

# 期指三连阳 高位多空现分歧

□本报记者 王姣

因央行意外降息提振市场信心,昨日期指主力大涨3.11%,顺利实现三连阳。分析人士认为,期指近几日强势上行的主要动力来自宽松政策的持续加码,尤其是央行近期的一系列举措在一定程度上缓解了新股申购给市场带来的资金紧张压力。

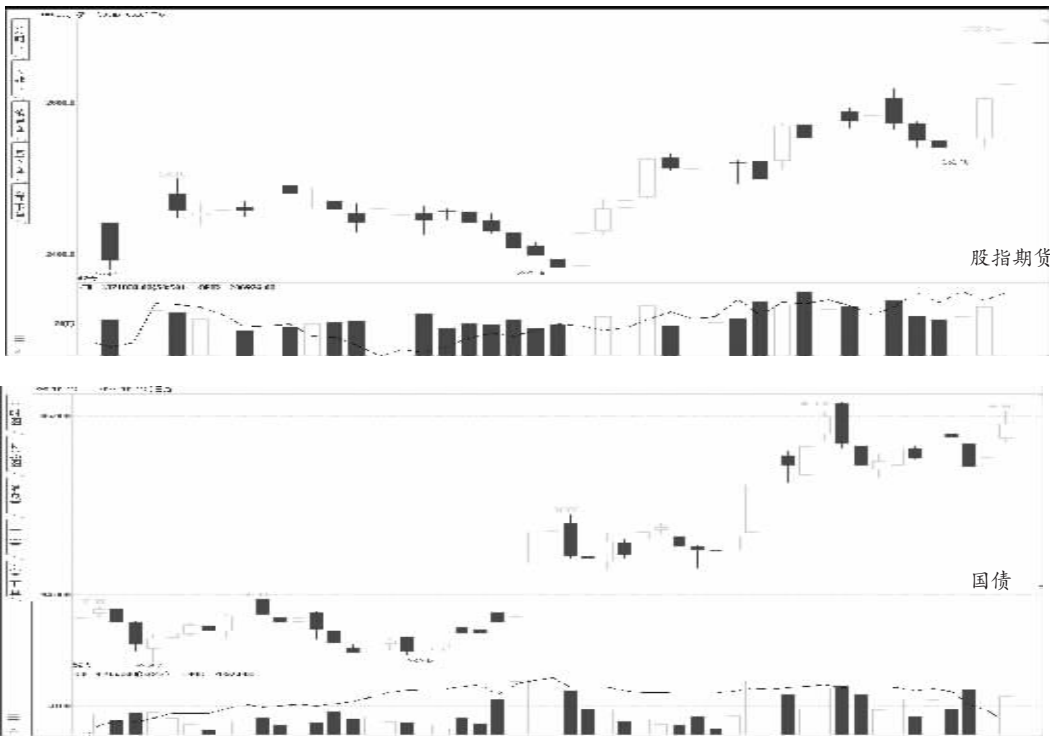
从昨日整体持仓数据来看,期指上行至高位后,多空双方产生较大分歧,如永安期货、招商期货、光大期货、海通期货大幅增持多单,而广发期货、中信期货、银河期货等毫不畏惧上涨压力,明显增持空单。

接受中国证券报采访的业内人士表示,多空双方激烈争夺,加之短期股指仍然面临来自于新股密集发行带来的压力,短时期指或高位震荡,2700点整数关口突破难度较大。

## 诸多利好刺激期指大涨

央行意外降息直接推升市场人气,本周一期指高开高走,随后强势上行,最终报收大阳线,主力合约IF1412收获逾80点的涨幅,直接向上挑战2700点关口,收盘涨3.11%报2674.4点,创一年多来的新高。现货方面,沪深300指数跳空高开,随后在个股全线飘红带动下强势飘红,收盘报2649.26点,较上一交易日大涨65.80点。

“期指近几日强势上行主要动力来自宽松政策的持续加码。”安信期货研究员刘鹏在接受记者采访时表示,首先,在经济下行、社会融资成本高企的压力之下,央行上周五意外推出非对称降息,且市场普遍预期本次降息不会是独立事件,未来更多



降息、降准等政策出台的可能性在增大。其次,为应对本周新股发行带来的流动性紧张局面,央行上周通过公开市场短期流动性调节工具(SLO)提供500亿元以内的资金支持。此外,沪港通开启及加快基础设施建设等宽松财政政策频出,也为股指上行注入动力。

国泰君安期货金融衍生品研究所副所长陶金峰进一步指出,除央行意外降息外的诸多政策利好也是期指上行的关键原因。“一是证监会表示不会在今年年底前集中发行30多只新股,打消了市场对于新股集中发行的忧虑;二是证监会正式颁布了《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》,券商可以从此介入信

贷资产证券化业务;三是中国证券业协会11月24日公告了第三批共11家获得互联网证券业务试点资格的券商名单。”

海通期货分析师颜伟同时表示,降息的利好对市场情绪是很大的利好,并且抵消了近期天量的新股募集锁定资金的利空影响,且主力合约大幅升水也给了套利者很好的机会,主力合约昨日增仓幅度并未太大,也给出市再次上涨铺下了一定的基础,短期看好指数继续上行。

## 多空对峙 料后市续涨

中金所盘后数据显示,昨日期指日增仓5166手至206926手,成交1371888手,其中主力合约IF1412日增仓1024手至175826手,成交1312102手。从主力席位

的持仓变动来看,多方力量显然占据压倒性的优势,如期指IF1412合约前20名会员增持多单1691手,减持空单78手,净空单减少1769手;期指IF1503合约前20名会员增持多单1875手,增持空单1472手,净空单减少403手。

上海中期期货分析师指出,从昨日期指日内持仓变化来看,显然盘面是多头掌控局面的格局,日内期指基本是增仓上行的走势,截至收盘,期指总持仓量增仓5166手,强势格局之下多单入场的积极性增强。期指主力合约升水现货指数的幅度也达到了25.3点,可见市场做多氛围较浓。

个别席位来看,几大主力的分歧仍然较为明显。以IF1412合约为例,海通期货多

14付息国债26大降24BP。

周一国债期货市场上,三个合约悉数大幅高开,全天以高位震荡为主。主力合约TF1503收报97.596元,较上周五收盘大涨0.78%,一举回到11月10日的收盘价附近。同时,当季合约TF1412、远季合约TF1506也分别大涨0.76%、0.70%。

## 更多宽松可期 做多仍是主流

从周一盘面来看,债券期现市场的做多热情已经被再次点燃。展望后市,在央行超预期降息之后,中长期看多期债已成为市场机构和分析师的普遍选择。

国投中谷期货表示,此次央行降息的政策强度和时点均大超市场预期,究其原因,可能是国务院常务会议的不断强调使得降低融资成本问题更紧迫在眉睫,而近期资金面的收紧可能对央行降息政策的推出也有一定的促进作用。该机构进一步指出,此次央行降息不是宽松预期最终的“靴子落地”,而是

单增持818手,空单减持1305手,净空单从6745手降至4622手;中信期货多单减持64手,空单减持620手,净空单从8099手降至7543手;与之相对应的是,银河期货多单减持62手,空单增持694手,由净多单129手转为净空单627手;广发期货多单减持350手,空单增持786手,净空单从4112手增至5248手。

展望后市,中信期货研究员戴宏浩认为,央行降息意味着货币政策基调发生根本性的转变,特别是中国这种以投资拉动经济为主要动力的经济体来说有更为现实的利多意义。再结合前一阶段,对房地产限购政策的放松,将加大这一利好信息对股指的影响。他认为,现阶段中国股市短中期利好都已具备,从大结构上来看,股指已经有了长期走牛的基础。

刘鹏也预计此次降息政策不会单独行动,后市还将迎来二次降息的可能性较大,并且降准也有望随即来临,这在中期有助于降低社会融资成本,支撑实体经济,尤其是可以减缓房地产市场下行速度,配合“一带一路”等基建措施的落实,经济基本面在年内有望转暖,股指在中期料将强势运行。

不过刘鹏同时认为,短期股指仍然来自于新股密集发行带来的风险,上周末管理层表示,为了稳定市场预期,合理安排新股发行,未来几个月仍将按照前几个月进度发行,不会在年底集中发行,这缓解了市场对于股市在中期持续受打新冲击的紧张情绪,但是短期资金面的紧张仍是不争的事实,这成为制约本周股市上行空间的一大风险因素。

## 指数成分股异动扫描

## 驰宏锌锗创一年新高

在资产收购预案发布和近期铜价大涨的双重刺激下,本周一驰宏锌锗开市复牌即以涨停价开盘,并以涨停价收盘,报11.43元,创下一年新高。

在沪深300成分股中,驰宏锌锗的权重占比为0.18%。昨日该股开盘迅速走低并维持低位窄幅震荡,下午开盘不久后再度触及涨停,此后虽有回落,但最终于收盘前一小时封涨停板报11.43元。从成交来看,昨日该股受到资金热捧,日成交额几乎是前一个交易日的5倍。

消息面上,驰宏锌锗11月23日晚间发布资产收购预案,拟以发行股份及支付现金方式收购

苏庭宝持有的荣达矿业剩余49%股权,交易价格预计为26.16亿元。收购完成后,荣达矿业将成为驰宏锌锗全资子公司。此外,近期伦敦期镍走势强劲,1个月的涨幅已达20%,业内人士认为,铜价大涨势必会对镍市场有推动作用,国内镍上市公司有望受益。

分析人士指出,驰宏锌锗此次发行股份增加所有者权益将显著改善公司的资本结构,提升面对市场融资环境变动的抗风险能力,荣达矿业有较强的持续盈利能力,收购有利于提高公司归属于母公司股东的净利润,建议投资者密切关注。(王姣)

## 百视通复牌一字涨停

备受市场关注的上海文化广播影视集团(以下简称“文广集团”)整合方案终于落地。11月21日晚间,文广集团旗下两大上市平台——百视通和东方明珠双双发布公告,宣布百视通将以新增股份换股的方式吸收合并东方明珠。受此消息刺激,本周一百视通和东方明珠双双涨停。

在沪深300成分股中,百视通的权重占比为0.37%。昨日该股开盘报35.19元,截至收盘,日涨10.0%报35.19元,对指数的贡献为0.99%。从成交来看,百视通日成交额为805.85万元。

据悉,两家公司将通过吸收换股合并、发行股份购买资产、募集配套资金三个步骤进行重组:一是百视通对于东方明珠实施换股吸收合并,合并完成

## 融资融券标的追踪

## 招商证券领涨券商股

降息这一重磅利好成为本周一券商股大涨的最大源动力。截至昨日收盘,兴业证券、光大证券、海通证券等纷纷应声大涨,前单日涨幅均在全部A股中名列前茅,其中招商证券领涨券商股,全天下涨1.49元,以16.34元涨停价报收。

根据央行决定,金融机构一年期贷款基准利率下调0.40个百分点至5.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%,同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。中金公司认为,降息政策将从两方面利好券商板块:第一是券商自营

业务将充分受益降息带来的债市投资收益率提高;第二是券商板块的高β属性将进一步持续,从而利好券商股业绩表现和估值提升。

盘面看,招商证券昨日以15.80元大幅跳空高开,早盘阶段便震荡封上涨停,之后涨停板虽数度打开,但市场买盘始终旺盛,最终该股在下午两点后彻底封死涨停。成交方面,招商证券昨日成交额达到41.41亿元,较前一交易日20.71亿元两倍有余。板块整体来看,昨日正常交易的33只申万非银金融成分股中出现上涨的有30只,其中20只涨幅超过5%。(叶涛)

## 优先股募资 中国交建涨停

昨日,受公司拟发行优先股募资的消息刺激,中国交建重新崛起并强势涨停,最终报收于7.28元。

经过一段时间的高位休整之后,昨日,中国交建再度强势崛起,公司股价早盘小幅高开后,先小幅下挫,随后逐步震荡走高,在上午10:30左右就封住了涨停板。

公司股价的强势表现主要受益于公司资本运作层面的大动作——发行优先股。据公司公告,公司拟向不超过200名符合规定的投资者发行优先股,总数不超过1.45亿股,募集资金总额不超

过145亿元。此次募集资金将用于基础设施投资项目、补充重大工程承包项目营运资金和补充一般流动资金。

分析人士指出,近期受益于高铁“走出去”的利好刺激,中国交建近期在A股市场表现强势,这是公司回归A股后的首次权益性融资,有助于建立多元化融资渠道,提升公司的综合实力和盈利水平。而且,当前我国正积极推动国有企业改革和直接融资,公司融资恰好契合政策春风;且公司作为A+H股,也有望受到沪港通资金的追捧,短期内料对公司股价形成较强支撑。(张怡)

## 二六三创历史新高

受获准工信部第四批移动通信转售业务试点资质利好刺激,昨日二六三大涨8.42%报15.97元,创历史新高。

盘面信息显示,昨日二六三小幅低开于14.7元,开盘后略有震荡,随即一字走平,接近14点时突然放量拉升,一路震荡走高至收盘,最终日涨8.42%报15.97元。昨日该股票累计成交额高达7.04亿元,成交量4659.77万股。

二六三11月21日午间发布公告称,公司已获得工信部第四批移动通信转售业务试点资质,不过当日公司股价仅微涨0.14%。11月24日,二六三公告称收到工业和信息化部《关于同意二六三网络通信股份有限公司开展移动通信转售业务试

点的批复》的书面批文,同意二六三与中国联合网络通信有限公司合作,在北京、上海两个直辖市范围内开展移动通信转售业务试点(不包含预付费业务);试点截至日期为2015年12月31日。公司方面表示,本次取得开展移动通信转售业务试点资格,有利于公司整合已有业务资源、拓展新的市场、提升公司竞争力。

分析人士认为,本次牌照发放符合市场预期,机构认为移动通信牌照的获得将使得二六三能够更快地实现各种基于流量的面向大企业和特定消费人群的电信增值服务,该股具备中长期投资价值,建议投资者适当提高融资仓位。(王姣)

# 降息打响“信号枪” 国债期货重归“牛途”

□本报记者 葛春晖

经过近两周的震荡休整之后,国债期货终于强势回归“牛市”格局。在上周五晚间央行宣布下调存贷款基准利率的刺激下,周一期债市场三个合约全线大涨,一举将前期跌幅悉数收复。分析人士指出,此次降息可以说是“情理之中、意料之外”,意味着以“降成本”为目标的货币政策调整进入了新的阶段,未来宽松政策有望延续,并将支持国债期货继续走牛。

## 宽松政策涌现 期债全线大涨

11月中旬以来,在利率债持续走牛、收益率纷纷创下近年新低之后,国债期货与利率债市场双双陷入调整模式。主力合约TF1503在11月11日创下98.072元的历史高点后震荡下跌,上周五(21日)盘中最低探至96.250元,期间最大跌幅达到1.86%。

前期国债期货出现调整的背后,除了收益率创下新低后市

场谨慎情绪转浓、年末机构主动做多动力下降等因素外,政策宽松预期未能继续升温以及资金面短期趋紧,应是其主要推手。一方面,截至本月上旬,国债收益率水平已经隐含了1-2次降息,而今年以来在货币政策持续以定向宽松为纲,特别是央行9月、10月连续实施MLF(中期借贷便利)之后,市场虽然一致认为下调存贷款基准利率乃是势在必行,但也普遍担心年内降息降准已经无望,那么短期内债券期现市场也就失去了进一步上涨的理由。

另一方面,在市场做多情绪消退的同时,资金面短期趋紧,则加剧了市场调整的动力。从上周初开始,受新一轮A股发行在即以及有传闻称同业存款可能纳入缴准口径等因素的影响,货币市场流动性持续趋紧。银行间市场上周四一度因出现资金缺口而延时交易。多重利空压制下,期债市场调整难以避免。

然而,就像今年以来的多个时期一样,市场转机又一次悄然而至。上周四以来,央行推

出了一系列货币调控手段。一方面,通过在公开市场缩减正回购操作量、时隔五周重回净投放,开展SLO操作向多家银行投放短期流动性,启动本周二的国库现金定存招标,以及通过微博喊话等等,注水短期资金面以及安抚市场情绪。另一方面,在国务院再次强调缓解融资贵问题之后,央行上周五超预期下调存贷款基准利率,进一步昭示降利率的决心,更是激发了市场各方对于货币政策宽松加码的预期和信心。

在多方齐下的宽松政策组合呵护下,债券期现市场应声大涨、全面找回牛市步伐。数据显示,周一银行间市场资金面得到显著改善,主流隔夜7天回购加权平均利率分别下行9BP、15BP;利率债现券收益率普遍下行,5年期国债收益率大降14BP至3.37%,回到11月12日水平。重要可交割券收益率显著下行,其中,14付息国债24收益率大降18BP,13付息国债20下行6BP,14付息国债13下行13BP,

## 8000亿大关近在眼前

结合两融数据看,虽然随着大盘的波动起伏,近期两融投资者的心态也在追高与回吐之间频繁摆动,不过总体而言,融资融券余额仍呈现有条不紊地累加增长态势。根据wind数据,截至11月21日,市场融资融券余额已经达到7625.11亿元,其中融资金额为7574.60亿元、融券余额为50.51亿元,这使得该数值具备了延续上行的基础,短期有望向8000亿元发起挑战。

一方面,受到11月17日沪港通“起航”提振,券商、房地产等AH股折价率相对较高的品种资金回吐逻辑,提升蓝筹板块对融资资金吸引力。短期而言,两融市场风格大概率重新偏向蓝筹阵营。

和82.18亿元,区间融资净买入额也分别录得14.14亿元和2.65亿元,非银金融还稳居行业净买入额首位。作为对主板指数贡献较大的两大权重,非银金融和房地产板块受到资金青睐,预示着A股重心稳固无虞。同时,央行降息政策的推出还进一步加深这种利好,令券商、地产股对资金的吸引力更胜一筹,考虑到两融市场的特殊杠杆效应,后续资金加码这两大行业可能性较大。

另一方面,从逻辑上判断,上周后半段融资客大举偿还钢铁、建筑装饰、采掘等板块并非空穴来风。不过,非对称降息政策的“意外”面世却如同一针强心剂,将在很大程度上缓解因为产能过剩衍生出的贷款违约及利润下滑压力。从存款利率方面看,在降低存款利率的同时上调利率浮动空

# 融资融券:突破8000亿元不是梦

□本报实习记者 叶涛

分析人士认为,伴随着降息对融资客回吐逻辑的惊扰,预计短期内两融市场风格将重回蓝筹主导,不排除融资融券余额受蓝筹“起舞”提振,快速突破8000亿元大关。

## 降息利好突袭两融市场

与蓝筹股“大象起舞”相映成趣的是,针对钢铁、采掘、有色金属等板块,上周后半段两融投资客正大肆展开融资偿还,导致上述板块资金净流入额悉数负值。据wind数据统计,11月19日-21日期间,28个申万一级行业中仅有5个板块录得资金净流出,分别是国防军工、采掘、钢铁、有色金属、建筑材料,区间净流出金额各自为3.16亿元、3.11