

## 沪深300权重格局生变 中国平安接棒民生银行

# “新一哥”能否延续“民生传奇”

□本报记者 王威

2012年12月4日至2013年2月6日,由前“权重一哥”民生银行领涨的银行板块推升大盘指数大涨,期间该股的融资关注度也大幅提升,期间融资净买入额高达36.18亿元。而2013年12月31日,伴随着“辞旧迎新”的脚步,“权重一哥”的花球落入中国平安手中,而民生银行和招商银行的三甲“排位战”也由此拉开。新“一哥”也再度领跑两融标的,期间净买入额达53.25亿元,新的“权重一哥”会否再度书写民生银行的领涨“神话”呢。

### 沪深300权重新格局确立

投资者不会忘记,2012年12月4日,前沪深300“权重一哥”民生银行是如何领衔众多被视为“白菜价”的银行股,成为推升大盘指数上涨的最主要力量之一。据Wind资讯统计,自2012年12月4日至2013年2月6日期间,民生银行涨幅高达89.01%,成为当时市场大涨的中坚力量。

但2013年12月31日,2013年的最后一天,民生银行正式“让贤”,将“权重一哥”的花球传递到了中国平安手中,由此沪深300权重第一股正式“易主”。民生银行退居第二,招商银行紧随其后,并不时与民生银行争夺第二席位。截至最新数据,权重三甲的“排位战”以中国平安、招商银行和民生银行为序,暂时划上了句号。

接受中国证券报记者采访的业内人士认为,权重排位的演变主要与个股因素相关,但也从一定程度上反映出市场对银行和保险行业前景的差异化预期。南京证券周旭对中国证券报记者表示,2012年12月民生银行股价由不足5元,最高升至9.47元,导致流通市值大幅上升,随后股价出现回落,反映了投资者对银行股价

值判断出现较大的波动,此前由低估值引发的重估行情。随着宏观经济回落,对商业银行资产质量担忧及盈利增速放缓,致使股价出现下跌,而中国平安在此期间股价表现基本平稳,这直接导致了民生银行在沪深300指数中权重下降,以及中国平安权重的上升,这也反映了机构投资者对银行业及保险行业的投资前景判断。

但该排位的变化短期并不会明显影响个股的表现。安信信托魏颖杰指出,指数成分股的变动使得相关个股的关注度和配置力度会有变化。权重上调的个股会

受到如ETF、套保交易的投资者关注,配置力度因而会有所上升;而下调的关注和配置力度则会下降。但这种上升和下降的绝对值往往与权重调整的比例呈正相关,故因成分股权重调整的比例并没有很大,因此短期来看,对于个股的影响程度较为有限。

### 中国平安融资净买入额领跑两融

前“权重一哥”民生银行在2012年12月4日至2013年2月6日书写传奇领涨股市的同时,融资成为推升该股的重要力量之一。据Wind数据,在此期间内,

## 期指短线料将震荡蓄力

□本报实习记者 张利静

昨日期指一路震荡下挫,连续第二天收阴,四合约收盘全线下跌跌幅近1%,其中IF1412领跌0.98%,IF1411跌0.89%,报2545点,前期支撑线2550点及10日均线均告失守。

中金所相关数据显示,截至昨日收盘,股指期货四合约总持仓量再度突破20万手,达20.6644万手。

### 短线进入调整节奏

数据显示,IF1411和IF1412合约持仓分别为8万、10万余手,本周为交割周,多空主力移仓现象较为明显。在IF1411合约上,昨日多头前二十席位持仓共减少多单1570手,空头前二十席位共减仓1698手。整体来看,IF1411合约上前十二十席位多单、空单持有量相差不多;IF1412合约上,目前空头力量略占有。

分析人士认为,当前指数高位跳水,释放了股市获利资金出逃的信号。在此情况下,做多力

量减弱,空头势力抬头,同时近期大盘在冲上2500点位之后,连续出现放量滞涨现象,也暗示上方压力巨大。

昨日期指多空动作背后也暗示市场心态出现了微妙的变化。在上周包括本周一价差贴水逐步收窄的情况下,期指主力多头未见退缩,空头反而比较谨慎。而昨日空头终于出兵,1412合约前二十主力空单增仓13394手,大幅超过多头增仓8567手。期指短线或将调整至11月初的盘整位。”美尔雅期货期指研究员王黛丝表示,前期对金融蓝筹的题材炒作资金集中止盈离场,短期难再有全体拉升的行情,大盘或将进入板块轮动。短期,市场在对经济下行的担忧和降息降准的预期交织之下,很有可能进入调整节奏。

### 不宜妄下资金出逃结论

截至昨日收盘,期指总持仓量大幅回升超过9千手,空头加仓力度较大。

## 期债放量反弹 震荡依旧难免

□本报记者 张勤峰

18日,国债期货市场止跌后携量反弹,三个合约全线大涨0.5%以上。回顾月初以来,行情大起大落,显示出随着债券收益率不断下行,市场情绪变得脆弱,行情波动性正在上升。市场人士认为,前期过快上涨有透支潜在利好之嫌,但鉴于债券牛市基础依然存在,国债期货不存在持续大幅下跌的风险,短期内市场或转入强势震荡状态。

### 两因素助期债反弹

期债在五连跌后企稳反弹,17日国债期货三个合约全线大幅收高。从主力合约走势上看,TF1503昨日早盘惯性低开在96.386元,开盘后呈现窄幅震荡,直至10时30分后出现快速拉升并翻红,午后涨幅逐步扩大,最终收报97.036元,涨0.58%。其他两合

约涨幅也均超过0.5%。

成交及持仓方面,近期市场成交规模本就不低,期价快速反弹更激起市场交投热情,17日国债期货总成交1.46万手,较前一交易日增长接近五成;总持仓量则再次将历史纪录刷新至2.08万手。

昨日上午,例行公开市场操作无新意,央行继续滚动开展14天期正回购交易,且量价持平。市场资金面方面,开盘价引导回购利率续跌,但月中缴税及新股申购在即等因素联合施压,使得短期资金稍显紧张。在此背景下,期债低位企稳反弹很大程度上要归因于股市调整及现券市场回稳。

17日,金融等权重板块继续获利回吐拖累A股大盘连续第二个交易日回调,在“沪港通”等利好兑现后,短期权益市场不确定性上升,市场风险偏好有所下降,间接对固定收益资产形成支持。与此

同时,经过短期快速回调后,债券现货也出现企稳迹象,最明显的莫过于,昨日上午的招标国开债并未延续上周五7年期国债遭受的冷遇。国开行17日上午对一组关键期限固息金融债进行了招标,其中

1年期品种中标收益率明显偏低,3至10年期品种与预期基本相符,总体上并未出现定位偏高的情况,使得市场情绪受到鼓舞,并带动二级市场利率由升转降。有债券交易员指出,从分时图上来看,国债期货正是在1、3、5年期国开债招标结束后出现了第一波拉升。

### 回调难言结束

回顾本月初以来,国债期货行情大起大落。根本原因在于,随着债券价格不断上涨,收益率纷纷逼近两年行情甚至是历史的低位,各方对于行情空间的担忧也在不断上升,市场情绪变得脆弱。而月初债

券上涨行情过于迅猛,无疑明显放大了市场的这种担忧。

由于当前市场情绪不稳,近期盘面一波三折的情况并不鲜见,因而即便国债期、现市场出现了反弹,现在仍不敢轻易市场已重回上涨模式。研究机构莫尼塔认为,目前不管是利率债还是信用债的收益率都已接近完全包含和反映了宽松的预期,这种提前透支的表现对冲了利消息的影响。本周缴税和月末IPO 抽紧资金两大因素可能在情绪上边际导致债市观望情绪加重,所以短期内调整可能会持续一段时间。国泰君安证券周报亦指出,在10年国债收益率大幅下行至2013年6月的相对低位后,与前期利率债大幅单边下行的走势不同,未来利率债调整期仍将明显回归,长债收益率短期仍面临震荡上行风险。

需要注意的是,市场几乎一致认为,当前债券收益率不具备大幅上

行的基础。光大证券报告指出,虽然短期市场波动较大,但债市趋势走牛的逻辑并没有发生改变。除非未来基本面出现大的转变,如基建投资出现趋势性反弹,或者猪周期带来通胀压力,但目前这种风险点出现的可能性较小。莫尼塔也认为,从中长期来看,疲软的M2和信贷数据可能催化政策继续宽松,期限更长,利率更低的定向工具很可能年内就会出台,如此将重新点燃债市牛市情绪。

总体上看,一方面,前期股市过快上涨有提前透支潜在利好的嫌疑,加上收益率低位背景下获利回吐的动力较强,市场情绪不稳,短期行情波动性明显加大;另一方面,经济下行、通胀低迷、政策趋松,降息预期挥之不去,基本面和政策面形势依旧有利于债市,行情远未到翻空之时。海通证券等一些机构认为,短期国债市场或将转入强势震荡

量在25美元至1975美元之间的期权合约,执行区间规定为25美元;执行价格在2000美元至4950美元内的期权合约,执行区间规定为50美元;执行价格在5000美元之上,执行区间为100美元。

对比之下,我们关注到2014年在LME铜上面似乎也有类似的量持仓。在10月下旬至11月上旬,LME三个月铜上面有机构持有50%至80%的期货合约,与此同时LME铜期权买权持有量从8月的6.2万手升至9.9万手。

这个故事给我们的启示是:期货和期权市场是不分家的,期权在做好自身的风险管理和投资策略的同时,也可以给期货投资提供指标参考和风险决策。

2012年12月4日至2013年2月6日期间,市场在多种积极因素的带动下出现大幅反弹,银行股正是当时的龙头板块之一,民生银行则是龙头板块中的龙头个股。由于股价表现带来的赚钱效应和融资净买入额形成了正向反馈,最终使得民生银行位居当时两市融资净买入第一,这是由其本身较大的流通市值对资金的容纳能力和市场风格共同决定的。就当前中国平安、招商银行和民生银行这前三大成分权重股来看,如果市场运行风格没有明显偏向银行和保险板块的话,则不会出现特别明显的赚钱效应。

而自2013年年底“权重一哥”易主以来,融资净买入方向也随之发生了变化。据Wind数据,自2013年12月31日至2014年11月17日,融资净买入金额跑两融标的为新晋“权重一哥”中国平安,期间融资净买入额高达53.25亿元,也远远高出了位居第二的中信证券39.53亿元的同时期值。

但市场人士认为这并不代表前“权重一哥”的领涨神话会再度上演。华泰长城期货尹波认为,

方向都最终由市场决定,但因此而带来的令A股市场更健康和国际化的资本活水,以及对价值蓝筹的长线估值修复是更重要的。从这两天成交结果来看,香港投资者对低估值金融股的偏好已经力证了这种趋势。”王黛丝解释称。

此外,有研究人士指出,沪港通每日130亿元的额度与沪市单边日成交量2000亿元相比,规模较小。

陶勤英认为,昨日期指在阶段性新高之后遭遇回撤,除了前期获利回吐给股遇带来的压力外,不景气的经济指标以及市场对于政策力度的迟疑成为股指上升的最大阻力。

陶勤英说“与此同时,股市即将迎来新一轮的新股发行,资金分流压力也对市场造成一定压力。短线来看,期指主力合约在2600点一线阻力较大,短线有震荡蓄势的需求,因此期指短线在2500—2600点之间宽幅震荡的可能性较大。”

### 指数成分股异动扫描

## 上港集团强势涨停

在沪深300成分股中,上港集团的权重占比为0.42%。昨日,随着员工持股计划与定增预案的发布,上港集团复牌后开盘涨停,虽一度短暂打开,但很快又迅速封涨停板至收盘,最终日涨10%报5.83元,对指数的贡献居首,高达1.08%。同时其成交异常活跃,日成交额高达12.71亿元。

11月17日晚间,上港集团同时公布《2014年度员工持股计划》和非公开发行A股股票预案,公司拟向上港集团2014年度员工持股计划(由受托管理该计划的资管机构设立专项产品予以认购)增发4.2亿股,增发价格4.33元/股,募集资金不超过18.2亿元,锁定期36个月,募集资金用于偿还银行贷款。

分析人士认为,本次员工持股计划及收购意向是在上海国资国企改革背景下,上港集团积极探索混合所有制并整合资源的重要举措。公司此次将员工持股计划与非公开发行结合,既降低了员工持股的成本,避免了二级市场股价的过分波动,同时也缓解了公司短期资金压力,有效将员工利益和公司效益捆绑在一起,对公司运营管理及业务发展都有助推作用,具备中长期投资价值。(王姣)

## 东华软件一字涨停

东华软件周一晚间发布公告称,公司拟发行股份及支付现金合计8亿元购买至高通信100%股权,其中现金支付比例为30%,股份支付比例为70%。购买资产的发行价格为18.73元/股,发行的股份数量合计2989.86万股。业绩承诺为:2014年—2017年净利润为6840万、8438万、10544万、12653万元。

受此消息影响,昨日东华软件复牌开盘后即一字涨停,日涨幅9.98%,报18.85元,其累计成交额高达6.69亿元,成交量3550.62万股。深交所龙虎榜数据进一步显示,该股卖方前五均为机构席位,卖出2.71亿元,占当日总成交比例40.48%。在沪深300成分股中,东华软件的权重占比为0.22%,昨日对指数的贡献为0.56%。

分析人士指出,通过本次交易,可以将至高通信在终端方面的解决方案引入到公司整体的产品框架中,更好地发挥东华软件的研发实力和云计算、大数据以及移动互联网领域的积累,使公司拥有“云+端”的整体解决方案,多行业布局战略进一步完善。考虑到公司未来有望获得更多智慧城市建设和运营项目的订单,且外延式并购仍然是推动公司业绩持续高增长的重要手段,建议投资者密切关注该股。(王姣)

### 融资融券标的追踪

## 美的集团融资净买入额创新高

今年9月22日起加入两融标的股行列的“新晋”标的股一直受到两融投资者的高度关注,并多次出现在单日的融资净买入额榜首位置。11月17日,该位置再度被“新晋”的股占据,且美的集团2.03亿元的净买入额也刷新了该股的新高水平。但该股本周以来连续回调,昨日再跌2.64%,报收于21.41元。

整体来看,美的集团自9月22日“登陆”两融市场以来,融资余额便处于稳步增长当中,期间的融资净买入额一直在千亿元关口徘徊。直至11月14日,该股的融资净买入突破亿元大关,达1.29亿元;紧随其后的17日,净买入额进一步攀升至2.03亿元,融资客大举加仓态势明显。

但本周以来该股的表现并不乐观,自11月7日起连收6阳后,本周以来该股连续回调。继周一跌0.72%,跌破5日均线后,昨日美的集团再度下跌2.64%,跌破10日均线位置,报收于21.41元。

申银万国最新家用电器周报分析称,受到地产政策松绑、二手房回暖所致的板块抑制因素弱化;家电龙头稳定增长、低估值,有望迎来估值修复以及家电公司积极转型升级等因素将促进板块估值的提升。

分析人士指出,目前已发布年度业绩预告并算出具体净利润金额的上市公司中,美的集团业绩情况居首,预计2014年净利润高达105亿元,增长幅度为88%—107%。该股基本面较好,且随着年报行情的日益临近,业绩增长个股也将成为资金关注的焦点,投资者不必因为短暂回调而过度悲观,可继续持有该股融资仓位。(王威)

## 鲁抗医药三连阳

尽管相隔万里,但欧洲多国出现禽流感疫情的消息还是给国内股市带来蝴蝶效应。昨日,鲁抗医药获得部分投资者的追捧,全天股价大涨5.78%,在全部两融标的中位列第十七。成交方面,该股昨日成交额达到4.50亿元,环比放大近两倍。

据报道,继德国本月初首度出现高传染性H5N8禽流感疫情后,全球最大鸡蛋出口国荷兰亦证实一个养鸡场出现H5N8禽流感病毒,需捕杀场内约15万只鸡;与此同时,英国约克郡一个农场也出现禽流感病毒,需捕杀6000只鸭。值得注意的是,随着北半球进入冬季时节,眼下正是禽流感高发期。

受避险映射作用影响,昨日开盘平平的鲁抗医药午后突然爆发,连续出现两轮较为明显拉升,盘中最高时股价一度达到9.19元,最终收盘时仍报收9.15元。

分析人士表示,在埃博拉阴云未散的背景下,接连有欧洲国家出现禽流感,势必引发人们高度关注。鉴于昨日行情主要为突发事件驱动,预计持续支撑股价上行能力有限,建议投资者切莫盲目提高融资仓位。(叶涛)

## “水十条”出台在即 碧水源挑战半年线

作为水治理行业年内最大利好之一,“水十条”即将出炉的消息给明星企业碧水源带来了股价上涨契机。昨日,碧水源强势上涨1.09元,以29.39元报收,单日涨幅达到3.85%。由此,该股在突破20日均线压制后,开始向半年线发起挑战。

碧水源昨日以28.40元开盘,上午持续震荡休整,午后随着买盘力量增长,平稳展开一轮明显拉升,最终报收29.39元,与盘中最高价29.43元相差无几。此外,碧水源昨日成交额达到4.02亿元,较前一交易日1.81亿元大幅放量。

水污染治理今年备受关注,近期环保部召开的全国环保系统电视电话会议更提出“要全面实施《水污染防治行动计划》”(简称水十条)”。据环保部相关负责人介绍,我国在水污染防治行动计划上的投入预计达到2万亿元。

据业内人士介绍,由于其中涉及很多公共设施建设,比如污水处理厂等,水污染防治需要的资金比大气治理要高;而且近期广东、福建等省份纷纷就污水处理问题加大部署力度,我国水处理市场有望因此步入发展黄金期。作为在国际市场也占据一席之地的水环境企业,碧水源将从中显著受益,鉴于目前A股专注该领域企业不多,预计短期该股仍将维持升势。(叶涛)

□宝城期货金融研究所 程小勇

在经过一段时间的期权投教之后,不少投资者已经初步知道了期权的概念和基础投资策略,甚至也明了了更专业的奇异期权投资策略,但是期权的功能远非如此。

在2008年金融危机爆发,不少海外金融机构遭遇重创,监管机构对投行、对冲基金和大型商品交易商的投机活动监管力度加大。而在金融危机之前,海外金融市场非常繁荣,与之相伴的是过度投机行为屡屡出现。

例如,2007年一季度,LME铝价虽然总体涨幅不大,但是日间波动却出现异常情况。原本LME铝价波动在1%以内是很正常的,偶尔超

过2%,但当时LME三个月铝价经常出现3%以上的涨幅。从2007年2月份开始至4月份,涨幅超过3%的时间分别发生在2月13日(3.88%)、2月23日(3.44%)、4月3日(3.3%),而超过2%的天数也达到6天。

从当时LME公布的持仓情况看,LME三个月铝合约在三个高价位上堆积了大量的看涨期权。据统计下来,在2900美元/吨、3000美元/吨和3250美元/吨附近合计有大约130万吨的看涨期权合约。看涨期权合约是指,该合约的买入者支付了一定期权费后,在价格涨至合约价位上方时,买入者有权选择执行该合约,从中获利;但当期权宣告日,价格没有涨至该价位时,买入者有权利不执

行该合约,只损失期权费。

同样的事情也曾发生在2006年,当时LME铝期货合约出现了100多万手的2800美元/吨以上的看涨期权。在2006年12月第一个周三(即期权宣告日)之前,LME铝的价格就一路被逼上2800美元/吨,前一交易日冲破了半年新高2852美元,高价看涨期权全部被执行。当时,期权持仓量是现货的3倍以上。

LME金属期权与期货合约在交割日期上是相同的,交割日期同样为交割月份的第三个星期三,可交割日期从首月到63个月中每月一次,但是期权合约的行使日期是交割月份的第一个星期三,这是与期货合约的最大差别。此外,LME还对不同执行量的期权合约的执行区间作出了明细划分,规定执行