

逼近120万手! 期指成交量再创历史新高

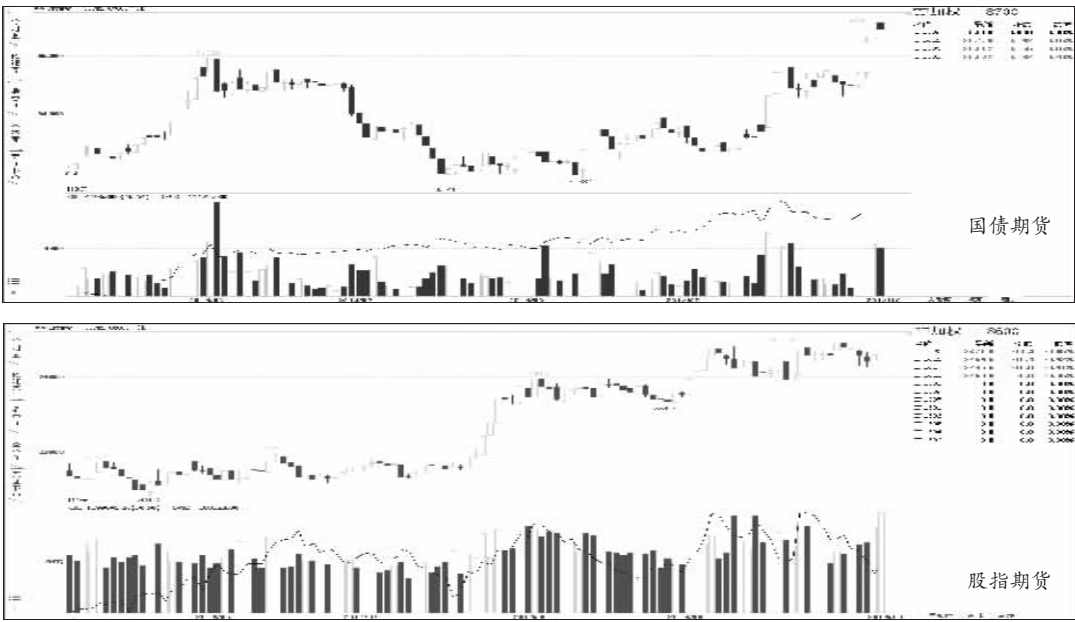
□本报实习记者 张利静

每逢期指到期交割周,市场多空博弈加剧的局面总会一再上演。这在IF1410合约上也不例外,昨日,期指早盘大幅低开回升,盘中创一周来新高,随后午后回落,尾盘收在开盘价附近。与此同时,成交量再次刷新历史新高达1199645手,接近120万手,持仓量也增加4000余手。

技术上,部分分析人士认为,期指形态已经由强转弱。瑞达期货股指期货研究员赖青珠表示,国庆节后期指冲高回落,价格重心小幅下移,截止到昨日,期指主力合约收盘失守5日、10日和20日等重要短均线系统,且均线出现掉头向下的迹象。

临近到期日,机构在目前的主力合约IF1410上减仓幅度明显,前二十席位多头减仓22619手,空头减仓27339手,目前前二十席位多、空双方持仓量分别为18917手、20910手。

对此,有分析人士指出,目前空军力量表现较强,主要是由于外围市场普遍低迷及经济数



据走低等原因,而多方的回击则明显说明市场仍在多头的掌控之中。

宝城期货股指期货研究员童辉表示,短期成交量出现上升而持仓量出现缩减,且期指在最近总体上都是带有较长上下影线的底部微幅抬升行情,显示资金短

线行为增加,也反映出当前市场整体的观望情绪浓厚。

“周四期指成交量放大背后正是多空双方对于2450点位分歧加大。”赖青珠说。

分歧之下,市场情绪不容忽视。一组数据值得注意,临近交割日,IF1410和IF1411合约周

二和周三连续两日对现货贴水。市场人士认为,两合约同时贴水已然罕见,连续贴水则表明市场情绪并不乐观。与此同时,IF1410合约与IF1411合约价差却是由节前的-8.6价差逐渐收敛至-4点。

赖青珠认为,这主要受本周

股强债弱对冲操作或可行

□首创期货 刘会勇

当前宏观经济的弱势状况对中长期债券有较大支持,而中央银行的货币政策在可预见的周期内将会维持较为宽松的情况,5年期国债期货作为标的券为中长期国债的债券期货品种,也将同样反映中长期债券受支持的状况,在3-6个月的周期内,将给出相对于前期文章则有更为乐观的估计,整体上或许将出现突破前期高点,其现券7年期券绝对收益率水平或将回落至3.6%的位置。

具体到可操作的交易策略方面,建议组合策略为主的操作。基于当前整个收益率曲线处于极端平坦化的情况,收益率曲线存在陡峭化的需求,可以适度考虑买现卖期、买短卖长的收益率曲线对冲策略。如果考虑到宏观经济有所企稳,各项改革稳步推进,整个货币经济环境相对宽松,这些因素或将对股市场均有所支持,但在可观察的周期内,新股发行冻结资金冲击资金利率,进而债券市场可能承压,而新股冻结资金部分留存股市则可能会推动股市发展,也就是说未来3-6个月的周期,股票市场或强于债券,可采用股债对冲的策略。最后由于期货市场对信息反映速度相对较快,在可获得债券和资金的情况下,期现之间和跨期交易的套利空间不时出现,这些均为较好的风险较小的对冲操作策略。

宏观经济弱势企稳或维持

数据是观察宏观经济运行状况的窗口,官方PMI和汇丰PMI是观察宏观经济景气状况的重要指标,从数据上来看,虽然有相对弱势的表现,但整体上仍然维持在荣枯线水平之上,特别是两类指数在订单分项上表现较好,当然官方PMI的两个库存分项则仍然维持在荣枯线水平之下,也就是整体的企业运行上仍然处于去库存的阶段,订单数据和调研的情况来看似乎也能够说明宏观经济的弱势趋稳的特征。

如果再进一步观察工业增加值、季度GDP以及价格指数的数据来看,8月份工业增加值6.9%的同比数据的确极大地增加了市场的悲观预期,但从2013年以来三大产业季度GDP贡献来看,似乎第三产业的贡献已经稳定地超过了第二产业对GDP的贡献,也就是国民经济似乎出现趋势性的结构转变,再简单观察工业增加值数据似乎已经不是非常合适。从价格指数中的居民消费价格指数情况来看,今年以来整体上没有超过2.5%的情况,离3.5%的预期目标也相差甚远,工业品价格指数则维持了29个月零值以下的情况,最近这段时间工业品期货的行情似乎也预示着这种情况可能还会延续。价格指数数据的低位运行既给了货币政策极大的操作空间,同时也反映了经济增长的温度偏低。厄尔尼诺的爽约对价格指数低位运行有一定贡献,

这也使得企业和生产商补库补栏推迟,这些情况反而有点对未来报复性价格高涨的担忧。

货币政策操作宽松将延续

数据确实确实反映了宏观经济的弱势运行,通过数据的客观展示进而可以推演未来政策的方向。通过已有政策和数据推演政策的相互验证,可以从官方和个体两个角度观察对宏观经济运行状况理解的差异,可以对数据推演逻辑进行完善。也正是数据反映的宏观经济的情况来看似乎也能够说明宏观经济今年以来进行两次定向降准和三次正回购中标利率的下调。

中央银行在公开市场的操作行为对期债有极大的推动作用

做多热情高涨 期债再创新高

□本报记者 葛春晖

周四,9月份信贷数据超预期对国债期货市场造成明显负面冲击,前两天央行下调正回购利率和通胀数据低于预期引爆的做多热情继续主导市场,主力合约价格再创新高。

盘面情况显示,当日主力合约TF1412早盘承接前日涨势高开,在9月金融信贷数据披露后节节下挫,一度翻绿,但随后多头再次发力,价格快速拉升升至9550上方,尾市震荡回落至9544元收盘,再创5年期国债期货合约上市以来的新高水平,全

天上涨0.15%。次季和远季合约TF1503、TF1506也分别上涨0.16%、0.20%。总成交量和总持仓方面,昨日国债期货三个合约合计成交4496手,较周三的4864手缩减近一成;总持仓11172手,较周三增加206手。

债券现货市场同样在早盘小幅波动后继续走牛,现券收益率普遍下行。重要可交割券中,14附息08收益率续降10BP,13附息国债15续降6BP,14附息国债13下行2.5BP。另外,货币市场资金面也进一步趋松,银行间隔夜回购加权平均利率收于2.48%,创下今年5月下旬以来的新低。

就实体经济和银行间市场来看,中央银行的多次下调正回购利率的确降低了中长期债券的绝对收益水平,但也强化了整个收益率曲线的平坦化倾向。这种平坦化的曲线从本质上来看是非常有害的,它不能够完全反映风险溢价的情况。而且,由于实体经济层面和银行间货币市场层面存在着很大程度的割裂,中央银行的货币放松的确能够引导中长期利率下行,但能否传导到实体经济有待于观察,这似乎又不符合中央银行的政策预期。实体经济成本的高企相当程度上由于经济弱势的风险溢价所致,或许化解政策从货币市场向实体经济传导的割裂才是问题的核心所在。

央行当日公布的数据显示,9月末M2同比增长12.90%;当月新增人民币贷款8572亿元,较7403亿元的市场预期均值超出逾千亿元。不过,分析人士认为,虽然新增人民币贷款超出预期,但中长期贷款占比下降,反映实际融资需求仍有待观察,在通缩风险上升、经济下行压力较大的背景下,显示未来货币政策仍有放松需求,整体经济和政策面环境继续对债市有利。基于债市中长期牛市基础依然牢固的判断,最新期债策略观点普遍认为中线多单仍可持有,同时,考虑到短期涨幅偏大,短线多单可适当止盈。

■ 指数成分股异动扫描

中国电建高位回调

近5个交易日,市场高位震荡加剧,沪深300指数10月10日以来累计下跌37.56点或1.51%。在指数整体走弱之际,中国电建近五个交易日却逆市上行,累计涨幅达11.05%。短期看,市场不确定因素加剧,该股短期或仍有回调空间。

从盘面上看,中国电建在10月15日以4.76元创阶段新高之后,昨日出现回调。昨日早盘,中国电建以4.01元或-1.68%低开,此后围绕4.02元窄幅震荡,直至收盘前15分钟,股价突然跳水,至跌幅扩大至

4.17%,以3.92元报收。成交量方面,昨日成交量相对前四个交易日出现明显萎缩,全日成交331万股,成交额13.36亿元,短线上攻势将减弱。

从消息面上看,10月20日,中国电建将有2.97亿股首发原股东限售股份上市流通,占当前流通股本的9.89%。尽管限售股解禁未必一定会转变为供应面的实际压力,但这一因素叠加短期涨幅过大的因素,将给投资者造成较大心理压力,建议投资者暂时保持谨慎。(王朱莹)

杰瑞股份五连阴

10月10日以来,杰瑞股份持续回调,日K线上呈现五连阴走势,累计跌幅达9.75%,跑输同期沪深300指数8.24个点,且在沪深300指数成分股中同期跌幅仅次于伊利股份。展望后市,杰瑞股份短期内或难改弱势,观望为宜。

昨日早盘,杰瑞股份即以35.3元的小幅低开,此后股价震荡上升,最高一度翻红上探至35.75元,但很快股价便震荡向下,截至收盘,该股全日下跌0.4元或1.12%。

从技术上看,杰瑞股份近5个交易日的持续下跌,已经跌破了5日、10日、20日、半年线和年线多条均线的支撑。短期看,跌幅有逐渐收窄之势,且从公司业绩上看,杰瑞股份2014年上半年实现净利润6.45亿元(基本每股收益0.68元),比上年同期增长56.07%,三季报业绩应当值得期待,因此,5日均线附近或有反复。但若短期内不能重新站上5日均线,那么,均线的压制作用便会反超支撑作用,届时该股或宣告弱势格局确立。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

定增收购油服公司 恒泰爱普复牌涨停

恒泰爱普本周三发布重组公告,公司拟以发行股份及支付现金的方式购买新生代100%股权,购买阿派斯油藏100%股权,EPT(恒泰爱普美国子公司)拟以支付现金的方式购买美国阿派斯100%股权,并募集配套资金。受上述定增收购利好刺激,恒泰爱普昨日复牌后直接“一”字板报收,股价录得16.28元。

公告显示,恒泰爱普将向元石资本等发行股份募集配套资金,募资总额不超过交易总价的25%,预计发行不超过2078.65万股,募资不超2.8亿元。

国泰君安分析认为,此次并购将有效增厚恒泰爱普业绩,未来并购和油田两翼齐飞。判断未来业绩持续增长将会来自国内及海外的油气产业链持续并购、油气增产分成模式的有效开展、海外油田区块运作拓展。分析人士也认为,自恒泰爱普7月10日停牌以来,沪综指累计区间涨幅达到15.59%,给复牌后的公司股价带来显著补涨需求;且该公司三季报预告业绩为“净利润8856.64万元-10466.94万元,增长10%-30%”,预计后市还有进一步上扬空间,建议投资者适当增加融资买入仓位。(叶涛)

中国南车放量涨停

沪深股市昨日调整幅度加大,不过受益于中俄两国签署“高铁合作备忘录”的影响,高铁板块却表现强势,中国南车放量涨停,成为市场关注热点。

中国南车早盘小幅低开,维持窄幅震荡,10点30分左右,成交额突然放大,股价快速攀升,一度触及涨停板,下午2点左右成交额再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于5.82元。值得注意的是,中国南车昨日的成交额为25亿元,较此前显著放大,显示该股昨日受到资金热捧。

有媒体报道,中俄两国日前签署了“高铁合作备忘录”,

这条线路将作为新丝绸之路的一种方案。莫斯科至北京的高铁全长超过7000公里,利用中方的高寒高速动车技术,按350公里时速设计,最多两天即可到达。据相关统计,俄罗斯2030年前有意建设2万公里新铁路,其中包括5000公里高速铁路。中俄战略合作关系密切,此次高層牵头定下高铁合作种子,未来中国将在俄罗斯高铁建设中合作机会更多。

分析人士指出,铁路外交提振出口,利好行业整体估值提升,中国南车有望持续受益,预计中国南车后市将保持活跃。(徐伟平)

中航重机现1.1亿元融资净偿还

近期沪深股市呈现震荡格局,期间不少个股均出现回调,其中,中航重机连收三阴,调整态势明显。与此同时,中航重机10月15日出现了1.19亿元的融资净偿还,高居当日全部两融标的股之首,也创下了该股历史新高。

从10月15日的两融数据来看,中航重机当日实现2.25亿元的融资买入,出现了3.43亿元的融资偿还,这使得该股当日出现了近1.19亿元的融资净偿还,成为当日唯一一只融资净偿还额超过亿元的两融标的股。同时,该数字也刷新了中航重机历史单日净偿还额的新高。

前一交易日的巨量融资净偿还给该股的走势带来了一定的负面影响。不过10月15日当天,中航重机盘中一度触及跌停价23.48元,并以大跌6.63%报收,昨日该股也继续呈现下跌态势。具体来看,昨日中航重

机以24.10元跳空低开,早盘股价一度上探至24.53元,突破前一日收盘价,但随后股价迎来小幅跳水并呈现横盘震荡走势;下午1点30分过后,股价呈现加速下跌态势,并下探至23.34元,尾盘跌幅略微收窄。最终该股报收于23.49元,下跌3.57%,但成交量不足前一交易日的一半,仅为5.95亿元。至此,中航重机股价自10月14日以来,呈现逐级下跌态势,破位下跌迹象明显。

分析人士指出,短期来看,该股破位态势明显,再加上融资大笔偿还的“助跌”效果,该股股价短期仍将承压。但同时,10月15日的盘后龙虎榜信息显示,机构专用席位共买入中航重机247859万元,显示机构对该股后市的投资价值仍较为看好。建议投资者在短期落袋为安的同时,在该股充分调整后重新建立融资仓位。(王威)

“业绩+政策”双轮驱动 非银金融行业融资热度飙升

□本报记者 张怡

周三,非银金融板块集体发力,带动股指走出了跳水泥潭。值得关注的是,当日该板块的两融标的股也获得了融资客的热烈追捧,以近12亿元的净买入额高居行业榜单首位,其中多只个股的融资情况创出历史新高。

分析人士指出,当前沪港通已经进入到了冲刺阶段,市场关注度提升;在A股市场交投活跃、融资融券市场快速发展的背景下,券商股整体景气度向好;金融改革不断推进,券商股将迎来新的增长点,因而券商股或将在“业绩+政策”双轮驱动下不时展现出布局机遇。

券商股融资飙升 短线或有浮亏

当前沪港通已经进入了冲刺阶段,市场对具体时间表关注度提升。据相关报道,近期部分券商

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。