

升水74.32 套利资金去哪儿了

□本报实习记者 叶斯琦

“股指七八十点的价差没人去套,什么世道!”面对昨日期指收盘的大幅升水,期指资深人士王先生无奈地表示。昨日,被调侃为“所有技术面都无法解释”的行情再度上演,期指暴涨逾5%,总持仓量突破24万,创下历史新高,同时IF1412合约还收出74.32点的罕见升水值。

曾经有一个笑话,说的是比尔·盖茨不会捡起地上的100美元,因为他在弯腰的时间内可以赚更多钱。难道骑在“狂牛”背上,市场已不在乎期现套利的“小钱”了?对此,分析人士指出,期指升水已远超出理论定价范围,期现套利获利会较为丰厚,但套利资金面临几个问题:首先,目前行情趋势较为明显,市场普遍风险偏好较高,更愿意进行单边投机并承受单边风险。其次,前期专门做期现套利的资金基本已经入市,在目前点位余留的资金或不多。第三,由于离交割日还有一段时间,随着行情驱动,当前基差不排除继续拉大的可能,在目前点位进行期现套利可能要面临较大回撤以及追加保证金的风险。

首破24万手 天量持仓助推期指暴涨

12月8日,期指收盘总持仓量首度突破24万手,创下242066手的历史最高值。在热情如火的市场情绪带动下,指数也走出了暴涨行情。期指昨

日一路震荡上行,主力合约IF1412最高上探至3351.4点,再创此轮上涨新高。截至收盘,IF1412合约报3327.2点,上涨幅度达到惊人的166.4点或5.26%。

具体席位方面,中金所数据显示,在前20主力席位中,多头主力表现更为积极。IF1412合约中,多头前20席位减持多单1416手,空头前20席位则减持空单2341手。IF1501合约中,多头前20席位增持7175手,明显多于空头前20席位增持的6748手。

“昨日期指暴涨的原因在于对前时段时期大幅上涨行情的惯性延续。由于市场不断创新高,新的资金涌入市场,进一步推高股指。不过由于涨速过快,前期进场的投资者获利较为丰厚,利润兑现的抛压也较重,多空双方争夺较为激烈。”银河期货研究员周帆表示,从盘面上看,多空分歧还是非常大,不仅股指期货成交量和持仓量巨大,现货上证指数及沪深300指数近期都曾出现天量成交。

对于持仓天量,国泰君安期货研究员胡江来认为,期指持仓量大幅上行的原因在于股票市场的人场情绪较浓,资金加大对权益类资产的配置,引发现货交投火热。另外,国内改革不断深化、机构研判后市继续存在上行空间、蓝筹板块估值修复、沪港通引起外部资金流入沪市等因素,也推高了买入情绪。

“考虑到上周五收盘前20

名会员的净空持仓抬升到2.82万手后,空头并未明显撤退情况,期指总持仓量必定继续增加。从现货来看,金融地产指数不断创出新高、正向套利空间充裕,空头持仓也有增加的动力。因此,多空双方相互角力、不同策略配置,推动了期指总持仓量继续上行。”胡江来说。

高升水74.32点 为何不见套利资金踪影

昨日,沪深300指数上涨127.99点或4.1%,虽然涨幅可谓惊人,但与期指相比仍略显“羞涩”。因此,昨日收盘时,期指IF1412合约升水幅度扩大至74.32点。这一历史罕见的基差,成为天量持仓和暴涨行情的副产品。

随着12月19日IF1412合约交割日逐渐临近,期指已经出现移仓换月的迹象。昨日,IF1412合约的持仓量减少838手,而IF1501合约的持仓量则

■ 机构看市

海通证券:一是大类资产配置转向股市趋势已成,相比居民储蓄47万亿元、银行理财及信托25万亿元,A股12万亿元的自由流通市值上升空间大。二是牛市初期宽幅震荡常见,之后均创新高。股票期权有助降低波动率,不改市场趋势,保持牛市思维,未来日成交万亿将成常见。三是积极进攻,继续紧握三把利刀:牛市矛——券商类、创新剑——先进制造、改革刀——国企改革。短期关注

增加6832手。

理论上,临近交割日,期现货的基差应逐步缩小,可当前期指和沪深300指数之间却维持了较为罕见的套利空间。为何套利资金未迅速介入并收窄基差呢?

“目前的基差,表明市场参与者的多头情绪相对强烈。当前高升水之所以存在,或与现货端的冲击成本增加、抹平当前高升水需要更大资金、现货部位买人意愿较强、ETF市价较净价溢价较大、多头走势中空头期指面临较高保证金要求等因素有关。”胡江来分析,此轮上涨行情主要集中在金融地产板块,其标的在沪深300成分股中过于集中,买入这些成分股的冲击成本较大,因此期现套利的成本大大增加。

至于移仓换月是否会带来期指波动,分析人士还表示,按照历史数据分析,期指并未明显存在交割日或临近交割日现

政策热点,如自贸区主题。

华融证券:从盘面来看,近期市场延续强势,上证综指在短时间内已暴涨500多点。虽然上周五盘中一度出现巨幅震荡,显示目前的点位上多空分歧开始急速加剧,但总体而言,增量资金的积极入场已是不争的事实,市场还是多头占据上风。而市场的赚钱效应将会持续形成良性循环,特别是对于券商、保险等金融类的大盘股,目前已经进入了估值重构的阶段,因此这些

象,期指交割日及临近交割时段期指运行特征与一般交易日并无二致。

展望后市,周帆表示依然看涨。“近半年多时间,中央出台一系列改革措施,且货币政策较为宽松,市场许多板块都有题材可以挖掘,故各路资金入场意愿较强。目前即使有调整,调整空间也不会太大。”

胡江来也表示,期指或将继续走高。后市如出现收盘价计算的回调幅度大于7%、当日收盘前20名会员净空持仓达到高点、基差大幅贴水等情形,多头或需了结头寸,静候入场时机。

不过,罕见牛市中的风险因素亦不容忽视。创元期货提醒,股指继续大幅上涨,而且阳线实体越来越长,此类行情在十几年来罕见。以至于部分券商融资无资金可融,市场情绪过于亢奋。从技术面来看,市场处于加速上涨的阶段,但切勿盲目追高。

板块仍然具有一定的配置价值,建议投资者继续关注。

瑞达期货:在投资者高涨情绪与增量资金推动下,昨日股指量价齐升,交投活跃,虽中期上行趋势不改,但短期在丰厚获利盘、技术回调及上方密集交易区承压下,股指或迎来高位震荡。操作上,在短期涨势没有结束之前,投资者不宜逆势猜顶做空,前期多单持有者可考虑在本周的拉涨时逐步兑现利润。(王姣整理)

■ 指数成分股异动扫描

方正证券:12月已现四涨停

在大盘不断向上攻城掠地的同时,券商股受利好消息提振,延续近日强势,昨日继续集体暴涨。截至收盘,申银万国证券板块涨幅高达9.28%,招商证券、太平洋、方正证券、西部证券、中信证券、西南证券、宏源证券、广发证券、光大证券、长江证券、海通证券等11只个股涨停。值得注意的是,11月20日以来,方正证券除在12月1日微跌之外,其余12个交易日均收阳线,累计涨幅逾120%,而12月以来的6个交易日中,该股就已接连出现4个涨停。

消息面上,券商板块集体暴涨受到股票期权交易试点进入“倒计时”提振。上周五,证监会就《股票期权交易试点管理办法(征求意见稿)》、《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指

三一重工:创一年新高

经上周五大幅震荡后,三一重工本周一再度强势封涨停,截至昨日收盘,该股日涨0.76元,报8.31元,不仅连涨12天,并创下一年新高。

消息面上,三一重工12月5日公告称,其全资子公司湖南三一智能控制设备有限公司与关联方三一集团有限公司拟与其他三家单位作为主发起人,筹备设立三湘银行股份有限公司,注册资本为人民币叁拾亿元,其中三一智能拟投资3.6亿元,持股比例为12%,三一集团拟投资5.4亿元,持股比例为18%。如果三湘银行获批,这将是湖南首家民营企业。另据报道,即将于12月14日至15日在哈萨克斯坦举行的上合组织成员国政府首脑

引》向社会公开征求意见。研究人士表示,自央行宣布降息以来,A股市场成交金额大增,券商经纪业务收入大幅增加。此外,存款保险制度的出台,将促使投资者不再仅以存款的形式持有资产,将增加多元投资标的,以债券和股票等形式持有资产。上述政策皆明显利好券商股。

分析人士认为,2014年券商行业收入和利润增长较快,预计2015年较2014年净利润增速在60%以上。而如果明年市场维持今年日均9000亿元的交易量,仅经纪业务一项收入,就可使券商2015年收入较2014年增长120%以上。具体投资标的上,未来一年的投资热点可能集中于国企改革、资本及杠杆率提升、互联网及参股金融这四大方面。(张利静)

(总理)理事会会议上,“一带一路”建设将成为重要议题,昨日6只“一带一路”概念股涨停,三一重工便居其中。

分析人士认为,从三一重工资金流向可看出主力资金抢货态度坚决,大单净量数据亦显示昨日资金大量流入,后续股价或继续上涨。从基本面来看,2011年以来,工程机械进入了超过三年的调整期,这一过程中,三一重工的挖掘机、汽车起重机等产品继续扩大市场份额,以挖掘机为例,公司在国内的市场份额从2010年的8.5%上升为2014年1-10月的15.1%,公司占9家工程机械企业的净利润比重保持在30%以上,2014年前3季度为39.7%,具备中长期投资价值。(张利静)

■ 融资融券标的追踪

销售显著回暖 保利地产涨停

最新数据显示,全国主要城市房地产成交出现回升,这令地产股近期上涨预期强烈。凭借11月签约金额同比大涨20.87%的亮眼成绩单,保利地产昨日强势涨停,截至收盘,保利地产上涨0.77元或9.97%,报收8.49元。

根据保利地产最新公布的2014年11月销售简报,公司于月内实现签约面积103.23万平方米,同比增长37.58%;实现签约金额125.32亿元,同比增长20.87%。截至11月末,年内公司累计实现签约面积934.92万平方米,同比减少2.65%,签约金额达到1194.12亿元,同比增长7.48%。

受公司盈利状况向好带动,

自贸区预期升温 天津港涨停

沪深两市大盘昨日继续上演逼空大戏,场内的题材热点也纷纷活跃起来,受益于自贸区预期升温,天津板块表现抢眼,天津港涨停成为市场关注的热点。

天津港昨日跳空高开,震荡上行,此后维持在高位震荡,午后成交量突然放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于19.23元。值得注意的是,经过11月的盘整后,天津港在12月强势上攻,累计上涨25.44%。

有媒体报道,近期高层表态,上海自贸区取得的经验要尽快在其他地区推广,第二批自贸区名单可能公布在即。作为北方重要

的航运中心,天津一直是第二批自贸区中呼声最高的地区之一。受此影响,天津板块昨日受到资金热捧。

分析人士指出,上海自由贸易实验区已运行一年多,形成了一些可复制、可推广的经验。目前,全国已有多个地区上报自贸区建设方案,天津有望成为第二批自贸区试点。自由贸易园区建设还将推动政府简政放权,加快管理模式创新,促进区域快速发展,对相关区域个股将起到积极推动作用。受益于自贸区预期的升温,短期天津港有望保持强势。(徐伟平)

中航重机复牌涨停

停牌半个月的中航重机发布了重要事项进展的公告,昨日复牌后一字涨停,报收于25.77元,成交额为3327万元,投资者惜售情绪浓厚,短期该股有望延续升势。

中航重机发布公告称,2014年12月5日,公司接到股东中国贵州航空工业(集团)有限责任公司的通知,公司股东中国贵州航空工业(集团)有限责任公司的母公司中航通用飞机有限责任公司已就包括公司股东所持股份转移在内的相关事宜,与公司实际控制人中航工业下属另一子公司中航机电系统有限公司及厦门

市人民政府国有资产监督管理委员会共同签署《重组厦门海翼集团有限公司协议》。业内人士称,上述协议紧密围绕中航工业集团和厦门市政府的发展规划,旨在把厦门市打造为中航工业机电系统高端装备制造基地,实现航空维修、工程机械、特种车及船舶系统等产业的聚集发展,对中航重机构成直接利好。

分析人士指出,目前市场并购重组、军工题材正是市场热点,受益于题材炒作,中航重工短期有望受到资金热捧。此外,考虑到复牌后投资惜售情绪较浓,短期该股有望延续升势。(徐伟平)

基本面利多不敌股市分流压制

期债跌幅收窄 等待入场机会

□本报记者 葛春晖

本周一,国债期货市场延续上周跌势,但主力合约全跌幅收窄至0.12%,持仓量再创历史新高。从盘面表现看,最新公布的贸易数据疲软一度刺激期债价格上涨,但最终仍未能敌过股市继续大幅走强导致的股债跷跷板效应。市场人士指出,目前期债价格已经与基本面脱离,短期内能否企稳尚需进一步观察,投资者暂时应以观望为主,等待更佳入市机会。

持仓量再创历史新高

周一,上周以来空头大展雄风、价格持续下挫的国债期货市场终于迎来利好。海关总署当日发布的最新数据显示,11月出口同比增速大幅下滑6.3个百分点至4.7%;进口同比增速由正转负,从4.6%降低至-6.

7%;进出口总量同比也从8.47%下降至-0.5%;贸易顺差虽然再创新高,但主要是由于进口大幅萎缩所致。

分析机构指出,各项数据均大幅低于市场预期,与月初公布的11月PMI数据相互印证,反映出当前我国经济增长形势依然较为严峻的事实;此外,进口数据下滑,部分原因在于国际大宗商品价格下跌,也预示由此传人的我国未来通缩压力进一步上升。

经济增长弱势加上通缩压力上升的基本面组合,无疑对债市基本面形成利好。在此背景下,国债期货主力合约TF1503在周一大部分时间里呈现红盘状态。然而,在股市继续大幅走强,全天涨幅近百点、一举站上3000点大关的背景下,基本面利好还是未能让期债市场就此“翻身”,主力合约

尾市出现跳水,最终收报95.546元,以全天下跌0.12%黯然收盘。不过,与上周二至周五分别下跌0.44%、0.75%、0.59%、0.50%相比,昨日跌幅已经显著收窄。

成交和持仓方面,TF1503全天成交14470手,日持仓增长1950手至24475手,持仓量再创历史新高。

暂时观望 等待更多指引

从昨日盘面表现看,经过上周二开始连续四个交易日的大幅下挫后,期债市场跌幅收窄、盘中波动增多,显示下跌动力有所趋弱。不过,期债市场是否会自此逐渐企稳,分析人士尚无定论。广发期货发展研究中心国债组研究员王荆杰表示,昨日在进出口数据显示基本面没有好转的情况下,国债期货依然持续下跌,反映当前

一部分银行股融资资金,但从整体上看,场外热钱借道两融介入A股的短期趋势并未发生变化。

一方面,在12月4日两市融资买入额达到1564.50亿元背景下,12月5日融资买入额继续攀高,一举达到1678.82亿元,新高值频频被刷新意味着当前资金情绪仍然亢进,A股做多后备力量源源不断,这也使得融资融券余额进一步触及8882.47亿元,即将迈入9000亿元门槛;另一方面,伴随融资买入情绪大振,市场融券偿还也掀起高潮,12月5日融券偿还额达到155.06亿元历史峰值,迫使融券余额从前一日75.01亿元回落至71.44亿元。此涨彼落之间,凸显的是两融资金多空力量落差正在拉大。

两融资金加码军工股

金融股近期连番拉涨一方面令部分投资者开始“恐高”,萌生退意;另一方面金融股单轮驱动行情料难持续,新的融资热点在哪里?恰逢其时,12月3-4

杠杆凶猛 军工股获12亿融资净买入

□本报实习记者 叶涛

大盘疯狂上涨以来,资金加杠杆情绪日趋狂热,12月令资金,眼见股指“加速狂飙”直逼3000点,融资客按捺不住加仓博弈的欲望,导致上周后半段A股融资买入额再启“新高秀”,并于12月5日达到1678.82亿元的历史天量。不过,相比前期金融股一枝独秀,上周五军工股由于受到政策利好支撑,重新获得融资客关注,不仅融资买入额环比接近翻倍,其净买入额亦仅次于非银金融,位居行业第二。分析人士表示,国防军工本就是A股重要主题投资概念,预计受政策利好预期和资金参与意愿高涨“双轮驱动”,国防军工指数后期还将有较佳表现。

大盘巨震 金融股偿还潮起

在前一交易日大盘创出百点长阳的基础上,上周五投资者对后市行情预判出现巨大分歧。当天上证综指以2926.57点小幅高开,早盘进一步上攻,触及全

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。