

7000亿关口融资潮落难持续 中游行业成融资追逐新目标

□本报记者 龙跃

经历了持续调整后,10月28日沪深股市明显反弹,部分融资客借反弹之机平仓,导致当日融资出现近期难得一见的净偿还格局。不过,伴随周三市场继续大涨,分析人士预计融资偿还格局很难持续,后市融资余额大概率将继续向7000亿元挺进。从个股角度看,高铁、电气设备等中游行业股票成为融资追逐的新目标。

大盘反弹 融资偿还

在度过了两周多的震荡调整后,沪深股市于本周二重新大幅走强。不过,市场大涨并未激发融资客的做多热情,从周二两融数据看,融资出现了近期少见的净偿还格局。

10月28日,沪深股市融资融券余额报收6953.07亿元,较前一交易日的6979.06亿元出现小幅下降,这也是两融余额10月以来首次出现下降。导致两融余额10月首降的主要原因在于融资余额出现下降。据WIND数据,当日沪深股市实现融资买入440.10亿元,出现融资偿还470.62亿元,融资净偿还30亿元。伴随10月以来首次出现融资净偿还,28日融资余额也由前一交易日的6946.61亿元下降至6916.09亿元。

融资净偿还的出现令很多投资者感到十分意外,毕竟从28日二级市场走势看,沪深股市都出现了明显上涨。截至28日收盘,沪指上涨2.07%,深成指上涨2.03%,场内个股也呈现出普涨格局。作为坚定的趋势跟随着,融资客为什么会在市场重新火热的时候选择进行融资偿还呢?

对此,分析人士指出,融资逆市偿还的原因可能有二:其

一,10月以来的调整,尽管从指数层面看跌幅有限,但不少个股却“损失惨重”,不少参与融资的投资者承受着较大的压力,因此当大盘拉出中阳时,部分融资客选择偿还融资来摆脱心理压力;其二,随着本轮市场调整持续,投资者看空短期行情的预期逐渐达成一致,这也使得融资资金对28日出现的反弹并无信心,更倾向于借反弹契机离场。

不过,在周三市场继续大幅上涨之后,情况再度发生了变化。第一,从大盘走势看,市场基本用两根阳线就将此前调整失地收复,启动新一轮强势行情的概率大幅增加;第二,从中国中铁、中国铁建等大盘蓝筹股的强劲走势看,市场资金面相当充沛,这无疑会大幅封杀短期继续下跌的空间。根据上述两个盘面现象,分析人士预计短期大盘调整已经结束,市场有望重归强势格局。在这一判断下,融资客经过初期的犹豫后,有可能会重新杀入股市,由此预计28日出现的融资偿还格局很难持续,融资余额后市将大概率继续向7000亿元关口挺进。

中游行业成做多兴奋点

在大盘运行重回强势的背景下,融资关注的品种再度具备了提供超额收益的潜力,毕竟,当前市场重归强势的主要推手仍然是资金充沛,而融资恰恰是市场增量资金的重要构成之一。

值得注意的是,从10月28日的数据看,融资加仓的行业板块出现了一些新的变化,这可能成为投资者后市参与行情的新线索。统计显示,尽管10月28日市场明显上涨,但多数行业板块都出现了融资净偿还。在申万28

个一级行业板块中,出现融资净偿还的高达19个。其中,非银行金融、银行、计算机等行业的融资净偿还额都超过了4亿元。但是,也有部分行业获得了融资客的坚定加仓。统计显示,28日有5个行业的融资净买入额超过1亿元,分别是建筑装饰、电气设备、交通运输、国防军工和机械设备,具体融资净买入额分别为

4.30亿元、2.13亿元、1.85亿元、1.24亿元和1.17亿元。

不难发现,在新一轮市场上涨中,高铁、电气设备等中游行业成为融资客新的关注目标。分析人士认为这其中的原因有二:其一,高铁、军工等行业具备高度政策支撑,确定性较强,因此获得了资金的持续关注,这使得行情回暖后

此类标的股成为融资客的第一选择;其二,在新兴产业小盘股前期涨幅过大,而银行等权重股又不具备上涨契机的情况下,中游行业内大量涨幅有限、估值不高的中盘股具备更大的投资吸引力。展望后市,如果新一轮上涨行情能够延续,则中游行业股票有望成为贯穿其间的投资兴奋点。

期指:防政策盛宴后回归现实

□本报实习记者 张利静

昨日期指延续强劲涨势,截至收盘,期指主力合约IF1411涨1.56%,报2457.6点,持仓12.92万手。主力合约两日连续涨近85个点,一举站上2450点一线。与此同时,上证指数同样放量上涨,上攻前期高点未果后有所回落。分析人士认为,尽管如此,沪指依然收获了1.5%的涨幅,成交量更是创出近期新高,市场情绪高涨,短期在市场政策利好下偏多的同时还须防范基本面影响。

多空心态趋于谨慎

期指连续拉涨,倒逼前期空头大幅砍仓,因此虽然收获了较大的涨幅,其总持仓量却连续回落。期指空单的止损盘出场加速了期指的上扬,市场情绪的改善有利于多头重返市场,从而进一步推升期指走势。”上海中期期指研究员陶勤英表示。

中金所数据显示,昨日IF1411合约多空双方均出现较明显减仓,空头减仓力度更大;前二十席位多方持仓及空方持仓分别减少5473手、5311手。

在前五席位中,IF1411合

约多头席位银河期货席位、海通期货席位分别减持1494手、1260手;空头席位中信期货席位、国泰君安期货席位分别减持3670手、1409手;其余席位整体变动在1100手左右,变动不大,这说明空军主力止损出场明显,目前空头多头资金态度都趋于谨慎。

美尔雅期货期指分析师王黛丝表示,从股市资金流向来看,前几次特大单和大单资金净流入路径呈现提前于涨势但是拉涨之初即出逃特征,而此次情况不同:周二、周三市场资金才开始持续净流入,带动各题材全面开花;但期指主力在连日缓慢增仓之后,连续两日减仓,较证券市场谨慎不少。

逆基本面上涨需引起警惕

这轮期指上涨又一次逆经济基本面的政策市。”陶勤英指出,两日来股指的快速上涨受益于政策的频繁推出,具体来看,主要是四方面利好。一是10月28日《全面推进依法治国若干重大问题的决定》发布,市场解读乐观逐步推升了资本市场风险偏好,也一定程度上改善了市场情绪;二是市场传

出央行释放定向降息的消息,资金成本有望下调直接利好股指走势;三是发改委频频批复各类基建项目,如机场、铁路等,自贸区有望快速复制推广,新能源汽车、迪斯尼、金融租赁等多题材同时受到资金关注;四是此前被传暂时搁置的沪港通启动或将出现新进展。

对于短期期指走势,陶勤英认为偏多的同时还需关注期指主力在2480-2500点区域的表现。

尤其值得注意的是,连续两日大涨之后,市场担忧心态再次凸显。美尔雅期货期指研究员王黛丝认为,目前期指已经回补了前期形态上的缺口,但由于此次上涨的逆经济面特征,还有不少因素值得警惕。

因为大幅拉涨过快,主要还是来自于市场信心的提振。这几日基本面并无实际改变,而且社会债务形势依然严峻,地产下行带来的负面影响还在持续发酵,地方债即将大量到期的风险继续累计,企业贷款增速回落,银行不良贷款率维持高位不下,年内要完成经济目标,还有很大压力。”王黛丝说。

现券表现强劲 期债多头蓄势待发

活跃,当日成交量虽略有萎缩但仍处于相对高位水平。与此同时,三份合约总持仓量再创历史新高,当季合约与次季合约之间的移仓迹象继续显现。

数据显示,昨日主力合约TF1412小幅低开后一度下探到95.682元的日内低点,之后节节攀升,最高摸至95.918元,随后呈现高位震荡走势,尾市逐波下跌,最终收于95.76元,较上一交易日微跌0.042元或0.04%。次季合约TF1503亦呈低开高走、偏强震荡形态,尾市微跌0.01%。成交和持仓方面,昨日三个合约共成交3613手,较周二下降1074手;总持仓量小幅增加48手至13250手,再创历史新高,其中,TF1412减仓338手,TF1503增仓376手。

伴随着新股申购资金陆续解冻,昨日交易所市场资金面进一步改善,上交所隔夜、7天质押式回购加权利率分别较上一日下跌80BP、37BP至26.9%、34.6%。受月末考核扰动,银行间市场短期资金面未见明显好转,但并未影响到机构对于未来流动性的乐观预期,银行间现券市场继续走强。重要可交割国债方面,现券收益率纷纷下行,其中,14附息国债13收益率下行25BP,13附息国债15下行3BP、13附息国债20下行350BP。

慢牛未完 逢低做多

市场人士表示,前期期价涨幅较大、10月官方PMI等经济数据公布在即等因素,或压制期债市场短期走势,但现券市场乐观

情绪持续发酵,使得期债价格下跌空间受限,预计短期内期债市场将保持偏强震荡格局。

放眼更长时间,机构和分析人士对债券期现市场的后市行情仍普遍乐观。申银万国证券在其最新日报中表示,央行希望通过各种方式降低实体企业融资成本的努力仍在继续,在某种程度上,当前降低社会融资成本的努力收效越不明显,经济见底企稳就尚存距离,债券牛市的延续时间就越长,利率下行的空间可能越大。该机构认为,在目前经济基本面较差的环境下,未来货币政策仍具有想象空间,因此未来收益率的下行仍值得看好。

宝城期货研究所则指出,结合2002年、2005年以及2008年的

历史经验来看,当时随着宽松货币政策的出台,外加基本面疲弱,10年期国债收益率最低都曾回落至3%以下,而目前10年期国债收益率仍在3.8%左右,从这一点来看,央行货币政策仍有望进一步宽松。该机构表示,目前央行放松手段从数量型向价格型转变的现象非常明显,未来央行利用新型工具实行货币宽松,进而带动资金成本下移的逻辑依然存在。

在期债策略方面,安信期货王昭君认为,鉴于基本面趋弱、货币政策宽松、利率回升风险有限,期债偏强局面将延续,建议多单持有。宝城期货也表示,由货币宽松基调带来的债市牛市行情仍未结束,期债逢低买入依然有较好的安全边际。

华银电力连续涨停

□本报记者 张怡

昨日,华银电力发布续亏的三季报,不过在资产注入和电改预期双重带动下,华银电力依然坚定一字涨停,报收4.03元。截至昨日,华银电力已经连续上演三日一字涨停秀。

华银电力昨日发布的三季报显示,前三季度公司实现营业收入41.66亿元,同比下降19.21%;净利润亏损2.12亿元,较上年的亏损幅度进一步扩大。公司表示,净利润本期比上年同期减少1亿元,主要因湖南省社会用电量增长乏力、今年降雨影响大汛期持续时间长、天气变暖导致空调负荷明显下降等原因,火电产能释

放受限,利用小时过低,上网电量同比减少16.58%,同时电价降低2.28%。

消息面上,据媒体报道,国家发改委日前组织召开电力体制改革方案专家研讨会,研究改革思路。这是继发改委6月密集向各方征求意见后,开始新一轮征求意见。电改预期的升温,引发资本市场的遐想,昨日申万电力指数上涨2.50%,涨幅靠前。其中,华银电力、韶能股份和节能风电涨停。

分析人士指出,电改和重组双因素有望促使公司股价在短期保持强势,且当前市场走势较强,低价股有望借此东风集体估值提升,由此建议投资者保留仓位。

受益BDI大涨 中海发展涨停

□本报记者 张怡

继周二中阳崛起后,昨日中海发展涨势更旺,放量涨停,一举收复了此前多日调整的失地,股价报收5.69元。

昨日中海发展小幅高开后就开始逐步上攻,随后维持横盘震荡,10:30左右再度发起一波上攻,涨幅上升至5%左右,随后在11时左右获得更多资金介入,股价快速触及了涨停板,并维持至收盘。

消息面上,近期,波罗的海干散货指数(BDI)表现突出。据媒体报道,受益于铁矿石与煤炭需求上升以及大型船舶航运活动继

■ 指数成分股异动扫描

东方航空创一年新高

□本报记者 王姣

受政策利好刺激,昨日申万交通运输板块以3.72%的涨幅领涨沪深两市,其中的航空运输指数涨幅亦高达4.08%,东方航空、南方航空、海南航空、中国国航集体大涨,东方航空更以3.45元的涨停价创下一年新高,涨幅位居沪深300成分股涨幅榜榜首。

在沪深300成分股中,东方航空的权重占比为0.14%。昨日该股小幅高开于3.17元,开盘后震荡上行,10时后即封涨停板,最终涨9.87%报3.45元,对指数的贡献为0.33%。其成交亦大幅放量,昨日成交额高达4.18亿元,将近前一交易日的两倍。

据媒体报道,10月28日,综合交通运输“十三五”发展规划编制工作启动会召开,会议提出全面深化交通运输改革开放,激发行业发展新动力,以综合交通运输体系建设为着力点,实现交通运输协调发展战略。此外,国际油价进入10月份后遭遇暴跌,业内人士认为,燃油成本是航空、航运主要成本,油价的下跌显然形成利好。

分析人士指出,短期来看,东方航空的低运力增速有助在现有供需格局中保持运营效率的最大化;而中长期看,明后年行业供需关系进一步向好,东方航空的内外航线布局有望较大改善。短期注意回调风险,中长期可密切关注。

中集集团四连阳

□本报记者 王姣

前三季度业绩表现甚佳成为中集集团股价的“催化剂”。据公司10月28日公告,截至2014年9月底,今年前9个月,累计营业收入495.77亿元,同比增加20.4%;归属于母公司股东的净利润为16.2亿元,同比增长66.0%。

继三连阳后,昨日中集集团继续强势,早盘高开于15.68元,开盘后震荡走平,10时后迎来多次放量,股价随之走高,午后再一度触及涨停,尾盘有所回落,截至收盘日涨9.87%报16.76元,创下一年新高,对沪深300指数的贡献为0.45%。昨日其成交创出10.47亿元的天量,较前一交易日成交

额高出8.24亿元。

对于业绩大增的原因,中集集团方面表示,主要由于报告期内,集团海工业务实现扭亏,能源化工及液态食品装备业务保持继续增长,及2014年上半年转回已认定为中国居民企业的境外企业计提所得税对业绩带来正面影响。

展望后市,分析人士认为,集装箱、前海金融有望接力海工装备,成为拉动中集集团利润向上的主要动力,同时看好中集集团在海工板块的长期业务拓展及市场份额提升。未来公司潜在催化剂包括:H股增发、前海土地开发及进一步资本运作等。6月底以来,中集集团股价涨幅约为17.46%,或仍维持强势格局。

期权策略篇之“投资前准备(一)”

对于国内大部分投资者而言,期权是一个崭新的名词,投资者要想参与股票期权投资,就需要经历一个循序渐进的过程:首先要学习期权的相关知识,对期权有相对全面的了解;接下来可以参与全真模拟交易,熟悉期权的交易系统和交易方式。当然,在正式参加交易前,还要参加适当性评估,了解自己是否适合参与期权交易,继而才能获得相应的交易权限。

学习期权知识,了解期权风险:要想参与期权交易首先必须认识期权,期权具有与股票不同的特征。首先,期权有期限,并伴随到期日临近,时间价值会损耗。一般情况下,买入并持有股票,股票对投资者而言总是有价值的,期权则不同,即使股票价

格没有变化,期权的价值也在每天损耗,到期时如果期权处于虚值或平值状态将分文不值。其次,杠杆程度不一样。在股票市场中,资金一般只能买等市值的股票,仅融资融券可以将杠杆比例提高,但一般不超过2倍。而在期权市场中,如果投资者看好某只股票,那么可以通过购买认购期权来达到投资的目的,实际的杠杆比率可能很高,资金的使用效率也更高。第三,交易机制不一样。期权可以通过卖出开仓、买入开仓认购、认沽期权等不同操作,满足不同市场预期的投资需求,这有效地扩大了投资者的投资面,从原本的“只找哪些股票会涨,又可以找哪些股票会跌,还可以找哪些股票不涨不跌”的投资模式,相比股票灵活性更高。

参与期权全真模拟交易:学习期权知识只是参与期权交易前需要准备的第一步,投资者对期权有所了解之后,就有必要通过实战来练习,通过参与期权全真模拟交易,加深对期权交易的理解。

期权是国际上成熟的基础性金融衍生产品,有利于提高定价效率、拓展市场交易的广度和深度、丰富投资者风险管理工具。

2012年6月,上交所推出了部分证券公司参与的模拟交易业务,

经过升级和完善,2013年12月上交所又启动了基于生产环境的期权全真模拟交易。在全真模拟交易中,除资金为虚拟以外,交易原理、机制、标准和要求,与真实状态下的期权交易基本一致。

投资者可以向参与模拟交易的期权经营机构申请开设期权全真模拟交易衍生品保证金账户和

衍生品合约账户。开户后,投资者将获得虚拟资金分配,并通过模拟交易客户端进行交易。

组织开展期权全真模拟交易,主要是为了检验股票期权产品制度流程的各个环节,这不仅对创新产品开发、技术系统测试、交易规则完善、合格投资者培育等具有重要意义,也有利于市场各方尽快熟悉股票期权,为未来参与相关业务做好准备。

免责声明:本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。

免责申明:本栏目刊载的信

息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。

免责申明:本栏目刊载的信

息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。

免责申明:本栏目刊载的信

息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。

免责申明:本栏目刊载的信