

# 多头捧场 期指新主力首日升水120点

□本报记者 王姣

临近周五交割日，股指期货主力合约本周三顺利完成更迭，新主力合约IF1501大涨3.61%，收于3480.6点，其过去六个交易日的累计涨幅已超过10%。

值得市场关注的是，截至昨日收盘，旧主力合约IF1412较现货由上一交易日升水19.40点大幅缩窄至升水3.00点，而新主力合约IF1501相应出现120点的高升水，远月合约IF1503升水更是超200点，期现套利空间明显。

业内人士认为，高升水仍代表了市场对后市的乐观情绪。从多空双方的力量对比来看，四大合约前20名会员合计持买单量大增14904手，而前20名会员合计持卖单量减少4885手，这也表明随着多方重新吹响集结号，空方不得不进一步撤退。

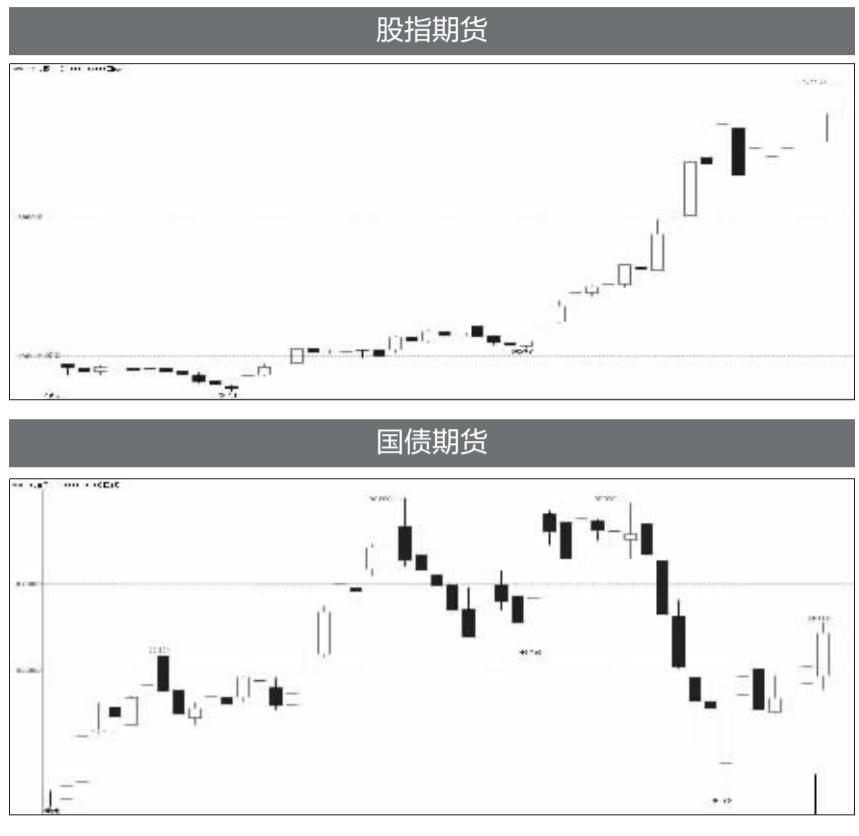
展望后市，接受中国证券报采访的分析人士认为，在消息面无新意的局面下，短期资金面的博弈或将使期指进行高位震荡整理，同时本周临近期指交割日，期指日内波幅或将增大。

## 远月再现高升水 多头趁势集结

本周三期指四大合约再度全线收涨，截至收盘，旧主力IF1412报3363.6点，涨62.6点，涨幅1.90%，升水收窄至3点；新主力合约IF1501报3480.6点，大涨3.61%，升水达120点；远月1503合约更是大涨4.41%，升水超200点。现货方面，沪深300指数呈探底回升态势，最终收报于3360.6点，上涨57.2点，涨幅1.73%。

“本周五将完成期指主力合约换月，临近交割主力合约基差逐步收敛在情理之中，而下月合约基差随着主力移仓快速扩大表明市场对于未来行情仍持乐观态度。”安信期货研究员刘鹏说。

刘鹏同时告诉记者，前20主力席位周三基本完成主力换月，除广发期货与海通期货外，几大主力席位明显增持多单力度较大，净空单持仓收窄，显示出主



力席位对于后市的乐观态度。

据记者统计，汇兑四大合约持仓量继续减仓4069手至234705手，总成交量则进一步放大至2230010手。中金所盘后数据进一步显示，IF1412合约前20名多头席位减持32544手至1.93万手，前20名空头席位减持43196手至1.89万手。同时，IF1501合约多空双方前20席位分别增持39672手和30813手。

从个别席位的动向来看，多头主力强势进攻态势明显，如在新主力IF1501合约上，银河期货多单增持3862手，空单增持2613手，净多单从239手猛增至1488手；国泰君安期货多单增持6186手，空单增持4250手，净多单从2113手

增至4049手。

在期指强势“六连阳”的行情中，即使是空头主力中信期货也难敌市场压力，净空单呈现大幅减少。如在新主力IF1501合约上，中信期货多单增持3119手，空单增持1958手，净空单从2734手减至1573手。

值得注意的是，对于期指后市走向，主力空头间也仍然存在分歧，如海通期货昨日在IF1501合约上增持多单仅235手，增持空单却多达1016手，净空单由此从4916手增至5697手。

## 期指六连阳 反弹料可持续

17日期指四大合约再次全线收

涨，新主力1501合约六连阳后的累计涨幅已超过10%，导致其涨势如虹的原因是什么？对此，刘鹏认为本轮六连阳的动力主要还是来自消息面的刺激。

刘鹏表示，首先，中央经济工作会议表示将延续积极的财政政策与稳健的货币政策，这表明基建投资将继续发力而降息、降准等政策可期，因此近期公布经济数据的不及预期反而成为未来宽松政策有望加码的信号，市场情绪保持乐观。其次，两融风险的化解使得两融再次打开，同时传出改善券商净资本约束的风控指标新规有望正式发布的消息，这使得券商板块在短暂休整后又迎来利好，带动股指走高。

广发期货分析师胡岸同时认为，结合近期经济数据较差，近两日又有新股申购，加上年底临近资金面偏紧，不排除央行续作MLF的可能性，这也是昨日以银行为主的金融板块强势拉涨带领指数继续上冲的主要推动力。

展望后市，业内人士认为，短期内影响期指走势的重要因素在于资金面压力与央行释放流动性的对决。股市对于经济基本面的敏感程度明显降低，甚至会出现经济数据疲弱增强宽松政策预期导致股指走高的状况。

刘鹏告诉记者，目前新股申购与临近年末将在近期给股市带来较大资金面压力。本周第七轮新股申购开启，预计冻结资金超过2万亿元，创历史新高。而银行年末仍有冲存款压力，存款偏离度考核下，不排除一些银行提前“拉存款”从而令流动性收紧。对于流动性的骤然收紧，央行不会坐视不理，近期或将连续“放水”。

胡岸认为，短期来看，股指面临新股申购和交割日影响，预计波动会加大，但整体还是处于上升趋势中，建议谨慎追涨，以逢低做多为主，IF1501关注支撑3400点。

# 博弈央行“放水” 期债逆境逞强

□本报记者 张勤峰

面对股市大红、资金骤紧造成的内外交困局面，周三国债期货顽强飘红，主力合约IF1503合约收在96.396元，全天上涨0.4%，连续第四个交易日收高。上涨可以说是今年国债行情的主旋律，但在目前市场环境下，近期国债期货的表现依旧可圈可点。

## 期债扬眉吐气

周三，国债期货市场全线飘红，主力TF1503合约收在96.396元，全天上涨0.4%，连续第四个交易日收高。上涨可以说是今年国债行情的主旋律，但在目前市场环境下，近期国债期货的表现依旧可圈可点。

一方面，当前A股市场连续上涨，市场风险偏好较高，大类资产配置调整的行为对固定收益类产品不利。本月初，国债期货市场出现下半年以来的最剧烈的

一波下跌，股票上涨带来的“虹吸效应”即被认为是背后的关键推手。从上证综指走势上看，尽管年内股市一度出现剧烈波动，但最近一周已重拾升势，并重新逼近前期上涨高点。在此期间，国债期货并未继续下跌，而是出现震荡回升的走势，与前期的弱势表现形成鲜明反差。

另一方面，进入12月以来，银行体系流动性逐渐持续收紧。临近年底，机构考核、节假日备付等传统季节性因素导致机构预防性资金需求上升，资金面本身就易紧松难，而新一轮新股集中发行在即，机构预计冻结资金峰值将超过两万亿，加上前期央行对国有商业银行开展的5000亿元中期借贷便利(MLF)将在近期到期，种种不利因素叠加，使得短期市场资金面“压力山大”。近几日，市场资金面已出现加速收紧的势头，周三银行间货币市场利率全线上涨，多个期限回购利率上涨50基点以上。从以往情况来看，流动性紧张之时，债券市场难得有好的表现。近几日债券市场与货币市场的表现却持续背离。

从现货市场来看，近期银行间国债

走势也颇为不俗。周三，尽管早间资金紧张，但财政部招标发行的280亿元10年期国债中标利率3.77%并未大幅高出市场预期，接近1.9倍的认购倍数也算中规中矩。二级市场成交方面，接近10年的国债140012成交在3.74%，较前一日下行约1基点；接近7年的140024成交在3.75%-3.675%，最终下行5基点左右。

## 机构巧用“逆向法则”

股市逞强、资金收紧，应该说当前债券市场面临的是内外交困的局面，但国债期货携债券现货接连上演逆势上涨的好戏，这不由得让人侧目。归根究底，市场人士认为还是政策宽松预期在起作用。

分析人士表示，经济、物价下行趋势未变，从根本上决定了债券市场转熊的时点未到。从11月份数据来看，当前经济增长依旧疲弱，这表现在工业产出环比增速再度大幅下滑，房地产投资中土地购置、新开工面积持续回落，价格回落的通缩态势已经从工业品向消费品渗透等方面。而12月汇丰制造业PMI初值跌破50的“荣枯分界线”，进一步印证目前经

济增长动能疲软，物价通缩风险加大。

分析人士指出，经济的托底需求叠加流动性的维稳需要，则使得短期央行投放流动性的可能性大增，而货币政策宽松一直是今年债券市场走牛的核心逻辑，央行任何放松的举动对债券市场情绪都可能产生强有力的刺激。有银行交易员就表示，今后一段时间市场资金面确实压力较大，但反过来，短期资金面大幅收紧的风险也在考验货币政策的定力。近期与货币市场紧张情绪同步升温的还有对于央行“放水”的呼声。在市场看来，货币当局不会容忍银行体系流动性出现剧烈的收缩，“放水”只是时间和方式的问题，而流动性越紧张、债券利率越上涨，反而提供了博弈政策放松的机会，加之前期调整使得中长债投资价值重新显现，因此近期一些有资金富余的机构选择了逆势增仓，博弈央行“放水”。

值得一提的是，有外媒援引消息人士透露的信息报道，周三人民银行以通过短期流动性调节工具(SLO)向部分银行提供短期资金，而且还对部分到期的MLF进行了续做。

# 狂砸460亿余元 融资客围攻金融股

□本报实习记者 叶涛

当A股重返3000点、又一次吹响上攻号角，两融资金也按捺不住博弈行情的欲望，义无反顾地砸出大把银子。在前一日大涨基础上，本周二市场融资买入额继续攀升至1308.30亿元，不过略有不同的是，当天融资客大肆加仓的重点高度集中在银行和非银金融板块，累计融资买入额占比市场超过一半；与此同时，出现资金净流出的板块也从前一交易日的1个激增至6个。分析人士认为，在当前蓝筹板块交替轮动、金融股“满血复活”的背景下，两融资金调仓换股有望进一步强化金融股上涨逻辑，“强者恒强”局面料将延续。

## 蓝筹风潮延续

相比之前大盘震荡、两融资金“分裂割据”的窘境，近两日随着股指重掀升势，两融资金加仓蓝筹股的逻辑也日趋明朗。由此，本周二市场融资买入额再度放大，达到1308.30亿元，较前一日增加186.24点；融资融券余额也顺利提升至9690.48亿元，短期直逼万亿元大关。

延续前一日蓝筹板块主导两融资金流向的格局，本周二两融布局依旧是权重行业担纲“主角”，其中申万非银金融、银行、建筑装饰、房地产、机械设备融资买入金额最高，分别为368.84亿元、97.79亿元、72.61亿元、54.97亿元和52.25亿元；有色金属、交通运输、国防军工也表现抢眼，当天分别获得50.00亿元、49.08亿元和39.99亿元融资买入。相反，休闲服务、轻工制造、纺织服装对资金吸引力有所下降，不仅单日融资买入额垫底行业，环比来看，买入力度也出现一定幅度下滑。

结合近期行业指数表现，分析人士认为，造成蓝筹板块融资走强的原因有三：一是伴随大盘在3000点上方企稳并展开攻势，近期蓝筹板块轮番发动，形成交替上涨之势，A股运行重心重新偏向蓝筹，这从市场维持“二八”风格即可见一斑，在此背景下，两融资金涌人蓝筹只不过是博弈获益目的的顺势而为；二是从上周A股表现看，随着大盘震荡歇脚，场内概念炒作蔚然成风，不少从中获益的两融资金客观上存在获利回吐、寻找新“猎物”的心理需求；三是行业横向比较，如银行、券商等蓝筹

块现在估值水平仍相对较低，修复动力强劲，而且立足中长期，上述两大行业均具备较高景气度，投资安全性较高。

## 金融股“王者归来”

作为大盘第四轮上涨的“领头羊”，两融资金一直对金融板块青睐有加、呵护备至，直至上周股指震荡，板块融资力度才有所降温，不过心态上，融资客对金融股仍“难以忘情”。因此，当本周申万非银金融和银行板块重拾升势，两融资金对金融股热情也“满血复活”。

根据相关数据，本周二申万非银金融和银行指数双双大涨，具体涨幅为8.58%和3.92%，分别位居行业涨幅榜第一和第二位，对当天大盘重上3000点贡献良多。同期，非银金融和银行板块融资买入额则分别录得368.84亿元和97.79亿元，不仅环比分别增加160.47亿元和28.37亿元，而且这两块大板块当天融资买入金额之和占市场比重还提升至35.67%，达到466.63亿元，相比前一日的24.76%出现10余个百分点增幅。

从融资净买入额来看，则融资客加仓

金融股意图更加明显。据wind数据，本周二申万非银金融和银行板块融资净买入额各录得59.79亿元和12.24亿元，而本周一的数据则分别为30.27亿元和5.63亿元，经过计算可以得知，仅仅经过1个交易日，涌入金融板块的资金机构买入额便激增201倍。这意味着还有大量的融资投资者认为后市金融依旧存在较大溢价机会，从而愿意持有股票。同样计算还可以得知，金融板块周二72.03亿元的融资净买入额已经占到125.98亿元整个市场融资净买入额的57.18%，买人力之强劲令市场侧目。

但值得注意的是，本周二共计有化工、国防军工、机械设备、计算机等六大赛道出现融资净偿还，较前一交易日显著增加5个，表明在金融股“吸金”力大增的同时，两融资金调仓迹象明显。有鉴于此，分析人士认为，非银金融和银行板块后市大概率继续上涨，从昨日市场表现看，28个申万一级行业中银行和非银金融指数涨势最好，分别为6.99%和3.70%；预计随市场看多情绪升温和两融资金加速流入共振，金融股“强者恒强”局面料将延续。

## ■ 指数成分股异动扫描

### 中兴通讯创三年新高

在无线充电技术开始商用、中国电信加快打造国产手机等多重利好提振下，中兴通讯一扫此前几日震荡下跌的阴霾，于本周三强势涨停，收报19.1元，创2011年11月以来新高。

在沪深300成分股中，中兴通讯的权重占比为0.47%。昨日该股高开高走，不到10时即触涨停，此后涨停多次被打开，不过尾盘前50分钟封住涨停板，最终日涨1.74元报19.1元。值得注意的是，该股昨日成交创出天量，日成交额高达58.01亿元，超出前一交易日16.53亿元的3.5倍。

在业内人士看来，中兴通讯强势涨停背后有三大驱动：一是12月16日晚CCTV《新闻联播》称，中兴通讯日前在新能源汽车领域取得重大创新。

分析人士认为，在当前国家大力推进“一带一路”战略的背景下，征战海外多年的中兴通讯在互联互通建设中有望充分受益；而随着中国电信加快自主国产手机的打造，国产手机概念将迎机；此外，随着新能源汽车快速发展，无线充电技术有望给公司带来百亿左右收入；这些因素都将带动公司股价估值提升。(王姣)

### 中国铁建创五年多新高

停牌6个交易日的中国铁建12月16日晚间披露了《非公开发行A股股票预案公告》，拟定向增发不超过13.8亿元A股，募集资金不超过99.36亿元，受此消息刺激，本周三中国铁建复牌开盘即封涨停，截至收盘日涨0.98元报10.77元，对沪深300指数的贡献为1.42%，并创2009年8月以来新高。

据中国铁建公告，董事会同意公司向不超过10名特定投资人定向增发13.8亿元，募集资金不超过99.36亿元，发行价不低于7.2元/股，募集资金将用于重庆市轨道交通环线二期工程BT(建设+转让)项目(25亿元)、石家庄城市轨道交通3号线一期小灰楼站至石家庄站

工程BT项目(18亿元)、成都市地铁104号线一期工程BT项目(16亿元)、德州至商丘高速公路夏津至聊城段BOT项目(12亿元)及偿还银行贷款及补充流动资金(不超过28.36亿元)。

申银万国证券17日发布报告称，此次定增充实公司资金实力，降低财务风险；定增募投项目在保障盈利的前提下，充分考虑了项目回款能力；此外，“一带一路”五通建设中，道路联通至关重要，铁路“走出去”直接受益，中国铁建具备相应的国际竞争力。该券商认为，中国铁建当前PE(NTM)估值仍低于历史平均水平，未来还有巨大提升空间。(王姣)

## ■ 融资融券标的的追踪

### 国资改革预期促申达股份涨停

昨日，受上海纺织集团拟推进整体上市的消息刺激，申达股份高开之后获得资金的快速拉升，迅速触及了涨停板，后来虽然涨停板几度开合，但最终收盘时仍然被大单稳封住，报收于10.03元。

据悉，16日在由上海市国资委和新华社上海分社主办的“对话上海国企领导”大型访谈活动中，上海纺织(集团)有限公司董事长童继生表示，上海纺织集团将整体上市列为未来的一项重要目标。该集团目前正在创造条件，从各个方面积极完成公司改制，同时将通过海内外投资并购来实现混合所有制改造。而此前，上海市曾提出，要积极发展混合所有制经济，加快企业股份制改革，实

原本的改革预期就较为强烈。申达股份是上海纺织集团旗下上市公司之一，具有棉纺织品、印染、服装、汽车装饰、内外贸等在内的综合型企业，其在合资汽车内饰方面实力较强，原本就具有较强的国资整合平台预期，且业内预计后续在国际合作与贸易方面可能会有突破。当前，公司股价接近9月份前高点10.15元，可能短线抛压较大，建议投资者短线仍要谨慎。(张怡)

### 定增合资 云天化复牌涨停

昨日，云天化复牌并发布定增预案，公司拟引入以色列化工有限公司作为战略投资者，并与其合资合作，受此消息刺激，云天化股价强势放量涨停，报收于10.78元。

据公告，公司拟以8.24元/股的价格，向以色列化工有限公司非公开发行1.99亿元，引入战略投资者以色列化工有限公司，并通过子公司与以色列化工有限公司合资建立覆盖磷产业上下游的合资企业，在磷产业形成全面的战略合作伙伴关系，实现优势互补，增强公司的综合竞争力。

分析人士指出，此次合作有望提升公司产品档次，改善公司盈利水平，并将在公司治理、战略规划、产业升级等方面给公司带来积极作用；从当前市场情况来看，资金入市热情较高，对上市公司资本运作的追捧较为积极，预计此次定增有望支撑公司股价维持强势。(张怡)

### 粤电力A创近5年股价新高

12月16日粤电力A发布公告，拟向全资子公司广东省风力发电有限公司增资1亿元。由此，该股一反近几个交易日连续休整态势，迈开大步单日上攻9.52%，从而将股价抬升至7.69元，创出近5年以来新高。

分析人士认为，开展部分风电机项目开发前期工作，有利于获取优质风电资源，提高公司清洁能源装机占总装机的比例，符合行业发展趋势和公司发展战略。从分时图上看，粤电力A昨日以7.26元开盘小幅低开，不过早盘即强势拉升，之后维持横盘整理，

进入尾盘，随着大额买单的蜂拥而入，该股二次上攻，最终报收7.69元。

值得注意的是，粤电力A昨日再度公告称，将参股40%的子公司—威信云投粤电扎西能源有限公司部分股权转让给云南省电力投资有限公司持有的临沧云投粤电