

融资客大举加仓金融股 净买入占比近九成 “赚指数不赚钱”料再现

□本报实习记者 叶涛

大盘上涨至2800点附近,两融主力资金会买什么?答案是金融股。最新数据显示,本周二申万金融板块融资买入额较前一天出现激增,达到7460亿元;占市场每日净流入金额的比例也暴涨至85.97%,增幅为4228个百分点。不过,在融资资金就做多方向达成高度一致的同时,11月2日出现融资净偿还的行业板块亦从前一交易日的2个增加到14个。分析人士认为,受融资客大幅加仓金融股及资金作战面大幅收窄双重作用,预计A股“赚指数不赚钱”现象或再度抬头。

融资余额创新高 资金加码金融股

虽然有不尽如人意的11月制造业PMI数据横亘在前,但高亢的风险偏好依旧令大盘隔日便“收复失地”,上证综指单日大涨83.38点,以2763.54点刷新前度新高。交投方面,全部A股共计实现6624.40亿元成交

额,继续维持在“天量”区间内。

A股量价齐升的强劲走势刺激市场融资余额持续暴增。在本周一融资余额实现8315.63亿元的基础上,本周二市场融资买入额再次达到千亿元规模,由此导致当天融资净买入额录得86.77亿元,融资融券余额也创出历史新高,达到8472.03亿元。

以日为单位纵向对比,11月以来市场融资融券余额连续突破7000亿元和8000亿元大关,显示资金加仓欲望强烈;特别是11月24日之后,受央行非对称降息影响,市场每日融资买入额已经扩容至千亿元水平,即使12月1日大盘出现调整也未能抑制资金入场步伐,数据显示,当天融资买入额反而创出1133.13亿元历史天量。

从两融主力资金运行轨迹看,大肆加仓金融股是推动两融余额站上新高的关键。根据本周二单日行业数据,申万非银金融板块依然占据融资买入额第一位置,具体金额为247.61亿元;银行股紧随其后,全天融

资买入额为150.43亿元。上述两大行业是当天市场中仅有的融资买入额过百亿板块,而排位第三的公用事业板块获得的融资买入额仅为42.48亿元。受融资买入力量提振,本周二非银金融和银行板块各自获得46.09亿元和28.51亿元资金净流入,环比大幅增长;由此这两块大板以74.60亿元的融资净买入总额占比市场资金净流入量的85.97%。短期而言,两融资金介入金融股节奏进一步加快。

资金战线收缩 赚钱效应不彰

仅仅从总量上看,近期两融市场表现令人欣慰,这让不少业内人士也禁不住发出“两融余额年内破万亿”的感叹。不过,若以两融资金行业分布横向来看,巨量资金的入市并未带来显著的赚钱效应。以昨日A股走势为例,大盘盘中最高价和收盘价双双打破前高,环比两市成交额出现2300余亿元增幅,达到8967.81亿元“新天量”,通俗地

说,几乎相当于再造一个沪市或深市主板,但截至收盘,全部2578只A股股票中仅有1473只发生上涨,占比为57.13%;涨幅超过2%的更不到700只,其中还涵盖6只刚刚上市的新股。这与本周前两日场内一片长红的状况不可同日而语。

与A股赚钱效应下滑同步,wind最新数据显示,本周二共计有14个申万行业板块出现融资净偿还,其中医药生物、国防军工、汽车板块净偿还力度最大,分别为1.90亿元、1.72亿元和1.36亿元;与之相比,交通运输和计算机板块净偿还金额较小,但也各自达到536.97万元和838.33万元。总体上,净偿还板块数量环比增加12个之多。分析人士表示,这说明随着大盘指数“量价齐飞”,A股维持全线飘红概率下降,部分融资客也及时调整思路,意欲出清那些上涨动力较弱的股票,从而为狙击更具潜力品种做好准备。从涨幅上看,上述14个遭遇净偿还的板块当日表现在行业中悉数靠后,

与融资客偿还方向大体一致;再加上金融股是近期推动市场上行的主力,上涨持续性较好,融资资金追涨意愿强烈,由此形成本周二金融股融资买入和医药生物等板块融资偿还之间的“跷跷板”效应。

作为市场重要参与者,两融资金变化亦能在A股带来蝴蝶效应,融资客布局战线收紧遂成为场内赚钱效应减弱的重要原因。一方面,两融资金做多战线的收缩显著削弱个股股价上涨支撑力,尤其令跟风上涨的大受打击;另一方面,伴随资金介入金融等权重板块力度加深,大盘指数虽然能获得提升,但毕竟资金消耗量较大,难免有“以大博小”之嫌,对板块个股带来的提振相对有限,特别是在金融股前期涨幅已大的情况下。根据wind统计,12月2日申万非银金融和银行指数分别上涨7.84%和5.62%,分居行业第一和第二位;区间来看,11月20日-12月2日,申万非银金融和银行指数累计上涨38.68%和20.43%,同样为行业同期之最。

股市疯涨 期债遭殃

债券牛市终场哨未响

□本报记者 张勤峰

9个交易日,飙升逾400点,面对沪深300指数近乎疯狂的上涨,类似“满仓踏空”的嗟叹,道出了很多股票投资者心中的苦水,但更郁闷的恐怕还是债券投资者。12月3日,债券市场遭遇“黑色星期三”,现券利率大涨,国债期货则创下有史以来最大日跌幅。

眼下经济疲软、通胀低企、降息启动,债券牛市风光原本无限好,但不曾想股市暴涨触动的大类资产轮动逻辑与债市收益兑现压力形成共振,让股债之间的“跷跷板效应”淋漓尽致地演绎了一回。不过,分析人士认为,在看到基本面真正出现明确定向后,债券市场不具备大幅调整的风险,近期国债期货整体难改震荡格局。

股市大牛 债券遭殃

下半年以来,股债双牛成就了资本市场上的一段佳话,但最近两个交易日的情况表明,差异迥然的风险属性使得股债之间隐藏着难以调和的矛盾。

12月3日,债券市场跌势加剧。现货成交利率全线上行,中

长期限国债收益率普遍上涨8-13基点,5至10年期国开债收益率涨幅全部超过10基点。据中债到期收益率曲线显示,昨日10年期国债、国开债收益率最新报3.62%和4.12%,均已涨回央行上月降息前的水平。期货调整更为剧烈,3日国债期货市场低开后一路下跌,主力合约TF1503盘中最低跌至96.43元,最后收在96.64元,也完全回吐了降息后的涨幅;TF1503全天下跌0.75%,刷新了五年期国债期货主力合约单日最大跌幅。

这并不是降息后债券市场首次出现调整。此前三四个交易日,债市已略显疲态,现券市场新债投标需求不济,二级成交利率稳中趋升,而国债期货本月2日全线下跌超过0.4%,调整幅度在10月份以来并不多见。

回顾年初以来,纵观权益资产表现不俗,但证券市场最抢眼的品种非债券莫属。经济增速下行、物价上涨放缓、政策渐进放松,为债券利率下行创造了理想的市场环境和舆论基础。依照多数市场机构的看法,当前基本面形势并无明显变化,而上月央行降息进一步打开了货币政策全面宽松的想象空间,债券牛市前

景一片光明。尽管利率急跌后获利回吐引发的市场波动难以避免,但年底前债券市场至多进入休整期,并无大幅调整风险。

市场人士指出,降息后债券市场确实出现一定的回调,但并未脱离盘整的局面,现券利率上行有限,国债期货只是来回震荡,但最近两日,债券期现市场跌势加剧,国债期货经过3日的下跌,已显破位之象,从技术上看后势不容乐观。

谁是导致近期债券下跌的始作俑者?股市显然难脱干系。

“心动”是根源

与降息后债券一步到位式上涨不同,11月下旬以来股票上涨行情近乎疯狂。观察沪深300指数走势可见,自11月21日上涨加速以来,短短9个交易日该指数上涨超过400点,其中本月2日,沪深300指数单日上涨104点,3日盘中最高也上涨逾100点。短期债市调整是在为股债之间的“跷跷板效应”埋单。

申银万国证券报告指出,资金是股债价格变化背后的直接原因,而股票对资金的吸引力增强无疑会出现对债券资金的分流。这将表现为:其一,对债券基金的

申购减少,对股票基金的申购增加;其二,居民或企业对理财的兴趣减少,对股票型产品的兴趣增加;其三,机构对债券的配置比例下降,对股票的配置比例增加;其四,投资经理在产品允许的范围内,增加对偏股品种的配置,降低对固定收益类品种的配置。这些因素都将导致短期内大量资金涌向股票,并部分撤离债券。当前的债券市场正承受着这种压力。

有债券市场人士进一步指出,股票上涨对债券投资资金的分流,确实是短期股债价格变化背后最直接和朴素的原因,但股市上涨并非最近才出现,此前股债双牛已并行了接近五个月,为何此时才出现“跷跷板效应”?最根本的原因还是债券投资者“心动了”,即投资者对基本面的预期、对大类资产轮动的看法有了微妙变化。

事实上,在央行降息前,市场对于债市行情的看法已出现分歧,担忧利率下行透支、阶段性见底的声音增多,降息在一定程度上反而加大了市场的分歧。有观点认为降息一类的强刺激可能带动经济基本面逐渐好转,从而动摇债券牛市基础;倘若经济见底回升,从大类资产轮动规律来看,将意味着股票等广义风险资产上涨,债券调整。

广发期货认为,牛市的终场哨还没有响起,建议国债期货投资者暂时以观望为主。

律来看,将意味着股票等广义风险资产上涨,债券调整。

申银万国证券认为,当前债券投资者最核心的担忧是资产价格的上涨带动经济基本面的改善。短期来看,如果没有进一步的财政和货币政策的配合,很难扭转经济的下行趋势,股市上涨甚至可能在将资金从债券市场抽离的同时也将资金从实体经济抽离。所以,短期股市的疯狂对经济基本面的影响甚至可能是负面的。债券牛市趋势延续的基本面因素并未改变。

就国债期货而言,由于股市上涨引发券调整,国债期货做空势头有所增强,短期期价可能进一步下行,但值得注意的是,近期主力席位持仓波动较大,持仓方向也经常变换,说明机构对于未来行情并无一致的看法,欠缺持续做空的底气。据中金所盘后公布的数据显示,作为TF1503主力空头之一的国泰君安期货在3日期货大跌过程中大举增加了多头持仓,净持仓也从前一日净持有空单207手变成净持有多单82手。

事实上,在央行降息前,市场对于债市行情的看法已出现分歧,担忧利率下行透支、阶段性见底的声音增多,降息在一定程度上反而加大了市场的分歧。有观点认为降息一类的强刺激可能带动经济基本面逐渐好转,从而动摇债券牛市基础;倘若经济见底回升,从大类资产轮动规律来看,将意味着股票等广义风险资产上涨,债券调整。

广发期货认为,牛市的终场哨还没有响起,建议国债期货投资者暂时以观望为主。

事实上,不管什么样的投资策略,总有一些策略会比你所做的策略更好。“过早卖出”并不是备兑开仓所造成的,从正面的角度来看,这反而意味着策略达到了它最大的收益和利润。

误区二,备兑开仓是一个好策略,因为大多数期权在到期时都一文不值。投资者不应该从这个角度去认识备兑开仓的优势。如果大多数期权在到期时都一文不值,意味着卖出期权存在超额收益,那么就会有大量的投资者进行卖出期权,从而使得期权价格下降,直到超额收益不存在。

误区三,备兑开仓是一个坏策略,因为投资者不得不在盈利时卖出。投资者选择了某一行权价,说明投资者愿意在这个价位卖出股票,是一种锁定收益的方式。与此同时,投资者必须意识到,备兑开仓不能防范股价下跌风险,当股价下跌时,备兑卖出认购期权所获得的权利金不能提供足够的保护。因此,当投资者准备实施该策略时,还应进行股票基本面分析,并加强对期权头寸的管理。

■ 指数成分股异动扫描

铜陵有色三连阳

前期涨幅不大的有色金属板块近日受到资金抢筹脱颖而出,昨日中信有色金属指数以6.13%的涨幅领涨沪深两市,个股集体上演涨停潮。截至收盘,共14股涨停,分别是中金岭南、豫光金铅、西部矿业、中色股份、广晟有色、云南铜业、章源钨业、江西铜业、铜陵有色、新疆众和、云南锗业、驰宏锌锗、兴业矿业、建新矿业等。

在作为金属领域龙头股之一,铜陵有色在沪深300成分股中权重占比为0.14%。昨日该股小幅高开于11.93元,开盘后窄幅震荡,10时后突然迅速放量直拉涨停,截至收盘涨停板再未打开,最终日涨9.99%报13.1元,不仅实现三连阳,并创2013年6月以来

的新高。

此前受央行降息刺激,有色金属指数上周曾形成向上的虚假突破,但之后开始大幅下挫。不过有券商预测,尽管多种金属价格仍有下跌的空间,但金属价格的下跌将有效地释放风险,重塑板块的弹性;在降息等流动性政策的支撑之下,有色金属将实现回归,降息有助于减轻有色金属行业债务与财务压力,预计周期性的有色金属板块有强烈涨价预期。

分析人士指出,铜陵有色是未来有色金属行业为数不多在资源上具有可观成长性的公司,且作为安徽省国资所属的唯一有色金属行业上市公司,国企改革将带来公司资产价值的重估,该股具备中长期投资价值。(王姣)

河北钢铁创一年新高

因成本端利好频传,加之供求关系改善,资本市场对钢铁行业反转预期开始升温,本周二中信钢铁板块应声而涨,以2.75%的涨幅位居沪深两市前列,其中河北钢铁大涨6.89%报3.26元,实现四连阳,并创一年新高。

在沪深300成分股中,河北钢铁的权重占比为0.18%。昨日该股开盘报3.06元,全天高位窄幅震荡,一度触及涨停,截至收盘最终涨6.89%报3.26元。值得注意的是,昨日河北钢铁受到资金的热捧,日成交额高达12.17亿元,较前一交易日的8.37亿元高出近4亿元。

消息面上,河北钢铁12月3日晚间公告,公司以所持唐山唐钢气体有限公司50%股权作为出

资,在上海自贸区设立全资子公司上海惠唐钢和投资有限公司,新公司经营投资与资产管理,从事货物及技术的进出口业务,仓储服务,商务信息咨询、企业管理咨询、投资咨询。公司方面表示,这主要是为了充分利用上海自贸区的相关政策,为唐钢气体公司今后的发展创造更多机遇。

分析人士指出,随着高铁等基建项目审批加速及房地产业的回暖,钢铁需求端也迎来曙光,加之钢铁产能增长放缓、利用率上升,钢铁股有望确立反转态势。对河北钢铁而言,不仅将受益于行业整体回暖,还将显著受益于京津冀区域产业升级大发展,公司股价还有升值空间。(王姣)

■ 融资融券标的追踪

老白干酒复牌两涨停

停牌一个多月的老白干酒于12月1日晚间发布了非公开发行公告,复牌后连续两个交易日涨停,报收于31.70元,复牌首日成交额仅为1250万元,昨日成交额略有增加,为1343万元,投资者惜售情绪浓厚,预计该股短期将延续升势。

分析人士指出,本次员工持股计划具有重要意义,实现了资本市场对老白干酒多年的期望,也是河北地区较早进行国企改革的企业,伴随着改革的深入,公司业绩有望获得显著提振。此外,考虑到复牌后,投资者惜售情绪显著,短期该股有望延续升势。(徐伟平)

福建南纸继续一字涨停

一纸关于重组方案的公告令福建南纸连续涨停,继本周二之后,福建南纸昨日再度“一”字板报收。截至收盘,该股上涨0.42元,报4.60元。

12月2日,福建南纸重组方案揭晓,公司拟置出预估5.7亿元的全部资产及负债,同时置入预估11.7亿元的中闽能源100%股权,两者之间的差额6亿元则由福建南纸通过向中闽能源的股东福建投资集团等发行股份支付,发行价格为3.28元/股,发行数量为1.83亿股左右。此外,福建南纸还计划向福建投资集团配套融资3.9亿元,用于中闽能源在建的连江黄岐风电场项目的建设和运营。

产业面上,随着市场的回暖以及国家近期加大能源消费结构的调整力度,新能源企业受益预期明显。福建南纸表示,此次将缺乏盈利能力、未来发展前景不明朗的新闻纸、文化用纸生产和营林业务置出,同时置入盈利能力较强、发展前景广阔的陆上风力发电的项目开发、建设及运营业务,将实现上市公司主营业务全面转型。

分析人士表示,鉴于近期国家层面新能源扶持政策不断,市场对此题材关注强烈;而且连续两个交易日,福建南纸均为无量涨停,预计短期该股还将延续上涨态势,建议投资者适当提高融资仓位。(叶涛)

华谊兄弟涨逾9%

作为创业板明星企业,11月下旬以来华谊兄弟表现平平,不过受本周二发布的《关于继续实施支持文化企业发展若干税收优惠政策的通知》提振,华谊兄弟昨日强势上涨9.79%,以29.50元的逼近涨停价报收。交投方面,该股昨日亦发生明显放量,单日成交额达到34.94亿元,接近历史天量。

据12月2日财政部、海关总署和国家税务总局联合发布的《关于继续实施支持文化企业发展若干税收优惠政策的通知》,2014年1月1日至2018年12月31日,对经营性文化事业单位转制为企业,可依据条件免征企业所得税、房产税等。由此,昨日申万传媒板块大涨3.04%,一举跃居行业涨幅榜第三位;板块成分股也集体异动,正常

交易的53只股票中有44只出现上涨,其中华谊兄弟仅次于朗玛信息和顺荣股份,单日涨幅达到9.79%。从分时图上看,华谊兄弟昨日以27.10元开盘,上午大部分时间运行在平盘附近,直至11时后随着买盘力量的增强股价陡然拉高,达到29.56元的全天最高价,午后该股维持高位休整,最终尾盘时将股价钉死在29.50元。成交方面,华谊兄弟昨日成交为34.94亿元,环比放大3.6倍,距历史天量仅一步之遥。

上海证券认为,目前传媒业正处于改革推动行业发展的拐点,迎来了政策支撑和市场期待的发展机遇,相关重点个股近期表现依然会在震荡中上扬,建议继续关注华谊兄弟。(叶涛)

期权策略篇之“备兑开仓精讲(四)”—六要诀与四个误区

投资者要用好备兑开仓策略,需要熟练掌握备兑开仓的使用要点,并对一些常见误区形成清楚的认识。

备兑开仓六要诀

首先,投资者选取的股票是满意的标的股票或ETF。备兑卖出认购期权的投资和风险主要取决于标的本身,因此,运用备兑卖出认购期权策略的前提是投资者愿意持有的,并且看好标的的走势,即投资者预期在卖出期权的到期日,标的股票或ETF不会有大的下跌。

其次,选择波动适中的股票。如果股票波动大,虽然期权的价格会高些,收取的期权权利金多,但波动大意味着较大风险。如果涨幅较高(超出行权价),卖出的认购期权被行权,需按行权价卖出股票,不能享有股价上涨带来的更多收益;如果下跌,备兑策略仅提供了有限的保护(期权权利金),仍会出现损失。如果股票波动过小,则卖

出认购期权的权利金收入将很少。

第三,选择平值或轻度虚值的期权合约。深度实值的期权,到期时被行权的可能性大,备兑投资的收益也相对较小;深度虚值期权,收入的权利金将很少。因此,最好选择平值或轻度虚值的合约。

第四,在给定价位