

融资净买入额创历史新高

融资热情印证强势格局

□本报记者 张怡

10月8日是国庆长假之后的首个交易日,当日沪深两市同时上演“新高秀”和“开门红”,这迅速激发了市场交投热情。这种乐观态势在两融市场中表现得淋漓尽致,当日融资净买入额创下181.94亿元的历史新高,促使国庆长假前融资的流失得到迅速弥补,融资融券余额重拾升势达到6299.82亿元,对A股市场的助力作用日益增强。当日,医药生物、计算机和非银金融等行业融资布局额度居前。考虑到此前两融市场对市场的良好指示作用,当前融资客的蜂拥而入是短期市场强势格局的良好佐证。

融资净买入额创历史新高

10月8日是国庆长假之后的首个交易日,当日沪深两市同时上演“新高秀”和“开门红”,上行态势迅速激发了极大的市场热情。这一点从融资客的空前热情可见一斑:当日两融余额一改

节前的连降态势,单日净买入额达到181.94亿元,再度创下历史新高,且遥遥领先于9月24日刚创下的前新高值127.95亿元。

据Wind数据,10月8日融资融券余额达到6299.82亿元,较9月30日的6111.31亿元明显增长。这种态势主要得益于融资买入额的大幅反弹。10月8日的融资买入额高达622.44亿元,创下历史新高,较此前三个交易日400多亿元的数值明显增长;而与此同时,8日的融资偿还额回落至440.50亿元,较节前500多亿元的水平明显回落。由此,融资净买入额创下了历史新高。

实际上,国庆节长假之前,两融投资者多进行了偿还操作,中止了两融余额持续一个月之久的快速攀升态势。据Wind数据,9月30日,融资净买入额达到-120亿元,创出历史新低;9月29日,净买入额也低至-29.27亿元。不仅如此,融券也出现了下降。9月30日的融券余额为37.20亿元,较上个交易日下降了3.36亿元。

标的个股的融资恢复是引发融资余额快速“收复失地”的重要原因。8日887只两融标的股共吸引了176.14亿元的净买入额。其中,浦发银行、中国平安、云南白药和中国软件成为吸引力最高的前四个个股,融资净买入额分别达到了2.49亿元、2.30亿元、1.83亿元和1.80亿元。

这四只个股也代表了最受融资青睐的行业。据统计,8日净买入额居前的行业为医药生物、计算机、非银金融、机械设备和电子,数额分别达到了16.20亿元、15.47亿元、13.05亿元、12.73亿元和10.10亿元。此外,还有包括房地产、银行、化工、交运、军工等在内的12个板块的融资净买入额均超过了5亿元。相对而言,长假刚过使得休闲服务行业的融资最为冷清,仅获得342.28万元的净买入,是仅有的净买入额未过亿元的板块。

融资回流支撑短期强势格局

融资融券余额今年以来快

速攀升,对行情的影响日益深重,是今年以来市场上涨的重要推动力量之一,也是市场行情的重要指示牌。此前这种融资热情的高涨一度让市场为其捏一把汗,但行情自7月以来的强势上攻使得市场不得不为融资客的前途而赞叹。而今节后融资热情的空前高涨,或预示着短期强势格局仍有强支撑。

回顾历史数据,自6月底以来,融资净买入额一改以往正负交替、裹足不前的纠结态势,步入持续正值且不断增长的上升通道。净买入额从十几亿元的水平攀升至几十亿元,随后在9月份终于突破百亿元的大关,而10月8日达到了181亿元的空前高位,距离200亿元一步之遥。由此,两融余额快速攀升,在终于突破4000亿元这一纠缠已久的整数大关之后,后续几乎毫无压力地快速突破了5000亿元和6000亿元大关,用时之短频创纪录。

与此同时,市场行情的演绎远远超出了投资者的预期。自6

月20日以来,沪综指从最低2010.53点开始不断上涨,10月9日触及了新高点2391.35点,涨幅近19%。

由此可见,尽管10月份是诸多政策兑现的敏感期,市场波动料将加大,但投资者对短期行情暂时不必过于担心。分析人士指出,两融投资者是A股市场中最为敏感的群体,节后融资资金迅速回流显示出融资乐观情绪依然高涨。8日和9日两个交易日,指数连连上演新高秀,显示出上攻动力十足,尽管9日出现盘中跳水,但尾盘依然顽强收复失地,显示出主力资金通过盘中消化上方的压力,强势格局进一步凸显。不仅如此,市场在9日的成交额再度超过4000亿元,赚钱效应丰富、交投十分活跃,增量资金的介入使得市场短期机会依然丰富。这种高昂的做多热情将驱动股指节节走高,至少在沪港通和改革政策利好兑现之前,市场收益依然值得期待。

■ 指数成分股异动扫描

中国船舶放量大涨

昨日,部分军工概念股表现强势,如利达光电、中国船舶等,军工热点大有梅开二度之势。其中,中国船舶是沪深300指数成分股中表现最好的军工股。

该股昨日早盘以39.49元小幅高开,此后伴随大盘回调同时小幅走低,午后成交量突然大幅放大,股价亦震荡拉升。截至尾盘,该股全日上涨8.67%或3.4元,收报42.63元。成交量方面,该股昨日量能相对前两交易日有所放大,全日成交58.37万股,成交额是23.46亿元。

回顾历史走势,该股自9月初以来结束长达数月的盘整格局,启动强势反弹,9月初以来累计上涨高达84.07%。且反弹过程中,量价配合良好,成交量最高在9月12日创历史新高。

科大讯飞高位回调

自9月30日创下阶段高位之后,科大讯飞股价持续回调,日K线上呈现三连阴走势,累计跌幅为3.17%。年初以来,在wind概念指数中,在线教育指数以124.33%的累计涨幅高居涨幅榜之首。但同期,科大讯飞却因前期涨幅过大,整体呈区间震荡之态,年初以来累计涨幅仅8.86%。若市场环境依然偏暖,该股短期有望企稳反弹。

从消息面上看,市场研究机构艾瑞咨询统计数据显示,2013年中国互联网教育市场规模预计约924亿元,未来几年将保持每年30%的高速增长,到2015年预计将超过1600亿元。如此巨大的市场规模为投资者

■ 融资融券标的追踪

华策影视复牌涨停

此前停牌3个月的华策影视发布定增预案,募集资金总额不超过20亿元,用于公司补充影视业务及相关业务营运资金。昨日,该股复牌后一字涨停,报收于32.08元,成交额仅为405万元,投资者惜售情绪显著,预计该股短期将延续升势。

华策影视公告显示,5家认购方分别为北京鼎鹿中原科技有限公司、泰康资产管理有限责任公司、上海朱雀珠玉赤投资中心(有限合伙)、建投华文传媒投资有限责任公司,以及北京瓦力文化传播有限公司。5家公司分别认购10亿元、4亿元、3.5亿元、2亿元以及5000万元。公告显示,本次募集资金中

高,达61.63万股,成交额为19.53亿元,近几交易日亦维持在历史高位。

展望后市,分析人士认为,中国船舶短期仍有上涨空间。从行业基本面上看,海通证券研究报告认为船舶产业正持续复苏,从需求端看,下游运力通过拆解、延期交船和减少新单来应对产能过剩,预计2014年底的运力增速将低于实际运力增速,下游运力过剩局面不断改善;而供给端,银行约束船舶贷款,没有资金实力的船厂不具备接单能力,有效供给不断收缩。从业绩上看,中国船舶2014年上半年实现净利润1.2亿元,比上年同期增长114.75%;有6家机构预测其2014年度净利润相比上年将有大幅增长。(王朱莹)

提供了广阔的想象空间。互联网教育概念股有望再受关注。

从业绩上看,根据公司半年报,科大讯飞2014年上半年实现净利润1.17亿元(基本每股收益0.15元),比上年同期增长41.58%。而多家机构预测,公司2014年度净利润相比上年增长,增幅为48.68%。

从盘面上看,该股自5月19日以来出现一轮幅度较大的反弹,至9月30日阶段最高累计涨幅达39.73%,股价最高上探至32.64元,接近前期高点。在30元心理关口处叠加接近前高等利空作用下,该股冲高回落,应属于正常调整,技术形态依然维持较为强势的格局。(王朱莹)

的13亿元将用于内容制作业务升级,其中拟投入4.5亿元通过批量采购适合于改编网络剧的高人气网络小说版权资源的方式打造20部以上网络定制剧,拟投入5亿元用于加强打造基于核心IP的系列电影,同时与韩国、美国顶级电影公司合作拍片。3.5亿元拟用于推出8档台网互动的大型综艺节目。

分析人士指出,此次发行募集资金项目实施后,将进一步扩大公司的业务规模,提高盈利能力。有利于加快公司发展速度,引领行业创新发展潮流。考虑到复牌首日,投资者惜售情绪显著,预计该股短期将延续升势。(徐伟平)

北新路桥创阶段新高

受益于消息面的刺激,北新路桥昨日放量涨停,股价复权后创2011年3月底以来新高。同时,该股昨日成交额创出6月13日以来的新高,显示资金短期对该股的追捧。

北新路桥昨日平开后,维持窄幅震荡格局,午后成交量突然放大,股价快速拉升直至封死涨停板,报收于8.26元。值得注意的是,北新路桥昨日的成交额为3.44亿元,刷新6月13日以来的新高。

国务院新闻办公室近日对外发布了《新疆生产建设兵团的历史与发展》白皮书。这是国新办第一次专门就新疆生产建设兵团发表白皮书。白皮书称,按照“师建城市、团场建镇、整体规划、分步实施、成熟一个建

设一个”的城镇化发展思路,根据规划,兵团近期和远期拟建城市约16个,多以团(农场)为主进行构建。而在未来,师市合一将优先在南疆地区进行推广,其目标是在2020年前在南疆形成4个左右的师市合一城市。

分析人士指出,在中央推进国企改革的大背景下,兵团上市公司有望获得新的活力。本次新疆兵团要逐步开始实现从“屯垦戍边”向“建城戍边”转变,推动形成以城镇化为载体、新型工业化为支撑、农业现代化为基础的发展格局,从而加大对基础设施建设的的需求。作为新疆本地的路桥施工上市公司,北新路桥有望受到资金热捧,预计该股短期将延续升势。(徐伟平)

特锐德突破上行

特斯拉将在重庆建200座充电桩的消息令充电桩概念再度走强,特锐德顺势祭出设立合资公司拓展充电桩业务,令公司股价突破盘整格局于尾盘涨停。截至收盘,特锐德每股上涨2.11元,报收23.25元。

作为全球电动汽车知名品牌,特斯拉汽车10月7日决定在重庆设立独资公司拓速乐汽车销售服务(重庆)有限公司,筹划在建成重庆天地和财富中心两处充电桩后,继续在重庆

主城区修建约200座充电桩。wind充电桩指数由此受到带动,昨日上涨1.39%,录得近期连续第八根阳线。

特斯拉概念暖阳高照,特锐德借势发力,凭借与山东天恩综合能源有限公司签署《合资经营协议书》利好获得投资者追捧。

分析人士表示,考虑到近期充电桩概念涨势稳健,受到事件驱动的特锐德有望再接再厉,继续受到资金青睐。(叶涛)

400点奇袭 期指玩家几家欢乐几家愁

□本报实习记者 叶斯琦

昨日,沪指已反弹至2400点之前,这难免让人重新回想半年前国泰君安证券“400点大反弹”的言论。因为按照这一预测,当前点位已十分接近目标值。在此期间,以安信证券为代表的看空言论也时刻敲打市场逐渐亢奋的神经。

就在A股启动这波中级行情的同时,期指投资者收益丰厚者有之,错误做空亏损者也不乏其人。

几家欢乐几家愁

7月22日,大盘正式启动大涨,文华加权指数显示,股指期货在此后52个交易日内,累计上涨了14.9%。

“在7月22日股市大涨前,我就已经重仓4000多万元潜伏做多,一波行情浮盈达到3300万元。”这是股指期货投资者

小常在这波惊艳全球行情中的收获。

市场上先知先觉者不仅只有小常。中金所统计数据显示,就在行情启动前的7月21日,期指多头大户国泰君安期货席位单日增仓408手至12167手,多单持仓量排名第一。这部分多头仓位在后市无疑收获颇丰。

值得注意的是,国泰君安证券正是股市的坚定看多者。自4月祭出“400点大反弹”论调以来,国泰君安证券赚足了眼球,也掀起了一场由券商扩展至全行业的多空论战。

相比国泰君安证券的乐观,安信证券明显谨慎。安信证券分析师曾表示,国泰君安证券的核心逻辑是非标有序违约、无风险利率下降预期、蓝筹低估值等,但问题是非标违约造成的系统性冲击更大,同时和稳增长相悖,现在

抢跑的,容易摔跟头。

确实并非所有做多投资者都能取得丰厚收益。有券商人士表示,一位客户在国泰君安证券唱多之后过早做多,一度被深度套牢,如今伴随反弹向纵深发展,逐步解套并有所斩获。

“两大券商的争辩在当时均有自己的理由和逻辑,从二季度行情来说,两者均是正确的。目前来看,本轮上涨主要逻辑是在央行货币宽松背景下,国企改革加速所导致的市场整体结构变化,因此出现了7月以蓝筹股为主的上漲行情。国泰君安认为无风险收益率下行只是其中部分原因。”方正中期期货研究员彭博表示,从持仓结构来看,股指期货从4月至7月,都是空头持仓呈现压倒性优势,净空单持仓不断增加,这说明市场当时总体并不看好。

跌势收窄 期债静待数据指引

□本报记者 张勤峰

9日,国债期货市场延续调整行情,房贷新政策冲击尚未完全消退,但是期价探底回升、跌幅收敛显示市场对后市并不十分悲观。市场人士指出,经济偏弱、资金偏松格局下,国债期货难现持续大幅调整,但鉴于9月经济数据即将发布,投资者可静观数据指引。

延续调整 跌幅收窄

9日,国债期货继续走低,三个合约纷纷小幅收跌。其中,主力合约TF1412收报94.50元,较此前一日跌0.06元或0.06%。具体看,TF1412低开在94.544元,早盘呈现逐步下行走势,最低跌至94.302元,随后转而回升,跌幅逐渐收敛,收盘价位非常接近日内高点94.550元。

货币债券市场方面,9日资金面继续保持总体平稳的态势,但受到浙能转债即将发行的影响,市场资金需求有所增加。现券收益率则保持小幅上扬。银行间国债中,代偿期接近10年的140012最新成交在4%,与前一日持平,而7年左右的140013成交在3.99%,小涨约2基点。

市场交易员称,9日现券及期债走势仍继续受制于消息面的影响。长假期间,央行正式披露房贷放松新政,给房地产市场注入一针强心剂,而随后披露的9月份中采PMI数据尚可,令市场重燃经济增速触底回升的信心,包括中金公司在内的研究机构纷纷表示,8月份可能就是年内经济增长的低点。交易员进一步指出,前期经济数据疲软及货币政策宽松的利好充分释放,现券及期债均经历强劲的上漲

行情,技术上本身就有震荡整固的需求,而经济走过低点的观点发酵,令市场对后续的经济走势及政策趋势产生一定分歧,市场出现小幅调整并不奇怪。

不过,也有市场人士指出,国债期货跌幅在缩窄,尤其是盘中出现探底回升走势,表明市场对债券后市并不十分悲观。

有担忧 不悲观

从目前来看,即将发布的9月份经济数据可能为债券现券及期货带来更多的交投线索。分析人士指出,在前期政策面利好充分反应后,基本面将成为短期债券行情走势的主导因素,在市场陷入僵持的情况下,9月份数据就显得非常关键。若9月数据显示经济出现触底企稳迹象,则债市出现震荡调整的概率较大,若数据依

旧表现乏力,势必会重新激起政策支持宽松的预期,债券收益率再下一城也并非不可能。

一位券商债券交易员表示,当前中长期债券收益率基本已达到年内低位,继续下行有赖于货币政策的进一步宽松,而政策是否继续放松很大程度上取决于经济增速是否会进一步下滑。简言之,经济弱,则政策松,则债市强。结合最新数据看,9月份经济确有企稳好转的可能,债市行情或进入一段休整期,但反过来看,经济短期出现明显逆转的可能性小,政策面向总体偏暖,短期债市即便偏弱,调整的空间也会有限。

光大证券报告即指出,8月经济超预期下滑之后,9月各先行数据出现企稳迹象。但经济增长动能仍然不足,仍处于下行通道之中。中央放松对房贷的限制,但效

果有待观察,房地产整体库存仍在高位,景气恢复仍待时日,对经济的拖累短期难以扭转。政策面上,房地产行业持续下滑对于投资、消费的拖累已经日益严重,促使央行对于经济层面的判断比二季度更为悲观。这可能使得央行的货币政策向稳增长方向倾斜。美国经济复苏和宽松政策的退出导致的资金流出纳入了央行的政策考虑范畴,在基础货币的投放上可能有所松动。货币政策的的大方向仍是稳健,但结合经济价格形势,稳健偏宽松更加合理。定向和创新性的货币政策调控仍会在下一阶段延续。

总体上看,债券市场还未到趋势性走熊的时刻。期货研究员指出,9月份经济数据发布在即,出现大行情的可能性很小,投资者可暂时观望,等待数据指引。

gamma考虑进去

若存在场内的个股期权交易,实施可转债的套利便可借助期权,期权在组合中所能发挥的作用是对冲掉内嵌看涨期权的方向性风险。所以,可转债既可与看跌期权结合又可与看涨期权结合起来构造套利策略。与看跌期权结合是指买入可转债同时买入正股的看跌期权,这与传统的方式相比,明显减少了资金的使用,因为权利金的支出要比正股的买卖更具优势。同样,在买入可转债时卖出正股的看涨期权也是可选的一种组合。

标的均为商品的期货合约,金融期权标的则为现货,指数期权在操作上可用其对应的期货合约一定程度上代替。

另外,个股期权若推出,还将可为可转债的套利提供更大空间。市场缺乏期权的环境下,传统的可转债套利只能结合股票操作,即买入可转债要么转股卖出,要么结合融券,先卖空再还券,股票数量由转换比例确定。在国外,由于可转债内嵌期权,主流对冲基金多采用可转债的delta对冲策略来获取超额收益,更为精细的操作会将

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。