

多空因素交织 期债再陷纠结

□本报记者 葛春晖

周三(9月24日),国债期货市场延续周二的调整势头,三个合约全线下跌,但跌幅显著收窄。经过周二的多头止盈盘涌出之后,投资者观望气氛逐渐占据上风,交投兴趣趋淡,市场成交量大幅下滑。分析人士指出,一方面,8月经济先行指标向好抑制短期看多情绪;另一方面,经济中长期下行压力犹存,投资者对宽松货币政策依然保持乐观预期,而且季末资金面状况也好于预期,多空因素交织下,预计短期内国债市场将维持高位盘整格局,建议短线以观望为主,中线可多单继续持有、逢低适量补多。

观望情绪升温 成交量大幅下降

周三,国债期货市场继续消化汇丰中国9月PMI初值带来的影响。周二公布的数据显示,汇丰中国9月份PMI预览值为50.5,高于上月的50.2,同时也高于预期。有观点认为,这可能预示着市场对经济依然有较强的信心,8月份大幅低于预期的宏观数据可能就此成为本轮经济低点。受此影响,期债主力合约周二创下今年7月2日以来的最大单日跌幅,周三则延续跌势。

数据显示,昨日期债主力合约TF14121小幅低开后探底回升,盘中几度翻红,最终以高位十字星报收, 尾市收报94.406元,较上一交易日下跌0.062元或0.07%,这一跌幅较周二的0.34%显著收窄。此外,TF1503、TF1506分别下跌0.15%、0.09%,跌幅也双双缩窄。总成交和总持仓方面,三张合约共成交2777手,较上日的4830手大降逾四成,为上周三本波涨势启动后的最低成交水平;总持仓量略增43手至10872手,仍高居万手之上。

中金所盘后公布的持仓数据显示,昨日TF1412持仓主力中,多空双方均出现小幅增仓,



多头增仓力度明显偏强。其中,前二十名多头席位的买单持仓总量增加246手至9011手,前二十名空头席位的卖单总量仅增加53手至10492手。

银行间现券市场上,利率债亦同步呈现股债盘整态势,国债期货可交割券涨跌互现。如,重要可交割券13附息国债20收益率微升1BP、14附息国债13升3.5BP;14附息国债08收益率下行3BP、14附息国债03下行2.98BP。

市场人士表示,从昨日国债跌幅收窄和多头增仓情况看,经过周二的大跌之后,前期多头止盈动能已经得到显著释放;而成交量大幅缩减和持仓量稳定在万手以上,则反映期债市场观望气氛抬头、重现多空对峙局面。

流动性好于预期 期债短期上下两难

经济重新出现企稳回升苗头,同时打压了近日持续升温的货币政策乐观预期,是最近两日债券期现货市场双双走软的主要原因。广发期货发展研究中心国债债组指出,汇丰PMI预览值回升,与发电量和粗钢等高频数据相互印证,显示出经济在8月触底后有企稳的迹

象,使得长期国债收益率继续下行的空间收窄;此外,如果经济企稳,资金面和政策面将难以进一步宽松,也将进一步抑制整体国债收益率的下行。

不过,虽然短期利空消息有所增多,但是中短期内对国债市场构成向上支撑的因素也

■ 机构看市

广发期货:期指昨日震荡上扬,连续收复了本周一失去的失地。总持仓角度来看,日增26711手至19.98万手,创历史新高,多空双方博弈继续升级。结合昨日新股申购背景下,市场依然震荡走高,说明市场做多情绪很浓。加上后续对于重要会议及沪港通的事件利好预期影响,上涨空间依然存在。

但考虑到总持仓创新高后容易对市场节奏有一些影响,不排除减缓上涨的步伐的可能性。操作上暂不建议追多。

南华期货:周三IF1410合约微幅低开,盘中加速震荡走高,尾盘横盘震荡,收盘涨幅达到2.50%。当天成交量大增了近30万手,盘后持仓量突增2.67万手。席位持仓异动方面,十家净

依然不少。首当其冲的是,当前市场资金面情况明显好于预期。虽然上周5000亿元SFL传闻给市场对于季末资金面的预期吃下了一颗定心丸,但本周新一轮新股集中申购仍让市场不得不心存谨慎。而实际情况是,本周以来银行间市场资金

仓异动席位上净增仓合力胜出了2千多手,中信期货净增多单近5000手;持仓分布结构变动反映出,新增多单集于前几家分布席位之上,新增空单更多分布在尾端席位上;另多空双方主力席位间的市场占比差异缩减了2个点。由此可见,期指价格大幅反弹,持仓量显著增长,席位调仓显示出新增多头势力更强。

瑞达期货:昨日期指四大合约全线上涨,总成交量为1095229手,较前一交易日增加29.9万手。主力合约IF1410收报于2468.4点,上涨60.2点,涨幅2.5%。综合来看,昨日沪深两市在权重股、题材股的推动下,呈低开高走态势,沪指一举突破2340点,收复16日与22日中阴线失地,两市实现资金净流入195.03亿元,期指成交量再创百

利率持续下行,隔夜回购加权平均利率昨日已跌至2.68%,为6月下旬以来的最低水平;交易所资金利率虽因打新影响而有所波动,但波幅亦明显小于8月下旬上一轮新股申购之时。

另外,市场当前普遍认为,经济中长期下行压力犹存,货币政策总体仍以宽松为主,短期因素不会影响降低融资利率和降低无风险利率的趋势,而这将在很大程度上封杀债券期现市场的下跌空间。

综合各家观点来看,一方面,经过前期上涨以及宏观敏感数据出炉后,国债期货快速上行的动力已不在;另一方面,考虑到经济基本面仍在低位运行,期债短期也难出现快速下行,因此,国债期货可能重新陷入高位区间震荡格局。在此背景下,期债短期投资策略宜观望为主。与此同时,新湖期货等机构进一步指出,鉴于国债期货中期仍可看多,中线多单可继续持有,短期若继续回调,建议逢低适量补多。

万,极大提振市场信心,短期有望延续涨势并创年内新高。操作上,投资者宜逢低做多当月主力合约。

渤海证券:10月市场仍将处于基本面与政策博弈的状态,一方面,流动性整体偏乐观,改革预期的持续兑现以及沪港通推出对市场仍形成一定支撑;另一方面,IPO对市场资金抽离,经济面下行压力增大,外资可能存在阶段性撤离等风险因素仍压制市场上行。

综合而言,短期在前期市场较快上涨加之面临IPO和季末时点冲击,近期多空博弈已逐渐进入白热化阶段,指数波动幅度将有所加大,而在多空博弈之后市场或将再度突破,整体来看在沪港通推出前市场仍相对偏强势。(王姣整理)

■ 指数成分股异动扫描

中国中冶创一年新高

在管理层启动内部整合改革的利好消息刺激下,昨日中国中冶强势涨停,并创下一年新高。

在沪深300指数成分股中,中国中冶的权重占比为0.17%。昨日该股小幅高开于2.33元,之后快速冲高,不到10时首次触及涨停,早盘结束前即封死涨停板,最终报收2.55元,对指数的贡献为0.4%。其成交量高达15.57亿元,较前一交易日增逾10.34亿元。

消息面上,中国中冶9月23日晚间公告称,为推进子公司专业化、区域化经营战略,将对中冶交通工程技术有限公司、中冶建设高新工程技术有限公司、中冶(广西)马梧高速公路建设发展有限公司实施整合。中国中冶以持有的中冶建设100%股权对中冶交通增资,

增资完成后,中冶交通更名为中冶交通建设集团有限公司。中冶马梧待条件成熟时并入中冶交通建设集团有限公司。同时,中国中冶以协议转让方式收购中冶交通持有的中冶交通(沈阳)建设工程有限公司、中冶交通(沈阳)置业有限公司、中冶交通(大连)建设工程有限公司三家公司各自100%的股权,并以该三家公司经评估后的净资产出资设立中冶东北建设发展有限公司。

分析人士指出,内部整合有利于该公司做强非冶金工程、节省税收。子公司的整合或为公司混合所有制重组前奏,公司有望成为冶金科工集团旗下首例实行混合所有制的央企,在业绩高增长和改革预期的双重刺激下,该股有望再创新高。(叶斯琦)

康得新逆市下跌

昨日,沪深两市双双飘红,大盘蓝筹股与中小盘股均有不错表现。但良好的市场氛围中,仍有一些股票遭到投资者抛售。沪深300成分股中,康得新全日下跌1.5%或0.43元,收报28.3元,为跌幅最大的成分股。

24日早盘,康得新以28.53元低价开盘,此后震荡走低,全日最低下探至28.2元。从成交量上看,该股昨日成交额达4.21亿元,近四个交易日呈现增长态势。

从业绩上看,据Wind统计,截至9月16日,共有8家机构对康得新2014年度业绩作出预测,平

均预测净利润为10.14亿元,平均预测摊薄每股收益为1.0671元。照此预测,2014年度净利润相比上年大幅增长,增幅为54.03%。

从技术形态上看,康得新依然位于强势上涨格局之中。该股自今年3月24日创下阶段低点19.51元以来便展开一轮震荡反弹,至今累计涨幅已高达43.07%。自8月18日以来,该股整体处于横盘震荡态势中,但均线仍呈多头格局排列,短线震荡之后,再度突破上涨的概率较大。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

通航概念走强 洪都航空涨停

在军工资产重组推进等信息提振下,前期表现强势的洪都航空昨日再度涨停,股价报收27.58元。

昨日洪都航空开盘后股价就逐步震荡上行,上午十点之后涨幅近9%,随后涨幅有所回落,维持高位横盘震荡格局,不过在11点之后股价获得大单快速拉升迅速封住涨停板。

实际上,近期国防军工板块持续上演“王者归来”大戏,其中通用航空概念股的上涨功劳最大。据Wind数据,通航板块的5日涨幅达到7.81%,远超过其他板块。这主要受益于近期密集展开的包括中航飞机、南通科技、闽福发A等在内的军工资产重组提振。

此外,据报道,巴菲特旗下的公务机运营公司利捷公务航空有

限公司日前公告称,已获得中国民用航空局CCAR-135部运营合格证,将在华开始提供私人租赁业务,成为首家获准在华运营的海外私人航空公司。

受上述消息提振,昨日无人机概念和通用航空概念均实现超过3%的涨幅,在概念涨幅榜中居前两位。洪都航空这个通航概念“牛股”再度表现突出。

自9月以来,洪都航空的融资买入额跃升上了新的台阶,期间公司的股价也出现了较大的涨幅。9月23日的买入额为2.81亿元,净买入额也超过4000万元。分析人士指出,当前市场处于强势格局中,军工股由于改革预期和推进超预期频频获资金青睐,短期内有望继续保持强势格局,建议保留融资仓位。(张怡)

拟定增募资6亿 软控股份涨停

停牌近一个月的软控股份昨日复牌,并发布定向增发预案,公司股价受此带动高开 after 快速封住涨停板,最终报收11.25元。

据公司预案,公司拟向包括国金证券、涌金投资控股等在内的7名发行对象非公开发行6819万股股票,发行价格8.8元/股,拟募资总额不超过60007.2万元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金。同日,公司还展示拟以自有资金出资,与怡维维橡胶研究院有限公司、青岛易元投资有限公司共同投资设立益凯新材料有限公司,从事橡胶新材料业务。

此外,软控股份昨日的大涨

还受益于智能化装备行业的利好。据悉,由沈阳新松机器人自动化股份有限公司(隶属于中国科学院)建设的用机器人生产机器人的数字化智能生产线将于9月底正式投产,预计年产能将达到5000台工业机器人。受此带动,昨日智能机器概念股表现强势。

分析人士指出,自8月底以来沪深两市再度经历了一波强势上涨,因此软控股份本身补涨动力较强,叠加定增行为和智能化装备概念利好提振,预计短期公司股价有望保持强势,建议保留融资仓位。(张怡)

券业面临新机遇 长江证券涨停

昨日,券商股在利好预期带动下集体大涨,其中,流通市值超过300亿元的长江证券再度迎来涨停板,股价报收6.77元,创下自2011年以来的新高。

近期,券商股受到多重因素的提振。本周一,两融标的迎来第四度扩容,对券商相关业务的拓展大有裨益。而日前有媒体报道称,9月30日之前将有多项规则有待最终发布,其中包括由证券业协会牵头修订的《证券公司网上证券信息系统技术指引》、中登公司牵头修订的《证券账户非现场开户实施暂行办法》以及证监会创新部牵头的证券经营机构支持自由贸易试验区建设的具体

意见。分析人士指出,未来3年至5年内将是证券行业跨越式发展的转型期,金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台,新三板、场外市场、创新型衍生品、结构化产品等等,都将为券商提供良好的发展机遇。

实际上,近期券商股普遍面临着基本面的好转。自7月以来A股市场表现突出,成交活跃使得券商经纪业务明显好转,融资融券业务持续扩张,对券商收入贡献越来越大;IPO有序推进,促进了券商投行业务发展;而后续诸多支持政策、沪港通和创新业务有望使券商股股价获得更多支撑。分析人士建议短期内保留融资仓位。(张怡)

两融余额突破6000亿元

308股单月融资余额增逾1亿元

□本报记者 王威

融资融券余额自去年起便呈现高速增长态势,而今年这一步伐进一步加快。两融余额从今年8月的5009.41亿元增至9月23日的6010.01亿元,突破6000亿元关口仅用了1个月时间。在此期间,有308只股票的融资余额增长超过了1亿元,这些股票融资余额占比较大,相对收益明显,呈现出明显的融资推动迹象。分析人士指出,随着市场持续回暖,融资客的热情空前高涨,随着两融标的的进一步扩容,两融余额短期有望继续保持快速增长态势,并为市场行情提供支撑。

两融余额破6000亿

去年以来,融资融券余额便呈现出高速增长势头。今年两融余额的增速进一步加快。截至9

月23日,沪深融资融券余额攀升至6010.01亿元。从8月21日的5009.41亿元增至6000亿元关口仅用了一个月时间。

Wind数据显示,9月23日融资融券余额达6010.01亿元,较前一交易日增长60.90亿元。融资方面,当日融资余额报5969.33亿元,刷新了历史新高。其中,融资买入额为388.24亿元,融资偿还额为329.14亿元,由此当日的融资净买入额为59.10亿元,处于历史相对高位;融券方面,当日的融券余额报收40.67亿元,较前一交易日小幅增加1.80亿元。其中,融券卖出额与融券偿还额均较前一交易日上升,分别达42.96亿元和41.52亿元。

从沪深两市融资融券业务开展以来,融资融券余额便呈逐步上升态势。尤其是去年以来,受到政策松绑及标的扩大等因素的作

用,融资融券余额便开始呈现出高速增长势头。从2010年3月31日的0.07亿元,到2013年1月14日的1002.97亿元,融资融券余额的第一个1000亿元增长共用了近3年的时间。但自进入1000亿元关口后,增长的步伐便明显加快。2013年5月21日和2013年10月10日,融资融券余额分别报收于2026.34亿元和3004.37亿元,这两个千亿元关口的攻克分别仅用了4个月和5个月时间。

今年4月10日A股融资融券余额达4005.31亿元规模后,融资融券余额一度在4000亿元左右陷入滞涨状态,期间长达3个月时间。但自7月初以来,融资融券余额重拾快速增长势头,随着沪深股市摆脱此前围绕2000点的震荡走势,开启一波上攻过程以来,融资融券余额便呈逐步上升态势。尤其是去年以来,受到政策松绑及标的扩大等因素的作

用了6000亿元关口,报收于6010.01亿元。

308股融资余额增长超1亿元

在本次两融余额突破6000亿元关口的这一个月时间内,有308只股票的融资余额增长都超过了1亿元。其中,有4只股票的区间融资余额增长超10亿元,分别为中国船舶、中航重机、中国平安和浦发银行,融资余额分别增长了1153亿元、1132亿元、1036亿元和1022亿元。另外还有24只新晋两融标的股,两日的融资余额就达到了1亿元规模以上。

从二级市场角度来看,这308只股票有三个特征:其一,整体取得了超额收益。统计显示,从8月21日至昨日收盘,全部两融标的的平均区间涨幅为6.96%,而这308只股票的平均涨幅则达到了8.73%;其二,融资余额占比较大,截至昨日收盘,这

这就是股票期权卖方所面临的保证金风险。

在上一篇“杠杆风险”中我们提到过,期权交易具有杠杆效应,除了资金的使用效率得以提高外,相应的风险也成比例地放大了。如果市场朝不利的方向变化,保证金占用将不断增加,这时股票期权义务方需要及时足额追加保证金避免被强制平仓。如果此时投资者资金不足,只能选择平仓止损。

在期权投资过程中,投资者尤其是期权的义务方,应当情形地认识到资金配置和风险控制的

保证金,则该投资者可能会被强行平仓。

期权经营机构会根据每日标的证券的价格,冻结一定数量的客户资金,并且要根据每天收盘结算价,重新计算并冻结资金。也就是说,股票期权的义务方在其卖出成交之后,将每天根据保证金比例要至超过客户全部资金时,经营机构将向客户发出追加保证金的通知。如果客户在规定的期限内,未能及时划入资金,那么投资者所持有的义务仓头寸将有可能被强行平仓,

需要追加维持保证金。例如,X股票价格现在为10元,某投资者此时保证金账户里共有3000元,在满足保证金要求的情况下,投资者A卖出了1张X股票的认购期权(合约乘数为1000),3个月后有义务按10元/股向交易对手方卖出100股X公司的股票,投资者A获得1000元的权利金;如果1个月后,X公司股票价格快速上涨到20元,此时保证金账户将会低于维持保证金所要求的金额,而投资者由于资金短缺,无法在规定时间内补足所需的

期权风险篇之“保证金风险”

□海通证券股份有限公司

在期权交易中,期权卖方必须按照一定规则缴纳保证金,作为其履行期权合约的财力担保。这是因为期权卖方承担着买入或卖出标的证券的义务,为了防止其违约,应当缴纳保证金。当然,这一规定主要适用于卖出开仓的操作,投资者卖出平仓并不需要缴纳保证金。

具体而言,投资者在开仓卖出认购期权或认沽期权时,需缴纳初始保证金,在每个交易日日终,还需根据价格变化计算是否

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。