

通胀走低提振 期债多头继续逞强

□本报记者 葛春晖

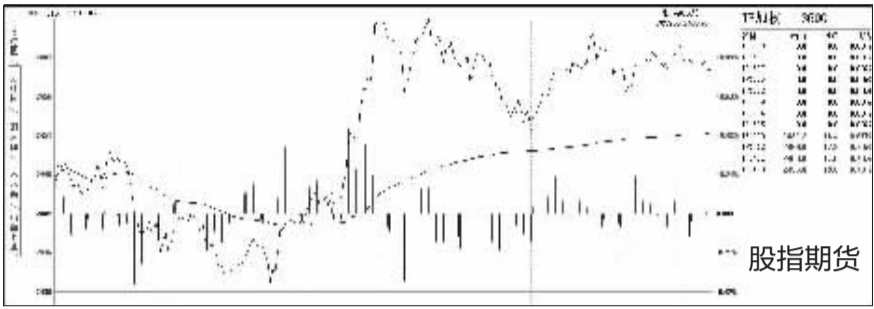
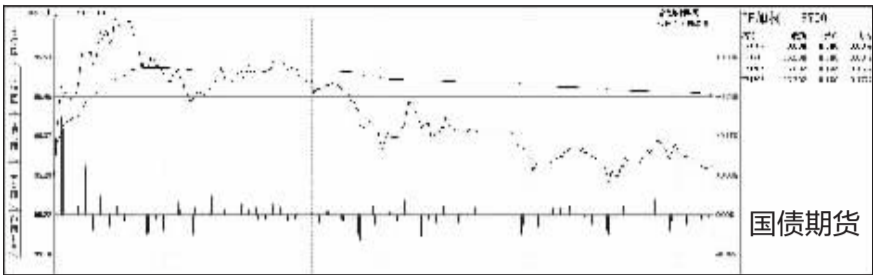
继周二央行下调正回购操作利率刺激国债期货市场大涨之后,周三公布的最新通胀数据继续助推市场做多情绪,期债主力合约价格再创上市以来新高。市场人士表示,9月CPI指数同比增幅探至逾四年半低点且低于市场预期,为货币政策进一步放松拓展空间,期债市场将继续演绎牛市行情。不过,考虑到市场短期对数据利好和政策预期反映较为充分,不排除其短线再次进入偏强震荡的可能。

CPI探新低 期债创新高

周三国家统计局公布了我国9月份通胀数据,虽然市场已经预期到当月物价涨幅可能创下年内新低,但最终数据仍低于市场预期。数据显示,9月份CPI同比上涨1.60%,创下2010年2月份以来的最低水平,低于1.70%的市场预测均值;PPI同比下降1.80%,此前市场预期均值为下降1.20%。受此影响,债券期限市场继周二之后,再次迎来普涨行情。

当日国债期货市场上,主力合约TF1412早盘高开高走,在通胀数据公布后一度上冲至95.60元,创下该合约上市以来的最高水平,之后随着多头回吐,期价逐级回落,尾市收于95.29元,涨幅也由最高时的0.41%收窄至0.09%。次季和远季合约方面,TF1503、TF1506分别上涨0.17%、0.15%,涨幅大于当季合约。

在总成交量和总持仓方面,昨日国



债期货三个合约合计成交4864手,较周二的6103手缩减约两成;总持仓10966手,较周二微增2手,变化不大。

债券现货市场方面,昨日银行间一二级市场继续联袂走强。一级市场上,财政部续发行招标的10年期国债收益率3.7773%,远低于3.89%的市场预测均值,并远低于二级市场水平。二级市场上,现券收益率在周二狂泄基础上继续大幅走低,重要可交割券13付息国债20收益率大降16BP,13付息国债15下行12BP,14付息国债13下行3BP。

市场人士表示,通胀形势与货币政策取向密切相关,在当前经济增长仍较为疲弱的背景下,超低的通胀数据无疑引发了投资者关于货币政策进一步放松的猜想,从而对期债市场形成新的利好。

中期坚定看多 短线或现震荡

最近两个交易日,伴随央行再次下调正回购利率并叠加通胀数据大幅走低,市场对未来货币政策和债市看法更加趋于乐观。

光大证券针对最新物价数据发表看

期指:大户减仓加多趋势明显

□本报实习记者 张利静

盘面显示,昨日股指期货日线级别中枢震荡仍在继续,多空争夺加剧。同时,临近交割日,期指仓量变化更加牵动人心。

近日期指持仓大户减仓加多趋势明显,这一特点在昨日得以延续。

大陆期货金融分析师刘利娟表示,持仓排名前20席位净持仓为净空持仓,在总持仓中占比从14%下降至11.9%,主力空头势力呈减弱趋势。

她进一步解释说,中信期货净空单从节后的1.3万手下降至10月15日的1.19万手附近,其他机构如国泰君安,国庆节后一直加仓多单,净持仓为净多单,净多单从10月8日2828手上升至10月15

日的4122手;申银万国节后也是一直加多单,其持仓从2257手增至2517手。

在持仓大户减仓加多的同时,变动趋势上看,整体上期指前二十席位净持仓已经连续两个交易日出现净增加。

美尔雅金融分析师王黛丝分析称,近期减仓最为明显的多头为中信期货和国泰君安,从9月24日以来已持续减仓13782和6442手;空单减仓更为厉害,中信、海通和广发分别减仓12947、8563和8072手。

王黛丝表示,几家减仓主力都拉低了整体的持仓均价,在节前表现为多头大幅减掉建仓成本较高的仓位,短线获利者离场;而空头在高位减仓,可推测为被动离场,这两种主动和被动交易行为都在节后

集中拉升了期指,拉升行为随着短线多头获利出清而结束。“短线出清之后,多空争夺开始集中于剩下的趋势交易者,各席位净持仓变动方向发生逆转,以中信、海通、广发三家为首的持仓主力净持仓明显从负向转为正向变动。交割日临近,对1411的新一轮争夺才刚刚开始。”

而值得注意的是,本周是IF1410合约的交割周,通常交割周最后三个交易日当月合约的持仓量会逐日明显减少,但股指涨跌却没有明显规律。信达期货金融工程研究员陈凌冰分析称,经过长期观察持仓量、成交量、价格的变化在交割周内外的差别。持仓量对交割周有较为强烈的反应,进入交割周后,持仓量就急速下降,这很符合投资者赶在股指

法称,通胀回落再添货币政策放松的动力,央行在货币政策例会中对经济的悲观表态,对国际资本流动的关注,都表明政策向稳增长倾斜。该机构认为,目前中性偏宽松的货币政策环境已经得到确认,预计未来仍将以创新性、定向的货币政策为主,节奏或加快。

安信证券则在其最新点评报告中指出,下调回购利率显示央行有意“普遍性降费”,社会融资成本的下降仍是未来货币政策的重点。该机构认为,经济难以显著复苏,需要货币政策的支持,相信未来央行将通过各种手段释放资金,持续推动社会融资成本有效下行,因此坚定看好未来的债券市场。

不过,在看好利率下行总体趋势、坚定中期看多观点的同时,市场人士指出,在经济调结构尚未完成的背景下,预计未来货币政策仍难以全面放松,利率下行也将是个缓慢下台阶的过程,因此短期市场波动也难以避免。例如中金公司最新报告就认为,尽管目前债券收益率上升的风险不大,但近期收益率已经明显反映了数据和货币政策适度放松的利好,预计后市获利回吐压力可能导致收益率企稳或小幅回升。而昨日期债冲高后涨幅收窄,也在一定程度上透露出部分多头见好就收的意图。

策略方面,有期货分析师表示,鉴于债市中长期牛市基础牢固,中线多单可继续持有、逢低介入,短线多单可逢高适当减持。

期货到期之前平仓,避免现金交割的心理;相反,价格和收益率并不会在交割周期间发生明显变化;同样,在交割周初期,基本看不到成交量明显异常,但随着到期日的临近,成交量将萎缩回落。

对此,刘利娟表示,就IF1410来看,连续两个交易日期现贴水,15日收盘贴水887,现货强于股指期货,虽然这个贴水的空间不足以套利,但是对于持有大量股票的投资者,可以通过卖出手中股票,买入相应市值的股指期货,等到交割日,把股指卖出,把原先股票再买回来,这样可以降低股票的持仓成本。“也许一些机敏的投资者已经做了,15日收盘IF1410持仓量还有6377万手,高于以往任何当月合约交割日前两个交易日的持仓量水平。”

■ 指数成分股异动扫描

东方园林破位下行

□本报记者 王朱莹

伴随着大盘高位震荡加剧,东方园林近四个交易日连续下挫,累计跌幅为8.51%。其中,昨日跌幅最大,为6.18%或1.16元,收报17.62元。从日K线上看,该股跳空重挫,已跌破5日、10日、20日均线并击穿60均线。但昨日成交放出巨量,短期内60日均线处多空或有争夺,不宜过分看空。

昨日开盘,东方园林便以18元大幅跳空低开,开盘跌幅便超4%,此后震荡走低,最终下跌6.18%至17.62元。

从消息面上看,昨日最大的利空莫过于东方园林修正2014年前二三季度业绩。修正后,预计2014年前三季度归属于上市公

司股东的净利润盈利4.03亿元-5.04亿元,同比下降0-20%,去年同期实现净利润5.04亿元。此前,公司预测2014年1-9月实现净利润5.54亿元至6.55亿元,同比增长10%至30%。

分析人士认为,短周期,业绩下修带来的实际利空影响有限。回顾该股历史走势,自今年4月创下阶段低点15.2元以来,该股震荡反弹,截至10月14日,累计涨幅已达23.04%,而同期中小板指累计涨幅为21.38%,前者仅小幅跑赢后者,上档并不构成强大阻力。且从成交量上看,昨日该股成交26.54万股,成交额高达4.71亿元,创历史新高,显示有投资者依然看好该股后市,或为该股带来支撑。

华润双鹤创一年半新高

□本报记者 王朱莹

伴随埃博拉疫情的不断发酵,A股市场上医药生物板块近期颇受资金追捧。昨日早盘,正当沪深两市弱势回调之际,华润双鹤股价却逆市大涨,并于早盘封上涨停板直至收盘。该股全日上涨2.08元或10.02%至22.83元,创2013年8月19日以来新高,也是沪深300成份股中涨幅最大的股票。

展望后市,分析人士认为,华润双鹤后续走势值得继续看好。首先,从投资风格上看,在大盘此轮反弹接近2400点关口之

际,部分获利资金纷纷出逃,市场热点涣散,大盘高位震荡加剧,此时医药生物等业绩较为稳健的防御型板块的投资价值得以凸显;其次,从市场热点上看,目前市场缺乏明确的热门板块,埃博拉疫情在全球不断扩张,除了西非以外,北美、欧洲等地都出现了埃博拉病例,疫情防控不容乐观,同时中成药被指可对抗埃博拉,在热点匮乏之际,相关医药股或持续受到追捧。最后,从技术面上看,华润双鹤均线呈现多头排列格局,且量价配合良好,昨日成交量高达6.85亿元,为历史高位。

■ 融资融券标的追踪

埃博拉病毒肆虐 达安基因受益大涨

□本报记者 叶涛

随着全球对抗埃博拉疫情形势的日益严峻,A股医药生物品种近期获得投资者持续关注,以达安基因为代表的生物医药上市公司也迎来反复表现机会。在西非国家埃博拉新增病例大幅增加的背景下,达安基因昨日再度大涨,最终日涨幅达8.49%。

据世界卫生组织数据,截至目前,死于埃博拉爆发的人数估计已经上升到4447人,绝大多数是在西非。该组织推测,西非埃博拉患者会继续增加,到今年12月初每星期可能出现5000-1万个新病例。

与此同时,广东中山大学医学院研究发现,一种被称为“天

然病毒M1”的病毒能选择性感染并杀死肝癌、结直肠癌等多种体外培养的癌细胞,对正常细胞却没毒副作用。而广东中山大学医学正是达安基因第一大股东。上述关联因素带来的朦胧利好经市场发酵后,推动达安基因以一根长阳线报收。达安基因昨日26.29元开盘,早盘即获得大额买单支撑,股价一路震荡冲高至28.68元,之后强势横盘休整,最终尾盘报收28.38元。成交额方面,达安基因昨日创出历史新高,单日成交额为18.24亿元。

分析人士表示,鉴于达安基因此前就已研制成功埃博拉检测试剂盒,成为埃博拉疫情中重要的A股映射标的,建议投资者结合疫情变化合理控制融资仓位。

油价暴跌 中国国航放量涨停

□本报记者 叶涛

国际原油价格近期暴跌,意外给A股民航板块带来上涨契机,东方航空、南方航空昨日纷纷应声大涨,中国国航则顺势冲上涨停。值得注意的是,在涨停的同时,中国国航昨日成交额达到6.38亿元,环比放大8.78倍,显示出投资者对其青睐有加。

国际能源机构报告称,今年全球原油需求增量或是2009年以来最低值;美国能源信息署报告也显示,美国页岩气产量进一步攀升。市场供需改变以及新能源替代性的增强,令原油价格

近期全线暴跌。作为传统用油“大户”,航空公司将从中显著受益。

中国国航昨日以3.94元开盘,随后迅速在大额买单的支撑下冲上涨停,盘中虽然涨停板3次打开,不过强烈的市场看多预期仍令该股在上午收盘前强势封死涨停板。成交额方面,该股昨日更是创出自2011年以来的历史最高纪录。

分析人士认为,原油价格大跌给油价敏感的航空公司构成直接利好,预计短期内民航板块还将延续升势,建议投资者适当增加融资仓位。

沪港通冲刺 太平洋涨停

□本报记者 张怡

在沪港通预期增强的刺激下,昨日早盘券商股普涨,并带动股指企稳。其中,太平洋涨停,报收7.01元。

昨日,太平洋开盘之后逐步震荡上行,随后维持横盘震荡,在中午收盘前突然获得大额资金直线拉升而迅速触及涨停板,并维持至收盘。

太平洋昨日发布的9月经营数据显示,9月份母公司实现营业收入2.08亿元,净利润1.05亿元;这一数据较8月份出现了明显好转。据公司此前的公告,8月份营业收入和净利润分别为1.02亿元和3700万元。

消息面上,当前沪港通已经进入了冲刺阶段,近期部分券商接到上交所下发的获批开通港股通业务交易权限的通知;还有消息指,沪港通开通后,券商股又将迎来新的增长点,因而近期在强烈的预期刺激下,包括太平洋在内的券商股的行情仍有支撑,建议保留融资仓位。

医药股10月以来融资激增逾40亿元

□本报记者 龙跃

进入10月份后,市场不确定预期显著增加,这导致资金避险情绪明显提升,医药板块由此得到投资者青睐。统计显示,10月以来,医药板块整体融资净买入额达到44亿元,在所有行业板块中高居第一位。分析人士认为,在资金防御需求提升、板块进入估值切换窗口以及热点题材不断的支撑下,医药股未来一段时间有望继续获得投资者的关注,融资买入或与股价运行呈现出互相强化的格局。

医药股融资买入力度大

尽管近期股市波动幅度明显加大,各种不确定预期也有所增多,但进入10月份后,沪深股市融资余额仍然保持着稳定增长的势头,融资对于市场的支撑作用越来越显著,而融资重点关注的股票也表现得更为活跃。

截至10月14日,沪深股市融资融券余额报收6633.83亿元,再度创出历史新高,10月以来呈现稳步增长的势头。两融

余额稳步增长的主要原因在于融资余额的持续增加。统计显示,10月14日两市融资余额为6590.11亿元,创出历史新高,而9月30日融资余额则为6074.11亿元。也就是说,在10月短短的5个交易日,两市融资余额增长了8.50%。考虑到同期大盘处于震荡状态中,融资余额的增加更多来自于新增资金的贡献。换言之,融资已经成为当前支撑市场的最重要的一股增量资金。

融资重要性日益凸显,使得融资客集中买入的股票具备更有利的走强契机。从行业板块看,10月以来,28个申万一级行业均呈现出融资净买入的格局,但融资参与程度冷热不均。其中,医药生物板块获得了融资客最大力度的追捧。根据WIND数据,10月以来,医药生物板块实现融资买入227.15亿元,出现融资偿还182.97亿元,区间融资净买入额为44.18亿元,在所有行业中高居第一位。作为此前始终表现不温不火的板块,医药股今年以来首次获得了融资资金的大举关注。

在个股方面,在目前可正常交易的79

只医药两融标的股中,10月以来只有14只个股出现了融资净偿还,而融资净买入额超过1亿元的个股多达21只。其中,华润双鹤、健康元、达安基因和复星医药的融资净买入力度最大,分别达到了2.55亿元、1.98亿元、1.86亿元和1.55亿元。

三因素支撑强势格局

鉴于当前融资对市场的支撑作用日益强化,投资者有理由对融资客新近建仓的品种保持高度关注,医药股未来一段时间有可能继续表现活跃。实际上,从投资逻辑看,分析人士认为医药板块四季度保持强势格局也是大概率事件。

首先,市场对医药股的筹码需求逐渐提升。进入10月份后,经济低迷、三季报披露、政策预期提振效果弱化等不确定因素对市场的负面影响开始显现,投资者心态也逐渐从乐观向谨慎回归,这使得市场对防御品种的需求持续提升。从典型的防御品种看,酒类股的行业景气度并不清晰,乳业股近期股价波动剧烈,旅游板块前期涨幅已经不低,医药股因此成为消费

资金,那么将无法行使权利,也就损失了5000元的潜在行权收益。

从另外一个角度而言,如果3个月,投资者的交易对手方,即认购期权的卖方,无法备足1000股股票交付给投资者,那么投资者也面临着交割违约的风险。

在股票期权交易中最后交易日,作为期权的权利方,在行权交割时需要注意哪些风险点呢?

第一,由于资金不足或股票余额不足而导致行权失败。如投资者持有一份行权价为1.5元的ETF认购期权(合约乘数为10000)至到期日,现ETF的价格为1.8元,投资者选择行权,那么就需要支出1.5万元以购买10000份该ETF。当投资者发

出行权指令时,系统会自动冻结1.5万元的行权资金,如果客户账户资金不足1.5万,则将导致行权失败。

第二,即使实值期权的权利方行权成功,由于标的证券T+1日交割,T+2日可卖,认购期权的权利方还会面临标的证券价格波动的风险。沿用上面的例子,实值认购期权的权利方在T日成功行权后,在T+1日末将获得10000份ETF,如果T+1日ETF的收盘价格已经变为1.6元,那么投资者此时的实际可兑现利润已经由3000元减少为2000元。

第三,错过行权日。目前上交所模拟交易的股票期权为欧式期权,行权日只有最后交易日一天,权利方如果不加留意,极有可能错过当天的行权操作。放弃一份