

国债期货四连阳

多头攻势渐弱 期债面临盘整

□本报记者 葛春晖

伴随市场继续消化上周政策利好,本周一(9月22日)国债期货市场延续上涨势头,但涨幅明显收窄。与此同时,市场成交量显著下滑,持仓量则小幅上升,显示投资者短期谨慎情绪抬头。分析人士指出,从中长期趋势看,宽松货币政策有望支持债市继续走强,但短期来看,市场已对新政策有了充分反应,加上节前资金面扰动因素仍多,市场也存在一定的回调压力。综合来看,期债短期出现高位盘整的概率增大,多头可适当止盈减仓,但做空仍需谨慎。

政策点燃做多热情 期债四连涨

上周三开始,一波由货币政策宽松措施引发的做多热情席卷债券期现市场。上周二晚间,有传闻称中工农建交五大行获得央行合计5000亿元的SLF流动性支持,虽然迟迟未获官方证实,但经多方印证并非空穴来风。上周四,央行将14天期正回购操作利率下调20BP至3.50%。在8月份疲弱的基本面数据出炉之后,货币政策“先量后价”、频繁向宽松方向调整,无疑给前期震荡纠结了近两个月的国债期



货市场提供了一个破局的契机。

本周一,国债期货市场延续上周三以来的连续上涨势头,主力合约连续第四个交易日收红。数据显示,当日期债主力合约TF1412低开高走,盘中最高摸至94.850元,尾市收于94.714元,全天涨幅0.04%。总成交和总持仓方面,昨日三个期债合约共计成交4538手,较上周五的6057手萎缩两成半;持仓量再增233手至11751手,创下5年期国债期货合约上市以来的新高水平。

中金所盘后公布的持仓数

据显示,昨日TF1412持仓主力中,多空双方均有小幅增仓行为,多头增仓力度相对偏大。其中,前二十名多头席位的买单持仓总量增加327手至9596手,前二十多空头席位的卖单总量增加226手至11330手。

不过,从昨日期价走势和盘后持仓情况看,虽然市场承接了上周涨势,但短期上攻气势明显趋于衰竭。一方面,主力合约周一仅上涨0.04%,与前几个交易日相比涨幅明显收窄;另一方面,多头增仓幅度也有明显下滑。

短期向上空间受限 多单适当止盈

目前来看,在上周央行货币政策出现松动之后,各方观点虽然对债券后市仍存在一定分歧,但是多数观点更倾向于乐观。中信证券固定收益部在其最新债券周报中指出,前瞻地看,目前国内内需疲弱且实体经济的融资成本依然偏高,就上周央行从数量和价格两方面祭出宽松政策来看,全面放松的步伐正在加快。对于债券市场来说,目前经济疲软以及相对温和的通胀预期使得市场面临的风险相

对较小,而央行宽松的货币政策将支持债券市场继续走强。

尽管利率中长期下行仍值得期待,但短期来看,经过了前几日的连续大涨,多头情绪得到尽情宣泄之后,市场对于上周的宽松政策已经有了较为充分的反应。有市场人士指出,在短期获利回吐和节前资金面仍具不确定性的压力下,不排除国债市场出现短期回调的可能。

广发期货研究员也表示,目前糟糕的基本面和略放松的政策面对国债仍利多,但由于长期国债收益率短期已经下行15-20BP之间,对应国债期货快速上行1元有余,如果没有政策面进一步放宽(例如公开市场操作利率进一步下行)或者基本面数据继续恶化(汇丰PMI数据低于荣枯线下),期债价格未来上升空间较为有限。不过,该研究员同时指出,从技术上看,国债期货在上周四突破箱体后,连续三天收盘价高于前一天收盘价,暗示未来价格向下的风险较小。

就短期操作策略而言,结合短期向上空间收窄以及向下风险较小的判断,广发期货研究员认为,后期如果没有政策释放,短期内期债市场可能会在高位盘整,建议多头仍可持有或逢高适当减仓,但做空仍需谨慎。

指数成分股异动扫描

亚厦股份创半年新高

□本报记者 王姣

在一体化“大装饰”战略的布局下,亚厦股份扩张动作频频,出于对未来前景的看好,公司股票自9月10日复牌以来涨势颇佳,最近四个交易日不仅实现四连阳,还创下半年新高。

在沪深300成分股中,亚厦股份的权重占比为0.12%。昨日该股小幅低开于21.3元,开盘后迅速放量攀升,不到十点半触及22.64元,此后窄幅震荡回落,最终日涨4.4%收报22.32元。该股昨日成交量高达4.18亿元,超出前一交易日成交量1.81亿元的2倍。

消息面上,9月23日,亚厦股份即将召开临时股东大会审议《关于变更部分非公开发行股票募集资金项目并用于收购

厦门万安智能股份有限公司65%股权及增资的议案》。公司方面表示,万安智能在建筑及家居领域具备较强的技术实力与市场竞争能力,本次收购万安智能65%股权及对其增资,有利于公司快速切入智能建筑及智能家居领域,符合公司在绿色智能建筑方向上的战略布局。

分析人士同时指出,亚厦股份还拟以自有资金15412.01万元通过受让股权和增资的方式取得盈创建筑科技有限公司26%的股权,借助盈创科技的3D打印技术,将有助于公司进一步拓展自身的建筑部品部件业务和幕墙业务。考虑到我国新型城镇发展与建筑发展的趋势,作为行业龙头的亚厦股份具备长期投资价值。

金螳螂涨幅近4%

□本报记者 王姣

因连续三年上榜2014年度亚太地区最佳上市公司50强,金螳螂昨日再涨3.58%,对沪深300指数的贡献度居首,为0.23%。

在沪深300成分股中,金螳螂的权重占比为0.27%。昨日该股开于17.6元,开盘后略有回调,紧接着震荡走高,一度触及18.24元的日内最高价,此后维持窄幅震荡,尾盘有所拉升,截至收盘报18.24元,昨日该股成交再度放量,日成交额为3.31亿元,是前一交易日的2倍多。

近日,福布斯中文网评选出2014年度亚太地区最佳上市公司50强榜单,金螳螂连续第三年作为建筑装饰行业内唯一企业代表上榜,此次仅有13

家中国大陆企业登上榜单。业内人士认为,一年一度的福布斯亚太最佳上市公司50强将把亚太地区最优秀的大型上市公司呈现在投资者面前,世界经济的一个增长引擎或许就

分析人士指出,凭借自身的品牌优势、供应链管理优势、卓越的施工管理能力,结合家装e站成熟的商业模式,金螳螂建立各项资源充分整合的深度家装O2O模式,对家装环节的风险进行了控制,解决了消费者的最大担忧,也理顺了几方面的利益关系,期待公司在万亿市场中开启成长新篇章。技术面上,考虑到公司股票6月5日以来涨幅接近62%,请投资者注意短期回调风险。

融资融券标的追踪

盐田港放量涨停

□本报记者 张怡

昨日早盘,盐田港开盘小幅拉升,随后快速封住涨停板并维持到收盘,股价报收6.71元。

粤港澳自贸区概念股受利好提振,盐田港涨停,珠海港上涨5.80%,深赤湾A也上涨了3.78%。同时受多个自贸区概念

提振,港口股昨日上涨2.24%,在申万二级行业涨幅榜中居首位。

分析人士指出,9月初国务院发文促进海运业健康发展,且每前三季度末至四季度是干散货运输旺季,因而港口股的表现有基本面好转预期支撑;同时各地区自贸区进展使得资金对该板块的关注度提升,预计短期股价有望维持强势,建议保留融资仓位。

入选两融标的 金刚玻璃涨停

□本报记者 张怡

昨日,两融标的正式迎来第四次扩容,其中新入选两融标的的金刚玻璃涨停,报收13.04元。

昨日,金刚玻璃小幅高开之后震荡上行,在上午10点之后股价直线拉升封住涨停板。日前,公司完成了对汉恩互联100%股权的收购,共支付交易对价5.06亿元。公司表示,汉恩互联数字营销体验的核心能力符合上市公司“智慧城市”发展战略诉求,其文化创意基因有效拓展上市公司产品的商业信息承载性,实现商业价值的延伸;而其互联网基因又力助

上市公司为客户打造智能化安防体系,进而增强与客户战略合作粘性。

同时提振金刚玻璃股价的还有其新入选两融标的的。9月22日两融标的股迎来第四次扩容,此次入选的两融标的多为中小盘成长股,且多属于热门行业。申银万国证券统计分析认为,调入标的在短期有正的平均超额收益。

分析人士指出,短期来看,作为新入选的两融标的的股,其活跃度料将得到提升,短期有望提振股价;基本面上看,9、10月份为玻璃需求旺季,对股价也形成支撑,建议投资者短期保留融资仓位。

利好刺激天津海运涨停

□本报记者 张怡

昨日,受天津自贸区相关消息刺激,天津海运早盘小幅高开之后就逐步震荡上攻,在上午十点之后就封住涨停板,报收8.97元。

消息面上,据媒体报道,在9月16日,国务院听取完上海自贸区建设运营情况的汇报之后,天津自贸区的审批程序将有望重新启动,获批的希望也将大增。当前,正处于关键事件节点。受此消息带动,昨日滨海新区概念上涨1.17%,在所有概念中涨幅居首位,天津海运是唯一涨停股,天

期指难改上行路

□本报实习记者 叶斯琦

9月22日,在宏观面和资金面的双重打压下,期指迎来黑色星期一。值得注意的是,多头和空头主力纷纷减仓。对此分析人士指出,多头减仓幅度较大,说明多头可能更缺乏信心;不过空头并没有趋势打压,而是同步减仓,这说明主力席位对行情并非十分悲观,此轮下跌更可能是多头获利了结或短暂离场,并没有形成主动向下的压力。中期来看,期指十月有望迎来阶段高点。

期指迎黑色星期一

“打破了交割日魔咒,却迎来了黑色星期一。”一位市场人士昨日感慨。

昨日是IF1409合约交割后的第一个交易日,期指四合约低开低走。主力合约IF1410以2438.2点开盘之后,一路震荡下行,最终报收于2389.2点,全天下跌50.4点或2.07%,一举击穿多条均线。成交量方面,期指四合约总共成交865489手,较上周五小幅下跌。现货指数方面,沪深300指数同样收出中阴线,下跌46.29点或1.91%,跌幅略小于期指。IF1410合约对沪深300指数的升水幅度收窄至10.28点。

“周一期指下跌,主要是由于宏观面与资金面的双重压制。”安信期货研究员刘鹏认为,

宏观面上,市场传言高层接受低于7.5%的经济增速,这意味着即将到来的四季度不大可能出台重大刺激举措。由于三季度经济进入调整期,前期市场对于出台宽松政策的预期提振了股市,但昨日的传闻使得乐观预期落空,期指失去支撑力量。资金面上,14只新股申购将于国庆节前密集推出,计划募集资金45.6亿元,据测算或将冻结资金6903亿元,对于股市资金面的冲击不容小觑。除了新股发行,季度因素也是影响资金面的一大因素。中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,国庆节前,银行提高了对资金回流的需求,这是节假日前常有的资金紧张局面。另外,基金的仓位水平达到88%左右常伴随大跌的“88魔咒”也是昨日收出中阴线的原因。

空头打压并不坚决

值得注意的是,截至昨日收盘,期指四合约总持仓量为170607手,相比上一交易日减少了2509手。其实,自9月16日达到约19.4万手的阶段高点以来,期指持仓量已连续四天出现下滑。

一般而言,持仓情况与市场方向有一定关系。七月的一波上涨行情之后,八月期指盘整,这时总持仓也是一路下跌。刘宾指出,一般而言,持仓出现下降时,资金撤离会使前期趋势出现放缓。不过,短

期资金的撤离,应属于上涨过程中的修正,还不至于导致长期下跌。

“总持仓量的影响因素较为复杂,有套保及期现套利的影

具体席位方面,中国金融期货交易所公布的持仓数据显示,前20主力席位中,多空主力总体都降低仓位,其中多头减仓力度更大。在主力合约IF1410中,多头前20席位共减持多单4308手,其中中信期货席位大幅减持多单2573手,海通期货席位也减持多单1920手;空头前20席位共减持空单1209手。

“中信期货席位多头减仓比较多,主要是因为上周五多头增

机构看市

上海中期期货:昨日期指跳水幅度较大,盘面有明显多单止损离场的迹象,这也加剧了期指

的下跌。截止到收盘,期指总持仓量再度下行,现在期指总持仓量基本回到了8月份期指震荡期水平,或预示着市场情绪趋于谨慎,期指将再度陷入纠结的可能性。

瑞达期货:强改革优于强刺激,引起市场担忧;沪港通测温:

仓,短线增加的资金可能意识到判断错误,于是及时撤离。”刘宾认为,多头减仓幅度较大,说明多头可能更缺乏信心。不过值得注意的是,空头没有顺势加仓,而是连续两个交易日减仓,这说明主力席位对行情并非十分悲观,空头做空并不坚决。此轮下跌更可能是多头获利了结或短暂离场,并没有形成主动向下的压力。

十月有望迎阶段高点

展望后市,基本面和政策面的平衡或影响期指后市。

短期来看,本周期指或处于震荡整理格局。刘宾表示,鉴于昨日期指跌幅较大,此后几个交易日或有一定修复需求,不过修复并不会扭转调整格局,震荡形势可能延续到本周末。而在十一假期之间的最后两个交易日,由于

投资A股热过港股,深港通明年开通,短期对冲基金进入可能增加市场的波动;央行互联网金融指导意见年内出台,不含具体细则。综合来看,昨日消息面多空交织,市场资金面受申购及季末因素叠加而承压,股指呈震荡下行态势,今日9月汇丰PMI值公布,或不及预期而扰动市场,股指或延续回调态势。

电子融资盘料成“烫手山芋”

期保持谨慎。

电子板块现融资逆转

8月以来,沪深两市大盘维持高位震荡,不过场内题材热点活跃度明显提升,两融资金积极入场,融资融券余额快速突破5000亿元大关,随后市场在9月初迎来“二次上攻”,融资客加仓力度也明显加大,9月15日的融资净买入额一度达到91.94亿元,两融市场的热情空前高涨。不过9月16日沪深两市的大幅调整则给高涨的市场情绪浇了一盆凉水,融资净买入额也随之出现缩减,9月19日沪深两市的融资净买入额已经降至6.62亿元,显示亢奋的市场情绪开始逐渐平复。

在两融余额快速扩张期间,以电子、传媒为代表的新兴产业板块融资余额激增,不过9月16日沪深两市遭遇大幅调整。9月

16日,该板块出现6480.82万元的融资净偿还,随后伴随着沪深两市大盘的上涨,电子板块亦小幅反弹,随后两个交易日分别出现了1442.27万元和5865.10万元的融资净买入,不过9月19日电子板块再度遭遇融资获利盘的集中抛售,融资偿还额达到1.75亿元。

个股方面,9月16日以来正常交易的30只两融标的股中,有18只股票出现融资净偿还,其中有14只股票的融资偿还额超过1000万元,深天马A、水晶光电和超声电子的融资净偿还额居前,分别为3376.18万元、3537.57万元和8315.81万元;与之相比,在12只出现融资净买入的标的中,个股融资买入额度相对有限,9只标的的融资净买入额超过1000万元,长信科技、太极实业和长电科技的融资

净买入额居前,分别为6045.14万元、5704.53万元和3179.83万元。整体来看,如深天马A、水晶光电等前期涨幅居前的“明星股”普遍遭遇了融资客的集中抛售,而这些领涨品种的融资退潮可能预示着短期的快速上涨将结束。

警惕融资盘高位抛售

从电子行业的中报业绩来看,半导体行业周期向上、智能手机出货量增长、LED照明新驱动,行业整体盈利能力持续向上。2014年上半年电子板块营收和净利增速都在25%左右水平,获利能力逐季提升,行业基本面和半导体行业周期规律保持一致,且业绩弹性显著。其中LED和智能终端表现亮眼,LED和零部件制造子行业二季度业绩增长最为突出,净利分别增长58.49%和48.68%。