

# 期指冲高“败北” 预警震荡

□本报记者 王蛟

前期涨势如虹的期指似乎患上“畏高症”，本周二高高高走，一度逼近2600点大关，午后却快速跳水，主力IF1411合约重回2550点之下。

值得注意的是,昨日不管是沪深300还是股指期货IF411成交量均出现大幅攀升,IF1411合约持仓量连续出现大幅下降,同时净空单创下今年4月以来的阶段新低。业内人士认为,上述指标意味着“一个比较危险的信号”,短期指数恐进行调整。

“近期利好政策频繁出台短期提振股市,空方信心动摇,逢回调出逃控制风险,对应盘面上看,大盘调整后尾盘出现反弹,杀跌动能不足。目前期指2600点存在一定压力,短线或迎震荡行。不过,随着沪港通落地,加之稳增长政策的提振,期指中期仍有上行空间。”安信期货研究员刘鹏表示。

## 获利回吐致盘中跳水

昨日股指期货早盘高开高走,日内宽幅震荡近60点,期指主力合约在再创新高的情況下于午后迅速跳水,最终小幅收跌。截至收盘,IF1411合约报2549.4点,下跌6.2点或0.24%,盘中最高上探至2591.6点,最低触及2532.0点,日减仓6103手,成交量放大至约132.8659万手,总持仓11.744万手。

现货方面,沪深300指数收报2558.61点,下跌7.12点或0.28%,成交量大幅放大至3.24亿手,成交量2658.41亿元,创上市以来次高水平。

安信期货研究员刘鹏表示,期指宽幅震荡的原因主要有两点,首先沪港通落地,利好出尽导致股市大量获利盘出逃,引发股指跳水。其次昨日期指冲击新高,而2600点整数关口存在技术压力,短期期指有调整需求。

IF1411合约



国泰君安期货研究员胡江来进一步指出,政策密集发布以及市场利率持续下降过后,市场多头情绪开始降温,特别是部分涨幅较大的行业,存在获利了结的需求。市场回调出现后,短期内经济基本面等方面的信息或接过接力棒,影响下一阶段走势。

胡江来表示,受沪港通推动,银行、保险、能源等与港股存在较大幅度折价的行业纷纷上行,另外市场交投火热推动了券商经纪收入增加的预期,券商板块走势颇佳。多个行业重心不断上移,超过指数的幅度大大增加,从而促使部分参与者增持期指空头头寸,以锁定超额收益。从另外一个角度来看,资金利率下降、改革红利逐步释放、沪港通带来外围增量资金入场、国内资金重新寻找投资方向,又促使了多头情绪的升温,进而部分会员多头持仓增加。经过政策发布密集期后,市场关注的热点转向新的经济数据,市场回调可能加大,目前多空上榜会员中,多头数量为6家,空头为8家,也从侧面反馈出市场的股着情绪。

## 多空分歧加大

中金所公布数据显示,昨日期

指四大合约持仓量居高不下,为199382手,成交量高达1540582手,创历史新高。业内人士认为,超过150万手的成交量足以反映出多空双方间博弈的激烈,持仓量的居高不下则表明市场意见分歧依然存在。

主力持仓数据进一步显示,主力资金已经提前开始移仓换月。IF1411合约上,前20名空单减持4297手,前20名多单增持414手;IF1412合约上,前20名空单增持4642手,前20名多单增持3231手。

## 机构看市

申银万国证券:周二股市冲高回落,量能大幅放大,短期有调整要求。转型风险溢价有望回落。1)转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,进入反复试探、担忧和希望纠结的筑底阶段,向下已不必悲观。2)央行近期发布《三季度货币政策执行报告》显示,9月、10月通过新工具MLF向银行提供5000亿元和2695亿元流动性,以支持信贷和社会融资的需求,并继续引导利率下行,继续宽松信号明显。3)关注即将公布

刘鹏认为,多空双方随着期指的冲高回落出现较大分歧,但是前20席位总净空单出现较明显下降,这表明期指经历大幅回调后,空方信心出现动摇,选择逢低获利离场,同时也表明期指近期待下行空间较为有限,期指短期或维持高位盘整的走势。

上海中期期货表示,从昨天的走势来看,期指空头略胜一筹,放量十字星的技术形态对空头有利,同时昨日期指贴水现货指数的幅度大幅扩大,盘中其贴水幅度一度

的10月份经济数据。

上海中期期货:由于政策利好不断,近期市场情绪高涨,受政策利好的板块均出现了极为可观的涨幅,但股票强劲表现之后,市场止盈落袋为安的迹象较为明显,这主要是由于当前国内经济下行压力较大,而市场寄予厚望的政策红利不确定因素较多,这使得资金在持仓过程中比较谨慎,同时近期股指拉涨速度较高,习惯于A股熊市的投资者并不适应这种节奏,加之短线技术指标的背离,资金持仓坚定性

超过30点,巨幅贴水可以解读为市场情绪趋于谨慎,短期待走势或不容乐观。

## 后市料震荡上行

展望后市,广发期货研究员黄苗认为,期指昨日震荡难成大幅回调之势,这轮上涨逻辑犹存,股指冲击高位后有所调整也属正常,只是随着沪港通利好逐渐被消化和经济数据的公布,震荡恐加剧。

刘鹏表示,沪港通落地短期利好出尽,加之本周将公布一系列经济数据,预期大部分仍偏弱,这无疑给创下新高的期指造成一定压力,短期待期指或将进行高位盘整。但稳增长政策有望陆续出台,且市场流动性保持中性偏松,期指在经历短期调整后,或将延续涨势。

胡江来建议投资者继续关注期指上行趋势能否保持、套保数量变化、国债期货隐含利率变化。他认为,周一、周二期指基差贴水幅度加大,一定程度上不排除期指回调的可能性,预计回调幅度不超过6%,期指继续上行的概率较大。对于长期持仓的参与者,持续多头持仓以及低位介入多单的效果或较好,特别是春节前后期指上行的概率较大以及改革不断深化的背景下。

受到了考验。由于政策预期对于股指走势的支撑依然存在,预计短线股指继续高位震荡的可能性较大。

瑞达期货:在沪港通将于11月17日开通的利好消息刺激下,周一A股放量拉升收盘再创本轮反弹新高。昨日沪深300触探在2600点整数关口后快速回落,市场经过前期持续上涨后获利抛盘压力逐渐加大,短期高位调整或是主基调。但未来在改革政策红利继续释放的大背景下,股指中期上行趋势不改。(王蛟整理)

## 指数成分股异动扫描

## 民生银行创近1年新高

□本报记者 朱朱莹

昨日,银行板块集体大涨,中信银行指数全日上涨3.08%。其中,沪深300权重成分股民生银行昨日上涨2.56%至6.8元,该股占沪深300指数权重为3.01%,对指数的贡献为2.03%,为昨日指数贡献最大的股票。

周二早盘,民生银行以6.69元小幅高开,此后股价震荡上行,最高一度触及6.93元,创去年12月

12日以来新高。民生银行近两个交易日持续反弹,周一更是跳空高开,突破了前期的区间震荡格局。从成交量上看,近两交易日的量能也配合良好,成交金额均在50亿元以上。

分析人士认为,民生银行的强势或为短期脉冲,其耗费资金较大,且连续两个交易日均出现冲高回落态势,日K线上出现长上影线,表明继续上攻存在阻力,近期或维持震荡格局。

## 苏宁云商跌幅居前

□本报记者 朱朱莹

周二市场除金融板块表现强势外,其他各板块均以绿盘报收。沪深300指数全日下跌7.12点或0.28%至2558.61点,成分股中苏宁云商全日下跌5.58%,收报7.95元,指数贡献为-0.92%,为指数贡献最低的股票。

昨日早盘,苏宁云商以8.43元小幅高开,但股价很快直线下挫,全日几乎没有出现像样的反弹。

截至收盘,苏宁云商下跌0.47元至7.95元。成交量上,该股昨日全日成交16.61亿元,相比前一交易日明显放大。

分析人士认为,竞争对手阿里双十一成交额再创纪录叠加机构预测苏宁云商2014年度业绩亏损,以及大盘整体走弱,是昨日苏宁云商大幅下跌的诱因。从技术上看,昨日的下跌已经跌破了5日、10日、20日和60日均线,形态走坏,短期内或仍维持弱势。

## 融资融券标的追踪

## 发布高送转预案 大富科技放量涨停

□本报记者 徐伟平

创业板指数昨日迎来深幅调整,个股出现普跌,不过大富科技昨日却逆市涨停,报收于44.54元,成交额达到8.39亿元,创下7月3日以来的新高,显示受到资金的热捧。

大富科技于11月10日晚间公布了今年首份高分红、高送转的利润分配预案,公司控股股东大富配天投资提议2014年度利润分配预案为:以资本公积金向全体股东每10股转增7股;同时按每10股派发现金股利4元-5元。大富科技表示,如果

加上今年上半年的分红,公司在今年2次的利润分配,累计现金分红约35200万元,以2014年度预测的净利润为基数,今年现金分红总额约占净利润的60%。

分析人士指出,作为首家高送转公司,大富科技自然受到资金的青睐。不过考虑到市场风格明显偏向大盘蓝筹股,创业板中估值和股价双高的小盘股短期遭到资金的抛售,大幅调整。在此背景下,大富科技走出独立行情的难度颇大,建议投资者保持谨慎,不要盲目追高。

## 山东钢铁逆市涨停

□本报记者 徐伟平

停牌半个月的山东钢铁11月8日发布非公开发行股票募资的预案,周一复牌后连续两个交易日涨停,昨日报收于2.32元,成交额达到27.16万元。

山东钢铁发布的定增预案显示,山东钢铁拟以不低于1.81元/股的价格,非公开发行不超过27.62亿股,募资总额不超过50亿元。其间接控股股东山钢集团,将认购不少于10%的增发股份。增发所募约50亿元资金将全部用于增资日照钢铁精品基地项目。据悉,日照项目建设内容包括原料码头工程、外部铁

路工程及钢铁厂工程,合计总动态投资393.39亿元。该项目实施完成后,将实现年产铁810万吨、钢坯850万吨、钢材790万吨的生产能力。该项目建设期三年,回报期11.36年。

分析人士指出,虽然山东钢铁复牌后,股价连续涨停,短期表现抢眼,但在市场整体调整的大背景下,山东钢铁独立走强的难度较大。此外,在钢铁行业整体产能过剩的背景下,钢铁价格依旧在底部徘徊,公司此时募资加码主营业务并不被看好,短期该股的上漲空间料有限。

## 厦门港务高位回调

□本报记者 徐伟平

此前有媒体报道,目前相关部门已收到沿海、内陆和沿边多个省市和地区上报的自贸区方案。自上海自贸区成立以来,全国各地掀起了一股自贸区申报潮。从当前各地申报进度及各地呼声来看,福建具有较大优势,受益于自贸区题材的炒作,厦门港务10月以来累计上涨26.91%,阶段表现强势。不过近期“自贸热”明显降温,资金更倾向于锁定利润,从题材股中逐步撤离,厦门港务短期的回调压力明显增大。

厦门港务昨日小幅低开,一路下跌,此后维持在低位震荡,尾盘报收于13.33元,下跌7.81%。值得注意的是,11月以来,厦门港务累计跌幅已经超过10%,短期弱势特征明显。

# 多头“恐高” 止盈 期债放量回调

□本报记者 葛春晖

周二,国债期货市场呈现冲高回落走势,主力合约TF1503向上突破98元关口后放量跳水,全天下跌0.36%。市场人士表示,在前期快速、大幅上涨之后,多头高位谨慎心态渐现,止盈需求增多,短期内期债存在一定的回调压力,但中长期来看,随着政策引导融资成本下行的措施不断推出,债券市场仍处于中长期牛市格局,期债多单仍可谨慎持有。

## 成交量创历史新高

周二,尽管货币市场资金面更加宽松、现券市场也仍是一派红火景象,国债期货市场却率先出现调整。

盘面情况显示,当日期价呈现倒“V”型走势,主力合约TF1503早盘一路走高并成功突破98元整数关口,但下午摸至98.072元的历史高点后快速跳水,价格下跌的同时伴随成交量放大,尾市收于97.344元,较上日收盘下跌0.35元或0.39%。其他两个合约中,当季合约TF1412下跌0.39%至96.79元,远季合约TF1506下跌0.36%至97.73元。总成交和总持仓方面,三个合约共成交15206手,较周一大增近六成,创下5年期国债期货合约上市以来的第三高水平;总持仓量减少289手至16645手。

与此同时,当日银行间货币市场上,主流资金利率继续全线下行,隔夜、7天、14天回购加权平均利率分别下跌2BP、2BP、17BP,收于

2.51%、3.12%、3.48%,显示市场流动性进一步充裕。受资金面宽松支撑,银行间债券市场延续强势格局,各期限全线下行,5年期国债到期收益率续降5BP至3.35%。重要可交割券中,13附息国债20到期收益率大降14.57BP,14附息国债13下行8BP、13附息国债15下行5BP、14附息国债08下行4.63BP。

广发期货发展研究中心国债组研究员曹晓军表示,周二下午期债价格放量下跌,反映前期多头继续止盈,现券市场虽仍在顺势做多,但高位谨慎也逐渐心态渐现,预计短期内债券期货现货市场均有回调需求。

## 短期回调不改中期牛市

11月以来,国债期货市场涨势

如虹,主力合约TF1503累计最大涨幅超过2%,截至周二收盘,11月以来剩余涨幅还达到1.35%。从这个角度看,多头获利盘仍十分丰厚,短期内期债市场仍将承受一定的止盈压力。

除了期债多头存在短期获利回吐需求外,现券市场上,随着国债收益率纷纷跌至去年“钱荒”前水平,居倒数第二位。11月4日,非银金融和银行的净买入额分别为2558.52万元和-1287.78万元,均位居排行榜后五位之列。11月5日,银行和非银金融再度跃居排行榜前列,净买入额分别达到6.68亿元和5.59亿元;11月6日,非银金融行业的净买入额达到10.26亿元,居第一位,而银行板块则为-1.32亿元,居最末位。此前,金融股融资净买入额的大幅降低还出现在9月30日和10月17日。

## 游击战凸显谨慎心态

融资客对金融股的这种纠结的操作凸显出其谨慎情绪,也助力其大多数情况下踏准了市场的节奏。金融股融资情况的波动,对短线大

盘的表现具有一定的指示意义。

与沪深指行情走势对比来看,融资客对金融股的减仓往往预示指数短期有所回调,而融资盘的剧增则往往意味着大涨前的蓄势。经过本周一部分融资客的逢高减仓之后,周二指数呈现出冲高遇阻的情况。除了获得金融支撑的主板指数外,其他主要市场指数均跌势凌厉,中小盘股成为重灾区。

行业板块来看,周二金融股独挑大梁,强势依旧,但其他行业全线尽墨,包括建筑装饰、交通运输等前期热门行业在内的行业均出现明显的调整。融资情况来看,11月10日建筑装饰行业的融资净买入额为15.70亿元,遥遥领先居第一位,同时,交通运输和公用事业行业的净买入额也居前,分别为6.17亿元和4.90亿元。而周二上述三个行业均出现了明显的回调,融资盘短线浮亏较大。

分析人士指出,造成指数和融资盘“惊弓鸟”心态的主要因素

# 金融股领涨 融资盘“纠结”

净买入额上下波动较为剧烈,资金心态如同“惊弓鸟”,在资金积极介入的大趋势中,不时出现那么一次大手笔撤离。

从近期Wind数据可以看到,11月7日非银金融和银行两个行业的融资净买入额分别达到了7.29亿元和6.75亿元,遥遥领先于其他行业;而本周一,沪港通利好正式兑现后,非银金融行业的净买入额为5.12亿元,但银行板块的净买入额则居最末位,数额为-3.69亿元,呈大幅净偿还状态。

个股层面的变动更为明显。本周一蓝筹大涨之际,仅有6只个股的融资净偿还超过亿元,金融股就占据了5位。浦发银行、中信证券、海通证券、民生银行和方正证券等在本周一沪港通利好发布后,反而遭遇了较大幅度的净偿还,占据净买入额排行榜倒数前五名,金额分别为-3.47亿元、-3.05亿元、-1.61亿元、-1.60亿元和-1.24亿元。其中,中信证券当日的融资买入额仅