

期指上演466点大反转

小憩还是跌倒 空头大减仓引遐想

□本报实习记者 叶斯琦

据说世界上最惊险的过山车能在极短时间内加速至206公里/时,并在到达140米的高空后完成270度扭转。昨日期指的惊心动魄,可能已经不亚于坐上这趟过山车了。昨日,期指上演了惊天大回转,引发了恐慌性砸盘,全天振幅高达466点。

分析人士指出,诸多消息面因素都可以看作股指期货触发因素,但是在期指面临技术调整需求下,获利盘离场导致的惯性下跌是跳水的最主要原因。展望后市,期指市场需要一定休整,但站在中长线角度,本轮行情可能还未结束。

期指上演466点大反转

“亲,不要问我,我已经阵亡了。”这是期指业内人士黄先生面对中国证券报记者咨询时的调侃。昨日,期指上演了一场惊天大回转。主力合约IF1412低开之后震荡走高,午盘开始后一度上探至3471点。正当牛市剧情似乎又将如期演绎之际,市场突然变脸,开始大幅跳水,回落之势令市场错愕,引发了恐慌情绪。最终,IF1412合约大幅下跌182.8点或5.5%,全天期指振幅高达466点。次月合约IF1501大幅下跌182.8点或5.5%。

相比之下,现货沪深300指数报收于3106.91点,下跌145.97点或4.49%。随着期指跌幅明显大于现指,基差也迅速收窄,IF1412合约收盘升水由昨日的74.32点大幅回落至36.09点。

伴随大跳水出现的是历史新高的成交量。昨日,期指四合约累计成交2930128手,较上一交易日大涨约88.1万手,多空博弈的激烈程度可见一斑。

“昨日下午下跌主要由于中证登发布了《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》,其主要影响在于促进债券市场去杠杆化。而这将导致市场资金面紧张,从而引发股指下

跌,风险偏好降低。”银河期货研究员周帆表示。

此外,还有市场消息称,新一批新股批文预计最快将于本周公布,新股申购或将给市场流动性带来短期压力。另外,部分证券公司开始上调融资融券的保证金,防范风险的同时也会放缓融资融券资金投入步伐。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾分析,昨日多空博弈达到白热化,但最终指数没能延续近期的强势,并演绎为快速跳水走势,原因主要有三点。首先,本轮降息行情从11月20日开启单边涨幅达到37%,技术上有调整需求。其次,当前宏观氛围仍欠佳,经济表现与股市走势背离。第三,早盘空方认输,多方缺失对手盘。

“诸多消息面因素都可以看作股指期货触发因素,但是如此

□本报实习记者 叶涛

区区9个交易日,融资融券余额即从8000亿元水平一脚踏入“千亿美元时代”,大盘“飙升”所制造的资金加杠杆热度令人叹为观止。最新数据显示,在前一交易日融资买入额达到1678.82亿元历史峰值的基础上,本周一市场融资买入额继续维持高位,录得1653.67亿元历史次高位,由此融资融券余额一举突破9000亿元大关,达到9160.02亿元。不过,本周A股市场即将迎来密集经济数据“失考”,短期这或成为影响二级市场和两融资金动向的最大不确定因素。

融资买入再现巨量

对年内的A股市场而言,12月8日是个特别的日子,在这一天,大盘终于在收盘时站上3000点,令并喷的两融资金拥有了继续加仓做多的理由。

大幅度的跳水,最主要的原因还是获利盘离场导致的惯性下跌。”安信期货研究员刘鹏也表示。

空头意外大减仓

昨日,期指总持仓量大幅下降。截至收盘,期指四合约总持仓量为214822手,较上一交易日下降27244手。值得注意的是,虽然指数大幅跳水,但从中金所公布的前20席位来看,主力合约IF1412中多头共减仓10373手,空头共减仓16372手,空头减仓力度大于多头。

对此,多位分析人士表示,主力合约空头减仓力度大于多头,说明空头信心其实不是很足,逢回调便获利了结,目前净空单持仓还是处于低位,主力对于后市的看法还是以看涨为主。

“从昨日分时图可以看出,空方可能在上午的上涨行情中就已经开始减仓,多空博弈基本分出

融资资金继续挺进权重股

据wind数据,12月8日当天,共计有1653.67亿元融资资金涌向两融市场,较前一交易日1678.82亿元略低25.15亿元;同期融资偿还额则锐减218.62亿元至1384.49亿元,这使得当天市场获得269.18亿元资金净流入,融资融券余额快速跨入9000亿元关口,从12月5日的8882.47亿元直冲9160.02亿元。

事实上,随着大盘前三轮上涨,增量资金觊觎两融市场由来已久,不过进入12月以来,大盘再度强势上涨逾300点,逼迫融资客疯狂加仓。纵向比较,12月以来,市场融资买入额日均超过1100亿元,且上周后半段开始更增至日均1600亿元。至此,融资融券余额飞速从8000亿元步入9000亿元,耗时近9个交易日;而该指标从7000亿元增值8000亿元则花去20个交易日;再往前,从6000亿元到7000亿元规模,市场则酝酿23天

了胜负。午后的下跌则是多方主动获利了结主导的调整,空方也跟随减仓,因此空方在上涨和下跌中都在减仓,最终出现空方减仓力度更大的局面。”刘宾指出。

民生期货投资咨询部经理韩雪也表示,多头获利盘昨日恐慌性平仓的迹象较为明显。“一般而言,在急涨或急跌行情中,相比于开仓的影响,平仓的推动作用更具主导性。在恐慌性驱动下,平仓一方几乎可以不计成本。”

不过,周帆提醒,虽然从前二十大总持仓来看,空单意外减仓较大,但国泰君安、海通期货等重要大户席位,空头减仓力度并不明显。从目前情况看,持仓变动还不能作为行情判断的重要依据。

展望后市,刘宾认为,由于前期累积涨幅过大,技术上明显超买,而且暂时缺乏新的利多题材,因此市场需要一定休整。但

之久。在当前无风险利率总体下行背景下,这也意味着,跨进9000亿元门槛后,融资融券余额突破一万亿近在咫尺。

融资强势挺进权重

伴随A股一路新高,市场上关于指数回调之声也不绝于耳,这导致12月以来部分融资客布局思路出现些许波动,尤其是11月坚定大额买入的非银金融板块,以及近期备受关注的金融板块,融资买入和融资偿还均起伏较大;休闲服务、电子、通信等板块亦一度遭遇到

大额资金流出,不过总体上,两融资金做多蓝筹板块的主逻辑并未动摇,尤其12月8日大盘攻破3000点,融资客加仓蓝筹权重的现象更为突出。

相关数据显示,12月8日融资买入额居前的行业依然是非银金融、银行、房地产、建筑装饰、机械设备,相对应的买入金

额分别为347.65亿元、184.12亿元、76.92亿元、75.00亿元和70.85亿元,悉数为大盘权重板块;而且上述板块当天融资净买入额也集体居前,净买入金额分别为69.17亿元、40.90亿元、10.04亿元、21.72亿元和10.96亿元,相比前一交易日,增幅明显。

从配置角度来看,蓝筹股仍是当前首选,暴涨过后券商股虽然存在回调风险,但整个券商行业仍是政策受益最为明显的板块,仍有望在市场中保持强势。

但需要注意的是,本周已经进入经济数据密集披露期:12月10日国家统计局公布11月份CPI和PPI数据;央行公布11月份金融数据;12月12日国家统计局将公布11月份工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资增速等主要经济指标。这或成为短期影响二级市场的最大不确定因素,建议融资客适当降低杠杆防范高位回调风险。

■指数成分股异动扫描

中国交建创历史新高

持续大涨的A股于周二迎来大幅调整,随着银行、保险、券商等金融板块中的个股集体跌停,“一带一路”概念重焕光芒,其中中国交建逆势上涨4.87%,报8.19元,再创历史新高。

在沪深300成分股中,中国交建的权重占比为0.27%。昨日该股高开高走,10时后即封涨停,触及8.59元的历史新高,不过午后随大盘震荡走低,尾盘略有回升,截至收盘日涨4.87%报8.19元,对指数的贡献为0.44%。其日成交额创出32.36亿元的巨量,较前一交易日18.11亿元猛增14.25亿元。

消息面上,国家领导人近日强调,要加强顶层设计、谋划大格局,构筑立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的自由贸易区网络,积极同“一带一路”沿线国家和地区商建自由贸易区。另据报道,“一带一路”建设将成为明年工作重点任务。

银河证券9日表示,作为中国最大的国际工程承包商,中国交建将全面受益于国家“一带一路”战略,海外业务强劲增长,基建持续稳定增长。公司的海外业务逐年提升,2013年收入占比为17.05%,2014年的海外新签订单占比为24.64%,加上振华重工业务,预计未来三年海外收入占比有望提升至40%,利润占比有望提升到60%,成为央企海外业务占比最高、国际化程度最高的公司。与此同时,国企改革预期、公司商业模式创新及海外拓展都将有助估值持续提升。(王姣)

新兴铸管创多年新高

在设立产业并购基金、投资印尼镍铁项目和设立合资公司等利好消息的刺激下,昨日新兴铸管延续周一涨势,日涨3.4%至5.47元,最高触及5.82元,复牌后创2011年8月以来新高。

在沪深300成分股中,新兴铸管的权重占比为0.17%。昨日该股开盘报5.29元,早盘震荡走高,不到11点即触涨停,此后略有回调但最终涨停板至上午收盘,但午后同样难敌大势,震荡回落至5.47元,日涨幅收窄至3.4%,对指数的贡献为0.19%。值得注意的是,其成交额创出20.36亿元的阶段新高,较前一交易日的9.81亿元增10亿多元。

新兴铸管上周五发布公告称,公司拟与重庆宸西股权投资基金管理有限公司共同发起和募集设立产业并购基金,产业并购基金规模为不超过人民币75亿元。同时公司计划与瑞韵投资合资设立新兴瑞韵投资控股有限公司投资印尼镍铁项目,该项目预计总投资52.63亿元,目前公司拟出资1.94亿元投资一期项目。此外,公司还将合资设立山西新光华铸管有限公司。

分析人士指出,新兴铸管通过设立产业并购基金,有助于公司实现逆境中产业转型升级及资产优化,而印尼镍铁项目既符合“一带一路”战略,又能以极强的成本优势和竞争优势更好地利用丰富的镍矿资源,有望为公司打造另一利润增长点。业内看好其“国企改革+墨西哥油气改革+转型+现金流+补涨需求”带来的投资机会。(王姣)

■融资融券标的追踪

航空动力缩量跌停

沪深两市昨日大幅调整,前期涨幅较大的军工股成为下跌的“重灾区”,成分股中航空动力跌停。

航空动力昨日平开后,维持窄幅震荡,不过午后伴随着成交量的放大,股价震荡下行,下午2点后,伴随着市场整体调整,股价再度下行,14时45分左右封死跌停板至收盘,报收于30.65元。值得注意的是,昨日跌停后,航空动力已经回吐了此前过半的涨幅。

分析人士指出,军工科研院所改制后注入上市公司的预期持续升温,军民融合快速发展,为军工股提供了炒作题材,12月3—4日召开的全军装备工作会议更是再度吹向了军工股上攻的号角。不过值得注意的是,一方面,短期的利好已经被军工股的上涨过度透支,军工股继续上行的空间本身受限;另一方面,市场整体大幅下挫,军工股中资金获利了结的意愿加强,短期资金一旦蜂拥出逃,可能会加重军工股的调整幅度。短期航空动力的调整可能尚未结束,建议投资者保持谨慎,不要盲目抄底。(徐伟平)

光线传媒逆势上涨

A股昨日深度调整,创业板全天跌幅达到3.99%,作为创业板明星股,光线传媒表现“顽强”,昨日逆势上涨1.57%,股价报收21.97元。支撑该股逆势走强的“法宝”,是光线传媒意图进军新媒体领域的战略布局。

光线传媒周一晚间发布公告,公司拟以自有资金出资2亿元,作为有限合伙人参与设立华兴光线创业投资合伙企业。华兴光线目标认缴出资总额为10亿元,其认缴出资达到或超过5亿元时,普通合伙人可确认首轮募集完成。华兴光线将重点投资互联网、高科技、新媒体等与文化传媒相关的产业,以及电商、医疗健康领域有潜力的企业。

光线传媒昨日以21.20元小幅低开,早盘表现强劲,股价直冲23.58元全天最高价,涨幅一度接近9%。之后维持横盘震荡,午后虽然受到大盘跳水影响,涨幅收窄,但尾盘企稳,最终收涨1.57%。光线传媒是昨日创业板仅有的12只上涨股票之一。成交方面,该股昨日录得16.31亿元成交额,环比放大1.43倍。

根据华兴光线设立的投资原则和标准,投资收益将在未来几年逐步体现;值得注意的是,财政部、国家税务总局等部委日前联合发布《关于继续实施支持文化企业发展若干税收政策的通知》,进一步加大对影视行业税收优惠力度。预计受诸多利好共振,光线传媒后市还将延续升势。(叶涛)

鹏博士放量上行

鹏博士在最新发布的《11月投资者调研纪录》中介绍,公司千兆宽带将重点布局到全国一线城市,定位于中高端用户以及中小企业用户。受此影响,鹏博士全网上涨2.29%,股价报收17.89元。

据悉,鹏博士在北京、上海、广州、深圳、天津、武汉、大连、青岛、沈阳同步启动千兆宽带品牌“逸前兆”正式上线运营。该公司主营业务为应用软件的开发和销售、教育软件及网络系统集成工程等。

鹏博士昨日17.45元小幅低开,早盘一路震荡走低,午后受大额买单支撑,股价拔地而起,最高上探至18.27元;之后适逢大盘跳水,市场绝大多数股票受拖累出现下跌,但鹏博士却愈挫愈勇,股价再次震荡走高,最高时达到18.27元,尾盘涨幅有所收窄,但股价依然报收17.89元。成交方面,鹏博士昨日成交额达到18.26亿元,是前一交易日的2.22倍。

分析人士表示,昨日A股普跌,鹏博士却逆势放量上涨,显示投资者对该股后市十分看好,预计在资金情绪支撑下,该股短线将延续涨势。(叶涛)

股市重挫 期债绝地反击

□本报记者 葛春晖

周二,国债期货市场上演了一场惊心动魄的大逆转行情。期债价格早盘一度因中证登质押新规冲击而暴跌1%,午后又伴随股市跳水而逐步走高,三个合约尾市全线翻红。分析人士指出,经过前期连续调整之后,利率债收益率的上行空间已经显著缩小,但短期来看,考虑到市场人气尚未企稳,股市分流难言结束,期债市场短期或以震荡为主,操作策略上还需多看少动。

单日成交量创历史次高

屋漏偏逢连夜雨。周二(12月9日),上周以来持续下跌的国债期货市场再迎重磅利空。中证登8日发布的《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》(以下简称《通知》),虽然新规剑指交易所企业债,但由此引发的利率债担忧仍导致国债期

货市场大幅低开。

按照《通知》要求,企业债除主体AA及以上(AA评级的需展望正面稳定)、债项AAA品种外,暂停受理回购资格申请和入库;地方政府性债务甄别清理完成后,未纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围内的企业债券,将仅接受主体AA及以上(AA评级的需展望正面或稳定)、债项AAA品种入库,对于存量不符合要求的将逐步压缩清理出库。

应该说,受新规影响最大的是各类交易所企业债,正因如此,交易所企业债成为周二债券市场调整的重灾区。不过,根据机构分析,由于新规导致债券投资机构短期融资压力上升,机构为了获取流动性,可能会首先抛售国债等流动性较好的债券,因此,昨日国债期货市场也出现了双双大幅低开。

从盘面表现看,昨日期债主力合约触及低开于94.90元后,快速下探至94.51元,该价位较上日收盘价

跌幅达到1.1%。此后,该期债震荡反弹至95附近波动运行,直至接近14:00点,随着A股市场从13:30左右展开的下跌形态确立并且跌势逐渐拉大,期价开始逐波上行,最终收于95.70元,较上日收盘上涨0.134元或0.14%。此外,当季合约TF1412、远季合约TF1506也双双收红,分别上涨0.08%、0.10%。

成交和持仓方面,TF1503合约昨日全天成交2.49万手,较上一交易日大增近八成,创下5年期国债期货合约上市以来的次高水平;日持仓量则再增163手至2.29万手,再创历史新高。

短期难改震荡

从昨日期货市场走势来看,国债跷跷板效应显然再次盖过了政策“黑天鹅”带来的负面冲击。值得欣慰的是,此次与前期货市大涨对债市形成压制相反,做多市场大幅调整刺激了期债空头反攻走势。

联网相关的企业股价不断攀升,其中在2000年3月10日NASDAQ指数达到5048.62的最高点时到达顶峰。美联储在1999年至2000年短债一年间加息6次,一个投资机构就嗅到这其中的危机。于是通过当时美国一家很大的投行,购买了一份看跌期权,对冲持有高达3000万美元市值的股票。

当时,由于互联网带来的技术革命浪潮尚未褪去,大家还处于一片盲目乐观中,由此看跌期权在当时来讲,几乎无人问津,从而当时这家机构购买标的为NASDAQ指数的看跌期权很便宜,执行价格为

不过,对于后市而言,市场人士认为,尚不可因一个交易日的股债形势逆转,而对期债短期走势做出方向性判断和操作。

综合多家机构观点来看,债市短期风险可能还未释放完毕。首先,就交易所质押新规而言,由于前期机构在债券牛市中积极加杠杆,且中证登对质押新规做出了分布式安排,融资渠道阻塞对机构和市场流动性的冲击可能会持续至明年初,在此背景下,流动性更好的利率债仍可能继续承受变现压力;其次,股市对债市的资金分流是抑制当前债券市场表现最大的一个因素,虽然昨日股市出现显著下跌,但并不意味本轮股市上涨就此终结。

申银万国证券认为,股市分流压力可能至少会在明年上半年会持续;第三,利率市场化背景下,银行体系负债端成本居高难下,将持续制约其配债动能以及利率债收益率下行空间;此外,前期获利盘回吐,年末银行配置需求下降,年底资金面季

4800点的看跌期权,价格不到NASDAQ指数收盘价的1%。当时到期日为3个月之后,即6月份到期。

理论上,期权的买方收益是无限的,亏损是有限的。而当时这家机构持有股票现货,因此属于备兑看跌期权的买方,因此在头寸上类似于在现货市场上持有多头,在期权头寸上持有股票的空头,这多空对冲下,使得这家机构持有股票基本上处于无风险敞口的情况。

另外,尽管购买了看跌期权,但是持有股票现货的同时并没有放弃股票上涨的机会。这不同于运用股指期货来对冲,运用股指

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。