

# 23.5万手! 期指持仓量再创历史新高

□本报记者 王姣

继上周五意外宣布降息后,央行昨日再次出手引导利率预期下行,市场继续沉浸在货币宽松的热情中,多头主力主导盘面的格局下,期指涨势如虹,主力合约一举冲破2700点大关,涨幅超过50点。

伴随四连阳强势格局的持续,股指期货四合约总持仓量大幅增仓9339手,再创新高21.63万手,盘中最大持仓甚至一度高达23.5万手。而从昨日前20席位持仓变动来看,尽管多单入场积极,不过由于昨日期指主力合约升水现货沪深300指数的幅度达到38.8点,空单套保需求趋于旺盛,导致昨日空单较大增加,净空单也因而增加了1000余手。

接受中国证券报采访的业内人士认为,本次降息对实体经济影响较为有限,但央行下调正回购利率引发市场对于未来宽松政策更多的预期,有助于提高市场的风险偏好,且目前的高升水状态表明市场看多氛围较浓,短期对后市走势依旧保持乐观。

## 期指四连阳

昨日期指四大合约继续全线收涨,其中主力合约IF1412跳空高开,全天强势上行,最终日涨50.8点或1.9%,报2724.4点。现货方面,昨日沪深300跳空高开,随后在个股全线飘红带动下继续强势拉升,收盘报2685.56点,较上一交易日上涨36.30点或1.37%。

值得注意的是,昨日期指



日内大手笔增仓9339手至216265手,创历史新高,其中主力合约IF1412持仓增仓3865手至179733手,成交1024900手。中金所盘后数据进一步显示,多空双方都加仓明显,而空方增仓力度更大。如IF1412合约上,前20席位持买单量增加3016手,前20席位持卖单量增加3291手;IF1503合约上,前20席位持买单量增加1865手,前20席位持卖单量增加2723手。

“昨日盘后持仓创新高,各席位的持仓变化大多都是短线投机属性较强,整体来看,多空席位力量对比平衡,持仓没有特别的倾向性。成交持仓比将近5倍,交投依然很活跃。”五矿期货分析师许彬彬在接受记者采访时表示,目前场内资金已经接近饱和,很难想象持仓还能再上一个台阶,眼下市场分歧很大,后市发生大波动的概率很高,空单套保的需求也会很旺盛。

银河期货研究员周帆同时表示,从中金所前20大持仓来看,净空增加1000多手,但值得注意的是,当前基差已经较大,期现套利盘介入的可能性较高,所以才会导致空单较大增加。因此,从前二十大持仓来看,各大机构股指的投机盘应该多空增减较为平衡,没有明显的方向性指示。

“从基差价差来看,市场对近期行情有所预期,对于后市走势依旧保持乐观。”据国泰君安期货研究员胡江来介绍,主

力基差上周四尾盘开始拉升,从8点运行至本周一的30点上方,周二基差回落后再度冲击新高,尾盘部分时间主力基差已经达到40点上方,最高42.57点。3月与12月份价差同样出现拉升,价差从19日的19点位置开始拉升,本周一已经抵达30点附近,周二部分时间继续处于30点上方。

## 看涨情绪高涨

继突如其来的降息引爆市场之后,昨日正回购利率的下调再给市场带来意料之中的惊喜。央行公告显示,周二仅开展50亿元正回购,较上周缩量5成,不仅创下了本轮14天正回购重启以来的“地量”。市场备受

关心的中标利率,也下降了20个基点至3.2%。多位分析人士认为,未来宽松政策仍有可能继续出台,新股申购资金冻结高峰亦未能撼动涨势,近期股指有望继续维持强势格局。

对于近期期指的疯狂涨势,许彬彬认为主要原因还是降息,“昨日整体市场情绪面依然向好,新股申购的资金紧张都被选择性忽略。虽然近日还有IPO资金冻结的影响,但是央行在公开市场的正回购量比到期量少,而且利率还下调,明显还是宽松的倾向。”

周帆指出,目前期指出现大行情的原因主要有三点:一是国内改革利好及政治经济周期的影响,会推动市场不断上行;二是国际局势对我国较为有利,形成较为重要的战略发展机遇;三是大宗商品价格不断下跌,以及替代能源的兴起,降低企业成本,降低了国内通胀,不仅使得企业利润增加而且使得政策宽松的余地加大。

不过,对于本次降息对实体经济的影响,业内人士多半认为影响有限。“目前银行不良贷款率在不断上升,银行的风险偏好较低,利率的降低反而使得他们更加不愿意向中小企业贷款,而愿意将更多的贷款投向大国企。单纯通过货币手段来刺激经济较为有限,后续应该还会有很多政策细则出台。”周帆说。

许彬彬告诉记者,过去降息是经济差到一定程度才降息来提振经济,而这次降息是超出预期的,时间超前,力度也很大。“降息能提高市场的风险偏好,这就是对股市的最大利好。”

# 热度散去 债牛小憩

□本报记者 葛春晖

经过周一大涨之后,周二国债期货市场出现调整,央行正回购操作利率的再次下调也未能对市场构成有效提振,三个期债合约跌幅均超过0.30%。分析人士指出,总体而言,通胀风险较小以及降息通道的打开,使得国债期货在未来较长时间内都有望保持强势格局;但短期内看,在经济企稳预期提升、“打新”导致资金面偏紧以及多头仍有获利回吐需求的背景下,期债价格可能需要继续向下寻求支撑。

## 国债期货全线下跌

周二,降息引爆的期债投资者短期做多热情快速回落,国债期货市场进入短期调整模式。主力合约TF1503小幅高开后快速跳水,上午10点后一度

振。

与此同时,仍在进一步收紧的资金面,很大程度上压制了期债市场的做多情绪。尽管公开市场小幅净投放150亿元,但受新股申购进入第二日、资金冻结高峰来临的影响,银行间市场资金面仍未见明显改善,交易所资金面更是进一步趋紧。上交所隔夜回购利率盘中一度上冲至42%,全天加权利率续升68BP至27.36%。

国债期货市场出现调整的同时,周二现货市场气氛也重现谨慎,一二级市场利率均有反弹迹象。一级市场上,当日新招标的四期国开行固息债中长端利率明显高于预期。二级市场上,重要可交割券收益率多数上行,其中,最廉券14附息国债24收益率反弹4BP,14附息国债13回升4BP,13附息国债20下行2BP。

## 短期分歧抑制向上空间

上周五央行意外降息,令研究机构普遍对国债期货中长期强势格局表示认可。广发期货发展研究中心国债组研究员王荆杰指出,当前债市处于由经济基本面走差引起的收益率下行的大周期内,期限利差在历史相对低位的时候,降息对债券收益率的下行有较强的促进作用。他表示,降息有利于短期利率快速下行,进而打开长端利率的下行空间,因此债市将以牛陡的形式延续牛市。

从周二市场的快速回调来看,机构在对未来行情空间的判断上仍有一定分歧,从而抑制了短期市场表现。而综合各方观点来看,经济企稳预期提升、风险偏好增长,可能是未来债券收益率下行所面临的最大阻力,也是市场最为担心之处。

例如,中信建投证券在本周初发布的利率周报中指出,近期发布的包括降低融资成本政策、降低存贷基准利率、降低公积金贷款利率等措施将带来宽信用的浪潮,刺激经济企稳预期边际提升,进而导致风险偏好上升,利率收益率下行也将由此受限。此外,“打新”导致的资金面偏紧以及多头获利回吐需求仍大,也令期债价格短期承压。

市场人士表示,从昨日盘面表现来看,在期价波动幅度较大的情况下,投资者参与热情较高,而期价最终放量下跌,则显示当前空头占优、多头获利回吐压力较大,预计短期内期价或将进一步下探20日均线。就短期策略而言,基于中长期看多市场的判断,王荆杰建议多头可在期价回调至低位时逐渐加仓。

# 融资买入破千亿 重仓板块意外“受挫”

□本报实习记者 叶涛

wind数据显示,11月24日全部900只两融标的股共吸引1048.90亿元,为两融有史以来单日最高;至此,市场融资融券余额也达到7828.63亿元,距离突破8000亿元大关仅有一步之遥。不过从行业板块昨日表现看,融资客的短线博弈思路并未获得A股市场完全认同,除有色金属、计算机板块外,其余5个融资净买入金额超过10亿元的行业均意外“受挫”,涨幅靠后。

## 融资买入创历史记录

11月21日晚间,央行突然宣布非对称降息,这为大盘走出盘整继续向上拓展构成显著支撑,本周一,沪指指高开高走,盘中触及2546.75点本轮反弹新高;深成指也放量上攻,以8577.91点年内最高点报收。成交方面,沪深两市各自录得3302.91亿元和2446.80亿元,刷新了A股成交量。行业方面,28个申万一级行业亦尽显飘红,从另一个侧面

折射出市场“牛态”初具。

受当天亢奋市场氛围激发,两融资金一改上周后半段的融资偿还升温态势,快速调转枪头,集结一支规模庞大的资金队伍,朝着博弈短线的目标奔涌而来。据wind数据统计,本周一两融市场大规模扩容,单日融资买入额由前一交易日的57623亿元一举攀升至1048.90亿元,环比几乎翻倍;由此当日市场融资融券余额也出现较大增幅,从11月21日的7625.11亿元提高到7828.63亿元,与8000亿元大关近在咫尺。值得注意的是,无论是1048.90亿元的融资买入额,还是2020.6亿元的融资净买入额,如此巨大的单日增量在两融纪录中史无前例。

具体到个股方面,中信证券、中国平安、海通证券、浦发银行最受融资客追捧,11月24日融资买入额分别达到27.81亿元、21.06亿元、18.65亿元、13.64亿元;不过从融资净买入来看,兴业银行、浦发银行、招商证券和方正证券更获青睐,当天各自录得4.45亿元、3.98亿元、3.81亿元和3.56亿元。

元资金净买入。伴随着融资热情的火速爆发,当天行业板块融资买入额和融资净买入额全部为正,与上周资金净流出国防军工、有色金属、钢铁等板块的“冷清”局面不可同日而语。

## 重仓板块涨幅有限 两融资金“表错情”

从理论上说,逾千亿元的两融资金入市,为昨日行业普涨、大盘再度创出2568.38点新高奠定了流动性基础,反过来指数迭创新高也能在一定程度上锁定利润,为融资客带来丰厚的账面浮盈。不过,此次狂热加仓的两融资金却并未得偿所愿。以昨日市场走势来看,那些融资客重仓的板块并未获得A股投资者的一致认同,如银行、非银金融等板块均全天涨幅有限,“赚了指数不赚钱”的现象较为突出。

从11月24日两融资金进入申万行业情况来看,融资净买入额较大的板块主要有非银金融、医药生物、银行、建筑装饰、房地产业、有色金属和计算机,具体金

额分别为22.57亿元、16.52亿元、15.99亿元、14.47亿元、14.20亿元、10.82亿元和10.30亿元,这七大板块也是当天仅有的净买入额超过10亿元的行业,是两融资金布局行情的重要方向。但令人感到意外的是,其中除有色金属和计算机行业联手以3.14%和2.40%上涨分列行业涨幅第一和第二位,其余5个板块单日涨幅均较为靠后,与主力资金的强烈看涨预期发生不小分歧。如净买入金额第二的医药生物,昨日板块整体涨幅仅为1.21%,处于第二十位;净买入金额第一的非银金融,涨幅更位居末席,全天仅上涨0.40%;其余如房地产、银行等指数上涨也非常有限。相反,那些两融资金预期稍逊一筹的传媒、机械设备、采掘、通信等板块则因为散户投资者的好看而形成“合力”,昨日表现出强劲效应。

在分析人士看来,造成昨日两融资金“表错情”的原因有四:第一,虽然券商股是央行降息的直接受益者,但毕竟大盘第三轮

反弹以来此类品种涨幅已高,且上周因为沪港通利好刺激再度遭到资金追逐,短线调整压力空前,因此降息政策“红包”能刺激板块跟涨,却无法摆脱“一鼓作气,再而衰,三而竭”的边际运行规律;第二,此次降息非对称性明确,对银行业而言,2015年盈利增速将平均降息5个百分点,大银行平均4个百分点,股份行和城商行5个百分点,中信银行、华夏银行等业绩增速更将被拉低6个百分点,负面预期令银行股短线承压;第三,结合近两个月中国经济数据判断,此次降息更像是经济维稳的一个步骤,其并未改变市场的改革逻辑,从这个意义上说,市场风格并不具备朝着蓝筹方向转化的持续动力,这也从根本上解释了为何昨天涨幅较好的板块主要集中在资金杠杆较高的传统行业,以及代表新兴成长的TMT领域。第四,降息消息一出,房地产、建筑装饰等行业周一率先表现,尤其地产行业当天有十余只个股联袂涨停,部分透支了后市涨幅,与稍有滞后的两融资金擦身而过。

## ■ 指数成分股异动扫描

### 洛阳钼业创一年新高

受新疆发现价值超600亿元钼矿的利好消息刺激,本周二洛阳钼业强势涨停,并创一年新高。

在沪深300成分股中,洛阳钼业的权重占比为0.03%。昨日该股平开于7.6元,早盘一字走平,14时后突然出现放量拉升,半小时左右即封死涨停直至收盘,最终日涨9.95%报8.4元。昨日洛阳钼业成交活跃,日成交额高达3.32亿元,较前一交易日成交额增1.58亿元。

消息面上,据相关报道,经过近7年的地质勘查,新疆地矿局今年在裕民县城以南100公里苏木河矿区的30平方公里勘查范围内,发现金属储量达57.3万吨。

### 兖州煤业创半年新高

随着澳洲子公司发债募23亿美元的公告出炉,本周二复牌的兖州煤业大涨6.82%,报9.55元,创半年新高。

在沪深300成分股中,兖州煤业的权重占比为0.09%。昨日该股高开于9.3元,早盘一字走平,午后迎来三波小幅放量拉升,截至收盘日涨6.82%报9.55元,日成交额3.12亿元,是前一交易日成交额6777万元的4.6倍。

兖州煤业11月24日公布,子公司兖煤澳洲计划向现有股东按持股比例发行可转换混合债券,募集资金最多23.08亿美元资金。其中,18亿美元用于偿还兖州煤业股东贷款,余额用于支持现有在产煤炭及增长型项目发展。公司

## ■ 融资融券标的的追踪

### 股权激励设定高业绩目标 国电清新复牌涨停

昨日,国电清新发布了股权激励草案并复牌,受此刺激,公司股价跳空高开并封住涨停,报收于22.62元。当日,该股成交额达到了8.70亿元,较此前明显放量。

国电清新昨日复牌后以涨停价22.62元开盘,不过开盘后股价出现较快下挫,触及日内低点21.81点后又再度上扬,随后维持高位震荡。11点之后,大额资金涌入将公司的股价封在涨停板。

据公司公告,公司拟向激励对象授予1500万份股票期权,占股本总额53280万股的2.82%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为21.81元。本激励计划授予的激励对象共计86人,包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员、公司业务(技术)骨干人员等。公司首次收于的股票期权考核目标是,以2014年净利润为基数,2015、2016和2017年的净利润增长率分别不低于85%、170%和270%。

分析人士指出,上述业绩目

标要求很高,体现出公司对自身未来发展前景的看好;同时公司身处环保行业,节能减排力度的加强将有利于公司规模的扩大和盈利能力的增强,预计公司股价在良好预期支撑下将保持强势。(张怡)

### 高铁“走出去”

经过短暂休整蓄势之后,昨日晋亿实业再度崛起,股价强势涨停,报收于18.51元,创下本轮反弹的新高。

消息面上,据印度媒体报道,印度正筹建一条全球第二长高铁线,11月24日拟与中国签订可行性研究相关合约,预计两国将合建这条高铁。计划修建的高铁名为“德里—钦奈高铁走廊”(Delhi-Chennai route),全长1754公里,连接印度城市德里与钦奈,预计建造成本将高达2万亿美元(约合1979.88亿元人民币)。该高铁线路是印度新总理莫迪的“钻石四边形”(Diamond Quadrilateral)高铁网战略一部分,时速300公里。

### 大元股份创近三年新高

作为一家主营产品为碳纤维制品和塑料板材的上市公司,大元股份近日随着碳纤维材料在宝马新款汽车上的应用而受到A股投资者关注。继本周一上涨1.88%之后,该股昨日将单日涨幅扩大至7.16%,由此,该股股价达到18.55元(不复权),创下近3年来新高。

消息显示,在宝马公司刚刚上市的i3电动和i8混合动力车型中,碳纤维首次成为车身架构的主要材料。宝马已将碳纤维的应用列入主要发展规划,计划将其用于更多车型。此外,特斯拉公司高层也于近期表示,该公司正与宝马讨论潜在合作,内容涉及汽

车电池和轻量化零配件。该高层认为,碳纤维强化车身部件能够提高效能。

值得注意的是,除汽车工业,碳纤维还广泛应用于风力发电、航天军工等诸多领域。在政府不断加码清洁能源、航天等产业扶持力度的背景下,相关产业链企业受益预期明显。由此,大元股份昨日受到部分投资者追捧,午后来起一轮明显升势,最终以18.55元报收,与18.57元全天最高价相差不多。不过分析人士表示,考虑到上述行业利好主要体现为中长期,短线对股价支撑能力有限,建议投资者提高融资仓位必要谨慎。(叶涛)