还还可能加速部分高价题材股的回调。

4月18日融资净买入额前20证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
600000.SH	浦发银行	800,083.32	34,541.76	17,643.47	16,898.29
600158.SH	中体产业	107,350.97	33,910.17	25,773.57	8,136.60
510050.OF	华夏上证50ETF	1,298,753.48	23,889.45	16,557.58	7,331.87
159919.OF	嘉实沪深300ETF	170,761.98	5,752.36	594.29	5,158.07
000503.SZ	海虹控股	194,323.04	8,227.98	3,371.64	4,856.34
600582.SH	天地科技	68,863.71	6,737.74	2,076.73	4,661.01
600837.SH	海通证券	395,711.64	16,582.70	11,966.37	4,616.33
002050.SZ	三花股份	51,357.18	6,731.22	2,601.98	4,129.24
601766.SH	中国南车	69,153.79	5,377.14	1,536.63	3,840.51
600674.SH	川投能源	116,870.82	6,892.06	3,090.84	3,801.21
600522.SH	中天科技	95,695.81	5,416.30	2,312.20	3,104.10
600827.SH	友谊股份	75,389.94	11,060.04	8,112.62	2,947.42
002229.SZ	鸿博股份	62,069.10	11,321.05	8,627.23	2,693.81
002241.SZ	歌尔声学	66,913.39	9,052.01	6,521.26	2,530.76
600015.SH	华夏银行	98,349.42	6,246.37	3,901.62	2,344.75
601668.SH	中国建筑	174,241.25	5,781.50	3,508.05	2,273.45
600256.SH	广汇能源	357,303.21	12,057.58	9,838.74	2,218.84
002252.SZ	上海莱士	82,630.98	6,636.48	4,632.73	2,003.75
002340.SZ	格林美	62,533.39	6,358.56	4,356.05	2,002.51
601288.SH	农业银行	96,033.74	5,050.80	3,114.35	1,936.45

4月18日融券净卖出量前20证券

证券代码	证券简称	截止日余量(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	期间净卖出量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	11,434.93	6,757.47	5,747.97	1,009.50
159902.OF	华夏中小板ETF	3,297.10	238.72	158.79	79.93
000674.SH	川投能源	173.87	145.57	90.63	54.94
510010.OF	交银180治理ETF	67.53	69.92	23.94	45.98
600016.SH	民生银行	794.14	1,131.06	1,099.35	31.71
000002.SZ	万科A	501.90	157.90	128.43	29.47
600027.SH	华电国际	70.09	43.76	27.52	16.24
600022.SH	山东钢铁	17.66	23.76	9.44	14.32
000623.SZ	吉林敖东	82.90	46.29	33.85	12.44
000651.SZ	格力电器	223.90	114.59	103.04	11.55
601328.SH	交通银行	324.65	30.69	19.19	11.50
600031.SH	三一重工	218.33	17.64	6.33	11.31
000933.SZ	神火股份	33.53	29.82	20.76	9.06
600166.SH	福田汽车	38.18	21.95	13.16	8.79
600150.SH	中国船舶	67.95	55.32	47.52	7.80
600546.SH	山煤国际	33.34	76.82	69.18	7.64
000937.SZ	冀中能源	32.07	78.85	71.43	7.42
600692.SH	亚通股份	13.86	8.58	1.25	7.33
601333.SH	广深铁路	48.86	29.78	22.69	7.09

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。