

# 期指冲峰“败北”预警震荡

□本报记者 王姣

前期涨势如虹的期指似乎患上“畏高症”，本周二高开高走，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IF1411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况下于午后迅速跳水，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。



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，影响下一阶段的走势。

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，也从侧面反咉出市场的胶着情绪。

## 多空分歧加大

中金所公布数据显示，昨日期

## 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

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，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股牛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，短期期指走势不容乐观。

## 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，或将延续上涨。

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。

## ■ 指数成分股异动扫描

### 民生银行创近1年新高

□本报记者 王朱莹

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 王朱莹

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

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，大富科技走出独立性行情的难度颇大，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，本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2716万元。

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。其中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

# 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。

## 成交量创历史第三高

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元的历史新高后快速跳水，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，较周一大幅增加，创下5年期国债期货合约上市以来的第三高水；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

相对宽松，债市的整体抗跌性仍较强。而从中长期角度看，机构和分析师们对于债券牛市的持续性更是普遍满怀信心。研究机构莫尼塔在其最新研究报告中指出，新一届政府改变了过去的刺激救市模式，采取调整结构和局部“滴灌”的方式，这意味着债市宽松预期一直存在，而只要全面降息降准未出台，债市牛市行情也就还将持续。

在期债策略方面，曹晓军表示，鉴于债券市场中长期牛市仍比较牢靠，TF1503多单可谨慎持有，可将止损位设置在97元一线。上海中期期货表示，短期若无实质性宽松政策出台，期价将面临调整压力，操作上建议多单轻仓持有。南华期货分析师认为，在现券热情不减的情况下，期债操作宜谨慎观望、逢低买入。

不过，虽然债券市场短期走牛动力趋弱，但市场人士对于债券市场的回调空间并不悲观。曹晓军表示，中短期而言，考虑到资金面压力较小、基本面仍比较脆弱、货币政策

# 金融股领涨 融资盘“纠结”

□本报记者 张怡

近期，金融股的融资伴随着沪港通利好而热潮涌动。伴随着周一沪港通时间表的最终确定，沪深两市主板指数高开高走、迭创新高，金融股成为指数上攻的领航者。不过，两融市场中融资客对金融股的心态却不断变换，周一非金融行业整体仍获布局但银行股却在高位遭遇净偿还，包括浦发银行、中信证券等在内的多个金融股均遭遇了较为明显的融资撤离。在利好兑现的敏感节点，融资客的“纠结”显示其边布局边了结的谨慎心态。短期内金融股独挑大梁的模式，也蕴含着风险，建议投资者保持谨慎。

## 金融股融资波动大

自第三轮逼空行情开始，融资券市场中就表现出对金融股的“纠结”心态。从数据的变动趋势可以看到，非金融和银行业的融资

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额过亿元，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

为18.96亿元，较上个交易日的47.78亿元明显降低。

此前这种情况也并不少见。例如在10月31日，银行股融资净买入额达到10.63亿元，居第一位；但非银金融行业却为-2.68亿元，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。与沪综指行情走势对比来看，融资客对金融股的减仓往往预示着指数短期有所回调，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列，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

来源于以下三方面：首先，沪港通题材的炒作持续已久，并助力大盘蓝筹股出现连续拉升，而今利好兑现引发了获利盘的担忧，不少蓝筹板块逢高了结动力较强。

其次，近期利好政策多集中在蓝筹股身上，蓝筹股的拉升耗资巨大，短期内能否有足够的资金跟进以维持行情延续具有较大的不确定性，市场对急拉之后震荡调整的担忧情绪加重，因而心态较为脆弱。再次，指数在蓝筹股强力拉升下连续快速上涨对中小盘股形成抽资效应，引发中小盘股资金撤离，市场中赚钱效应大幅萎缩，在这种情况下，蓝筹股的上涨引发了大面积恐慌情绪。

由此，市场调整行情较容易被触发，频繁发布的政策利好仅能够暂时延缓而不能完全避免蓝筹股领跌的调整。此时，投资者短线投资应如融资客般谨慎参与、见好就收，待风险释放之后再仔细盘点优质股进行布局。

□本报记者 徐伟平

得益于福建自贸区的炒作，厦门港务此前一度强势上攻，不过伴随着“自贸热”的降温，相关概念板块也出现回调，昨日厦门港务继续向下跌停，11月以来，累计下跌11.96%。

厦门港务昨日小幅低开后，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了10%，短期弱势特征明显。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。