

深贴水未阻期指八连涨

□本报实习记者 叶斯琦

12月1日,期指虽然迎来开门红,延续了“八连涨”,但高开低走的态势已表现出一定疲态。此外,期指主力合约出现此轮上涨行情以来少见的贴水状态,也在一定程度上提示了风险。分析人士指出,总体来看,在多空因素交织中,期指可能出现一定震荡整理。不过,当月合约突破2800点后,上行空间已经打开,中期来看仍处于牛市格局,此轮反转行情可能延续。

期指险失“八连涨”

延续11月底令全球瞩目的“七连阳”上涨势头,昨日期指主力合约IF1412高开于2820点。不过,高开之后,期指多空双方博弈激烈程度骤然升温,早盘IF1412合约处于震荡胶着的态势,午盘则逐步下跌,一度跌破2800点并下探至2797点。最终,IF1412合约报收于2809.2点,上涨12.8点或0.46%,勉强收红,实现“八连涨”。

成交方面,昨日期指四合约总成交量为1214035手,较上一交易日减少85167手,而持仓量则再度维持高位,较上一交易日增加1057手至212346手,总体来看,前20主力席位的持仓变动相对温和。

“昨日股指期货冲高回落,部分原因是近日公布的11月官方和汇丰制造业PMI双降,经济下行压力加大,导致部分多头获利平仓。这一点,从最近涨幅较大的非银行金融板块表现就可看出。昨日早盘该板块领涨,不过午盘涨幅明显收窄。此外,早盘涨幅较小的银行板块下午也明显回落,一并拖累沪深300指数和期指。”国泰君安期货金融衍生品



研究所副所长陶金峰认为。

方正中期期货研究员彭博也指出,前期一直带领股指大幅上涨的非银金融板块昨日冲高回落,主要是由于前期资金获利了结以及调仓所致。近一个月来,券商板块许多只股票上涨幅度超过50%,目前临近年末,资金有获利平仓的需求。

12月1日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布,2014年11月中国制造业PMI为50.3%,比上月回落0.5个百分点。稍晚汇丰公布,中国11月汇丰制造业PMI终值为50.0%,创半年新低。

对于PMI数据,国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河分析,数据表明我国制造业总体上仍保持扩张态势,增速略有放缓,反映出我国经济结构调整处在不断深化过程中,一些产能过剩、高耗能等行业在转型升级进程中明显放缓了生产。

主力合约现深贴水

值得注意的是,现指方面,昨日沪深300指数报收于2819.81点,上涨10.99点或

0.39%。IF1412合约的收盘贴水幅度为10.61点。而就在上周,IF1412合约还一度大幅升水,如11月25日收盘,IF1412合约对沪深300指数升水幅度高达38.84点,该基差创下2011年以来主力合约最大收盘基差值。

对此,分析人士指出,前期股指期货大幅升水,一方面是由于期现基差长期不高,套利资金设置的基差参数较小,因此在基差较低位时就已提前介入,未预料到市场对后市的强烈预期;另一方面,目前指数上行趋势比较明显,资金风险偏好提升,更愿意进行单边投机交易。不过,随

机构看市

光大证券:首先,降息对地产、强周期行业的资金成本下降形成直接利好,同时从修复利润表、降低坏账整体风险以及提高投资者风险溢价都对金融板块形成了多方刺激。其次,油价下跌对中游行业、航空、航运等形成利好。最后,融资放大杠杆:助涨也助跌,波动加大。融资成为本轮行情上扬的重要推手,融资已占市场份额日均成交量的18%,这也是券商业绩快速提高的利器。中长期内

着股指期货期现套利和跨期套利资金的进入,期指升水很快将恢复正常水平。

“从7月底出现大涨直到上周,股指期货均呈现升水状态,这反映了大涨行情中相对高悬的投资情绪,表明资金看涨后市。但12月第一天基差出现了现货强、期货弱的正基差,股指期货主力合约出现贴水,这一情况值得注意。鉴于当月主力合约IF1412离到期还有一段时间,因此,基差的改变或许意味着股指期货及现货将出现震荡整理甚至回调的局面。目前,回调幅度还需进一步观望。”陶金峰说。

对此,分析人士指出,前期股指期货大幅升水,一方面是由

于期现基差长期不高,套利资金设置的基差参数较小,因此在基差较低位时就已提前介入,未预料到市场对后市的强烈预期;另一方面,目前指数上行趋势比较明显,资金风险偏好提升,更愿意进行单边投机交易。不过,随

着股指期货期现套利和跨期套利资金的进入,期指升水很快将恢复正常水平。

瑞达期货:昨日沪深两市资金净流入19357亿元,大盘虽在涨停板带动下高开,但受上周累积获利压制以及获利回吐,股指上涨动力有所疲惫,IF1412.IF1501对现货分别贴水1061点、601点;短期

展望后市,市场人士表示,综合来看,股指后市进入震荡整理态势的可能性较大。主要原因在于,年末资金回笼需求不利于股指上涨,且在当前高位,前期获利盘有平仓及调仓的需要,这些因素都可能加剧股指震荡。不过,当前政策面对股市的支持力度依然较大,降息及沪港通余温未散,改革持续仍在进行。考虑到存款保险制度出台或在一定程度上利好国有银行股,并可能引导存款流入股市,总体而言当前股指仍处于牛市格局。

“沪深300股指期货当月合约突破2800点后,上行空间已经打开,尽管短线在2813点和2880点仍有一定上行阻力,但是无碍于后市中长线继续上涨。目前来看,今年年底前后期指当月合约上攻3000点将是大概率事件。”陶金峰说。

不过,期指的风险依然不容忽视。华讯投资提醒,虽然资金面确实有了一定的好转,改革预期也依然强烈,不过市场运行的基本面客观上更加严峻。经济增速的不断下滑以及企业盈利能力的回落,使得股市的上涨明显缺乏来自基本面的支持。

来看,获利盘或有所压制大盘回调,但在改革利好提振下,股指中期不改涨势。投资者可逢低吸纳期指当月主力合约。

美尔雅期货:上周期指从高度升水转为深贴水,昨日继续-10基差;而多空从大幅增仓至大幅减仓,昨日主力多空持仓更几无较大变动;市场已有较多获利和套利盘出逃。观望情绪较为明显。指数开始震荡调整平台,建议多空暂时离场观望。(王蛟整理)

■ 指数成分股异动扫描

中煤能源:放量涨停

近期,煤炭板块表现活跃,昨日申万采掘行业指数全日上涨1.61%,位居行业指数涨幅榜前列。板块成分股中,中煤能源以10.04%的涨幅位居榜首。中煤能源占沪深300指数权重为0.14%,昨日的指数贡献率为0.39%。

从盘面上看,中煤能源昨日开盘后不久便直线拉升,一度涨停,表现颇为强势。此后持续了一段时间的高位震荡,最终仍封上涨停板。截至收盘,该股收报5.59元,上涨0.51元。成交量上看,昨日该股显著放量,全日成交11.01亿元,是前一交易日3.58亿元的近3倍。

回顾该股走势,7月22日以来,中煤能源股价从3.99元上涨至5.99元,累计涨幅高达38.75%,同期沪深300指数涨幅为30.17%,前者跑赢后者8.58个百分点。

分点。

展望后市,中煤能源短线强势格局或将延续。首先,当前市场二八格局分化明显,权重蓝筹股备受资金关注,但前期领头羊银行股、非银金融股出现疲态,钢铁股煤炭股成为后起之秀,有望接棒金融板块维持市场活跃度。其次,煤炭股再度迎来政策利好,有消息称在国家煤炭资源税改革、清理各项税费、煤炭企业脱困及煤焦反腐的背景下,具有煤炭行业“风向标”的山西启动了煤炭运销领域攻坚战,市场预期对煤炭企业形成整体提振;最后,11月7日以来,动力煤价格持续上涨,分析认为煤电中长协谈判启动在即,煤炭进口量进一步减少,大型煤炭企业有拉升动力煤价格的欲望,有助于业绩回暖,利好股价。(王朱莹)

陆家嘴:高位回调

昨日,房地产板块出现一定幅度回调。申万房地产行业指数全日下跌52.42点或1.48%,为10月24日以来最大单日跌幅。其中,陆家嘴全日下跌7.89%,为跌幅最大的地产股,也是跌幅最大的沪深300成分股。

陆家嘴占沪深300权重为0.21%,指数贡献率为-0.47%。从盘面上看,陆家嘴昨日以3232元低开,此后震荡走低,早盘跌幅便一度超过4%,午后跌幅进一步加快,最低下探至3028元,尾盘有小幅回升。截至收盘,该股收报30.47元,下跌2.61元或7.89%。从成交量上看,近三个交易日,陆家嘴成交额呈现递增态势,但股价却逐步回调,仅昨日便成交12.85亿元。

■ 融资融券标的的追踪

丰乐种业连续两个交易日涨停

丰乐种业11月27日晚间发布了终止筹划重大资产事项的公告,11月28日复牌后一字涨停,昨日再度放量涨停,成交额增至3.23亿元,创四年新高,股价报收于9.42元。考虑到公司重组终止,昨日成交量迅速放大,短期继续追涨的风险有所加大。

6月19日,丰乐种业停牌筹划重组,9月完成相关收购预案,拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买兴旺投资100%股权。同时向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集不超过交易总金额的25%的配套资金,募集配套资金一部分用于支付本次交易对价,剩余资金用于公

司主营业务相关的投资项目。根据原计划,丰乐种业拟通过向兴旺投资原股东发行股份的方式支付85%的交易对价,剩余15%的交易对价以募集配套资金支付。丰乐种业于11月27日晚间公告称,由于重组标的兴旺投资公司下属事业单位改制没有取得实质性进展,因此终止筹划重大资产事项并复牌。

分析人士指出,考虑到公司停牌期间,市场大幅上涨,丰乐种业客观上有补涨的需求。不过昨日再度涨停后,成交量已放大至3.23亿元,创四年新高,短期继续追涨的风险较大,建议投资者保持谨慎。(徐伟平)

拟定增募资10亿元 红太阳复牌一字涨停

自11月10日起停牌的红太阳上周五晚间发布了定增公告,并于本周一复牌。复牌首日,红太阳旋即一字涨停,报收于17.51元,成交量仅为4913万元。

11月28日晚间,红太阳发布公告称,拟向控股股东南京第一农药集团有限公司非公开发行不超过7275.32万股股票,发行价格为14.27元,募集资金总额不超过10.38亿元,扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金及偿还债务。股票于本周一开市起复牌。

公司称,此次非公开发行募集资金到位后,有利于缓解公司未来生产经营对资金需求的压力,提升公司经营管理水平,更加有利于发挥公司全产业链的核心竞争力优势,积极参与国际国内

市场竞争。同时,公司总资产和净资产大幅增加,资本结构及偿债指标得到了有效改善,进一步降低了财务风险,增强了公司的资金实力和抗风险能力。

分析人士指出,近期以来,定增成为市场资金操作的热点概念,不少个股随着定增公告发布复牌便开始连续上涨。昨日红太阳的上涨也与此炒作风潮有关,而且昨日资金惜售情绪较为明显,短期股价持续强势,但值得注意的是,虽然大股东出资10亿元全额认购定增股票,短期从财务及概念炒作上都有明显利好,但公司本身的主营业务收入持续下滑,未来业绩仍然呈现增长乏力态势。建议投资者适度参与,注意逢高了结融资仓位。(王威)

油价大跌刺激海南航空涨停

受油价大跌的刺激,昨日航空股迎来涨停潮,其中海南航空早盘跳空高开后震荡上攻,迅速触及涨停板,随后维持高位震荡,涨停板几度开合,最终仍以涨停价3.15元报收。

消息面上,欧佩克发布声明称,将石油产出维持在3000万桶/日的目标不变,已做好准备应对市场波动,将观测油市供需。受此消息刺激,上周五国际油价崩盘,ICE布伦特原油期货暴跌6%,NYMEX原油期货跌破70美元至

68美元。受此消息刺激,昨日申万航空运输指数大涨8.57%,在二级行业涨幅榜中位居榜首。其中,海南航空、东方航空、中国国航和南方航空全部涨停。

分析人士指出,国际原油价格连续下跌,使得航空、海运等燃油消耗量大、燃料成本占比高的行业十分受益,由此获得资金的追捧。从上周五开始,航运指数已经连续跳空高开大涨,短期内料将维持强势,建议保留融资仓位。(张怡)

160股融资盘占流通市值超一成 融资买入潮起 偿还压力隐现

□本报记者 龙跃

沪深股市11月融资买入额创出巨量,这使得当前有160只股票的融资余额占流通市值的比例超过10%。分析人士认为,上述融资盘占比较高的个股多为中小盘股,在未来市场震荡中存在较大不确定性,一旦股价短期大幅下跌,有可能引发融资偿还潮的出现,进而形成“多杀多”的格局。

11月融资井喷

11月,沪深股市启动了年内第四次逼空式上涨,伴随指数的大幅上行,投资者融资热情进一步显著提升。

截至11月28日,两市融资融券余额收报8253.40亿元,连续三个交易日站稳8000亿元整数关口,显示突破具备有效性。具体来看,当日融资余额收报8189.27亿元

元,再度创出历史新高;融券余额收报64.13亿元,同样处于历史最高位置。至此,11月沪深股市融资市场实现了大幅度的跨越式发展。一方面,两市融资余额从10月31日的6975.91亿元,一个月内连续突破7000亿元和8000亿元两大重要整数关口,实现了17.39%的大幅增长;另一方面,11月两市融资买入额高达1.38万亿元,历史上首次实现单月融资买入额超过1万亿元关口。

行业方面,11月所有申万一级行业板块均实现了不同程度的融资净买入。其中,非银行金融和银行板块11月的融资净买入额均超过了100亿元,具体数值分别为222.00亿元和125.62亿元;此外,建筑装饰和房地产行业的融资净买入额也明显居前,分别为69.48亿元和68.26亿元。

据WIND数据,截至11月28日,在全部两融标的股中,有160

只个股的融资余额已经超过了其A股流通市值的十分之一。其中,燃控科技、电广传媒、鹏欣资源和荣之联4只个股融资余额占流通市值的比例最高,分别达到了22.80%、20.52%、19.61%和18.93%。上述融资余额占比超过流通市值10%的个股有以下三个共同特征:其一,TMT行业内股票较多。统计显示,计算机和电子行业内的高融资占比股票分别为16只和13只,在所有行业中处于前两位。其二,总市值不大。160只高融资占比个股的平均总市值为114亿元,而全部两融标的股的平均总市值为309亿元。其三,7月底以来大部分经历了明显上涨。7月22日以来,上述160只高融资占比股票的股价平均阶段涨幅为35.26%。

分析人士指出,上述三大特征其实给相关个股带来了不小的潜在风险。一方面,近期无论

是新兴产业股票还是小盘股都处于滞涨状态,股价未出现明显下跌,完全是由于主板大盘走势强劲带来了支撑,一旦大盘股行情结束,此类股票的股价支撑预计会大幅弱化。另一方面,较高的阶段涨幅,意味着参与上述个股行情的投资者整体获利颇丰,获利回吐压力随时可能出现。

展望后市,尽管当前市场流动性十分充沛,但在经历了持续井喷上涨后,以大盘股为代表的市场调整压力已经越来越大,而一旦市场出现调整,上述160只融资占比个股的下跌压力可能会更加明显。一方面,此类股票的市场特征显示其本身就具备一定调整压力;另一方面,融资盘在股价下跌中难免出现大幅偿还,这可能会加大相关个股的调整压力。分析人士建议,进入12月后,投资者宜对融资占比过高、估值相对较高的个股保持高度警惕。

期债高位震荡 等待政策指引

□本报记者 张勤峰

12月1日,国债期货高位震荡加剧。市场人士指出,当前仍处于前期上涨后的休整期,获利了结情绪加大国债期货上涨难度,但经济回升尚需时日、政策宽松依旧可期,市场下跌风险不大,或将在震荡中等待政策指引。

多空博弈加剧

1日,国债期货市场高位震荡加剧,主力合约TF1503低开高走,午后最高成交在97.92元,接近98.07元的前期高点,但随后又快速回落至前日结算价附近,日终收于97.562元,仅微涨0.03%。

跨月后,昨日市场资金面延续回暖势头,银行间市场中短期

限回购利率全线走低;消息面上,早间公布的11月中采及汇丰制造业PMI数据分别创下最近八个月和半年新低,显示制造业扩张动能进一步放缓,经济下行压力依然很大,市场对于货币政策宽松力度加码的预期不断上升。总体而言,无论是流动性状况还是基本面形势,都对债券市场构成一定的利好,但昨日不光是国债期货上行乏力,国债现货也不改窄幅震荡,显示市场分歧有所加剧,博弈情绪较重。

下行风险不大

Wind数据显示,昨日银行间国债市场上,代偿期接近10年的140021尾盘成交在3.52%,较上周五尾盘上行约2基点;代偿期接近7年的可交割券140024最后成交在3.42%,小跌3bp。值得一提的是,昨日国债期

货市场持仓增加,而且主力合约多空持仓双双上升,显示市场分歧和博弈确实有所加大。截至1日收盘,国债期货市场总持仓为20151手,较上周五增加873手。中金所盘后公布数据显示,当天TF1503合约前二十名多头/空头持仓分别增加367手和853手,净空单增加486手至3737手;新增的多单较为分散,新增的空单则主要来自国泰君安期货、中信建投期货等主力空头席位。

广发期货研究员指出,考虑企业融资成本仍较高,未来央行进一步宽松的概率较大;即便短期内没有放松政策,基本面仍在低位,机构普遍存在落袋为安的倾向。而与此同时,随着降息等强刺激政策的落地,市场对未来经济增长的预期开始出现微妙变化,市场风险偏好明显上升,权益市场强势上涨对固定收益类产品亦产生一定的不利影响,这也会加剧债券投资者“保本”的情绪。

债券交易员表示,短期内政策面相对平淡,再考虑到经济预期的微妙