

期债尾盘逆转 宽松预期意犹未尽

□本报记者 张勤峰

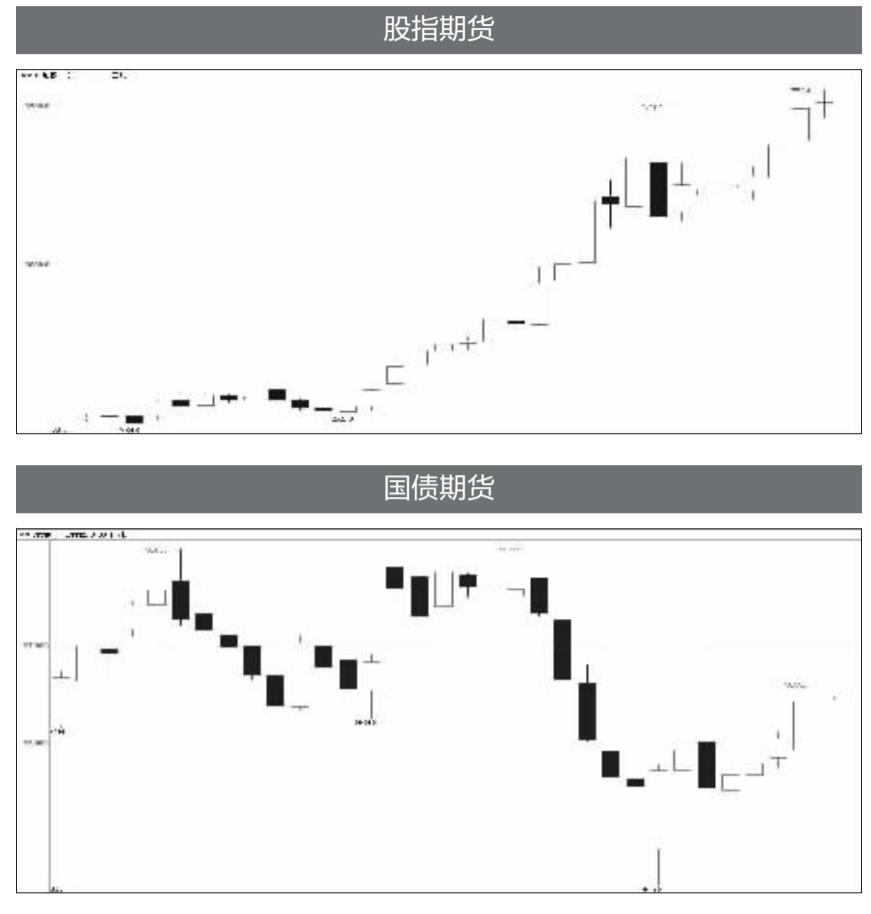
周四,国债期货市场先抑后扬。市场人士指出,宽松预期部分兑现加上货币市场流动性紧张,提升期债多头获利回吐冲动,但中长期债券利率坚挺,暗示宽松政策仍意犹未尽,空头不宜贸然出手。

谨慎观望情绪上升

周四,国债期货上涨放缓。从主力合约走势上看,TF1503早盘低开,上午维持横盘震荡,午后跌势一度加大,但临近收市前盘面逆转,期价快速拉升直至翻红,最终收报96.438元,较前日结算价微涨0.024元或0.02%,涨幅较前一日明显收窄。

昨日国债期货市场成交和持仓双双下滑。全市场合计成交9742手,较前一日减少近三成;三合约总持仓为23728手,减少317手。据中金所盘后公布持仓数据显示,TF1503合约多空主力持仓均有所下降,其中多头前二十名单量合计减少99手,空头前二十名空单量合计减少239手,前二十名主力席位净空单减少140手。空头主力如中信建投、中信期货、国泰君安空单量均减少200手以上,唯有海通期货大举增持空单477手。

市场人士指出,期债主力合约已连续五个交易日上涨,上方面临20日均线压力,技术上的调整需求有所加大。另外,央行周三使出中期借贷便利(MLF)与短期流动性调节工具(SLO)平抑短期货币市场波动,政策放松的预期部分兑现,加上周四新一轮新股发行申购启动导致资金面持续紧张,都在一定程度上提升了期债多头获利回吐的冲动。当天成交和持仓数据进



一步表明短期市场分歧加剧,谨慎观望情绪上升。

周四,随着葵花药业开启网上网下申购,年内最后一批且最大规模的一批新股集中发行正式启动,货币市场再次进入“打新”模式,银行间和交易所市场资金价格波动剧烈。银行间各期限回购利率加速上涨,核心品种隔夜、7天回购利率双双创出近10个月新高;交易所隔夜回购利率盘中则一度蹿至24%的位置。

投放操作或未完待续

市场人士指出,近期国债期货连续上涨,一方面是对前期大幅下跌的修正,另一方面则是受到政策宽松预期的刺激。短期来看,政策预期部分兑现,国债期货上涨行情的不确定性有所上升,但考虑到资金面依旧紧张,短期流动性投放操作可能未完待续,因此过度看空不可取。

事实上,面对市场资金面依旧紧张的状况,周四午后市场再度等来央行的支援,这在很大程度上解释了国债期货临近收市前突然拉高的走势。据银行交易员透露,周四下午3点左右,市场传出消息称央行再次对部分股份制银行开展SLO操作;此次SLO期限为7天,规模在1000亿元左右。而据媒体广泛报道,本周三央行已通过SLO向部分银行提供短期流动性支持,同时对部分到期的MLF进行了续做。

自从央行2013年创设SLO,并在当年10月首次操作后,SLO一直是央行熨平短期市场资金流动性的重要工具之一,SLO通常在OMO的间歇期使用,期限以7天以内的短期回购为主,操作结果滞后一个月公布,参与机构包括12家中国大中型银行。

由于MLF到期只有部分续做,加上本轮新股发行刚刚启动,未来申购新股冻结资金规模将继续上升,其对资金面的影响可能延续至本月下旬,与年末因素形成一定共振,因此资金面警报可能并未完全解除。从货币市场情况看,昨日下午三点过后,资金面确实略见缓和,但仅限于隔夜资金,7天、14天资金融入需求到收盘也未见下降。市场人士指出,年底前资金面易紧难松,资金利率走势可能仍有反复,央行再出手也不无可能。因此,总体上看,虽然期债短期做多的盈利空间在下降,但押注下跌有违政策趋势。

值得一提的是,虽然近两日资金面较为紧张,但中长期国债、政策性银行债持续坚挺,亦在一定程度上反映出市场对于降准等宽松政策出台的预期较强。广发期货建议前期多单可继续持有,可继续尝试在60日均线下方建立战略性多单。

震荡中把握期指做多机会

□安信期货 林冠男

股指期货经历了上周二的单日大幅下跌后,市场走势变得较为谨慎,在上周的后三个交易日,市场成交量能回落,A股市场交易重心由之前的金融、能源板块轮动向题材概念板块,体现在指数上,上周后三个交易日,上证综指、沪深300指数累计涨幅均不到3%,而中小板指数累计涨幅超过5%,创业板指数累计涨幅更是达到7.7%。

从期现价差来看,上周后三个交易日,IF1412-HS300升水已经回落到无套利空间,除对前期非理性的升水修复外,对于后市看法的偏谨慎也成为影响升水回落的主要原因之一。

但在本周,市场走势又发生了巨大变化:首先,从现货市场来看,证券、银行等金融板块再度领涨全盘,发出了与前期大涨相同的信号;其次,期现价差再现扩大趋势,周一收盘,IF1412-HS300收盘价差接近27点,考虑到本周五IF1412交割日,在此点位可

以进行期现套利并持有到期。当然,如果能进一步捕捉到盘中更高价差,则会产生更高收益;第三,两融余额增长再度提速,前期受股指调整修复影响以及受制于证监会发文核查证券公司两融业务的消息,两融余额增长几乎停滞,上周五仅增加16亿元,而本周随着做多力量的加码,两融业务余额日均增速又达到百亿元以上。

PMI持续回落加大政策利好预期。昨日公布的12月汇丰PMI初值为49.5,较前值50的水平继续回落,也是7月以来首次跌破50的临界水平,暗示了经济增速下行的压力进一步加大,但另一方面,经济指标的疲弱正是加大了市场对于货币财政政策刺激的预期,进而引发市场热情。

调低监管指标助力券商板块。有媒体报道称,根据证监会8月初发布的征求意见稿,证券公司的“净资本/净资产”、“净资本/负债”、“净资产/负债”等监管指标均出现了不同程度的调整。新的监管指标旨在提升证券公司对净资产和净资本的有效利用。据此测算,

证券行业净资本将释放500亿~700亿元;行业杠杆率上限将提升约2倍,按照目前行业平均杠杆率3.5~4倍计算,有望提升至5.5~6倍。放低资本限制将极大刺激券商业务增量开展,成为近两日券商板块再度大幅上涨的主要原因,进而对于股指形成支撑。

另一方面,两融增速很难再保持前一期增速。根据证监会的部署,自12月15日起,证监会证券基金机构监管部开始针对部分证券公司进行现场检查,检查业务范围除了包括备受市场关注的融资融券外,还包括股票质押回购、约定购回式证券交易、具有融资功能的柜台

市场收益互换等融资业务的开展情况和股票期权业务准备情况。上周五某证券公司通知客户将调整融资融券担保证券范围及其折算率,并提醒折算率调整可能影响客户保证金的可用余额,近期蓝筹大涨,尤其是券商板块普遍翻了一倍多,板块的平均市盈率从不足二十倍上涨到近四十五倍,当折算率下调,保证金系数不变,客户使用的融资限额会跟随下降5%到20%,融资增速必然

A股在资金推动、政策利好以及改革加速等一系列正能量的烘托下已经走出了牛市的雏形,虽然经过上周的单日大幅度下跌,市场前进脚步略显迟疑,但经过短暂调整后指数很快重新恢复强势,而在调整的过程中,资金并没有抽离市场而是积极在场内寻找机会,仅仅将交易重心由蓝筹板块转移向中小题材板块,这说明,市场人气仍没有散去。即使因为连续上涨而出现震荡反复,中期市场走势仍然不改强势,前期“踏空”投资者可在震荡中把握做多机会。

两融规模逼近万亿元

□本报实习记者 叶涛

根据最新数据,12月17日市场融资券买入额录得1487.29亿元,较前一日的1308.30亿元出现178.99亿元增长,而当天市场融资偿还额为1337.68亿元,由此本周三融资净买入额达到149.61亿元,全部标的融资融券余额也顺利攀升至9840.33亿元。这意味着两融市场规模已经“一只脚站在万亿门槛内”,12月内正式突破1万亿元几无悬念。

与此同时,作为两融市场“吸金”主力,银行和非银金融板块在资金进出方向上往往表现出惊人的统一,“一荣俱荣,一损俱损”,不过随着本周银行指数加速反攻、创出近7年以来新高,非银金融板块估值修复逐步到位,这对曾经的“好兄弟”也开始闹“分家”。最新数据显示,本周三申万银行板块融资买入额环比翻番,达到208.15亿元;同期非银金融板块却迎来12月以来最大规模的融资偿还潮。考虑到第七批新股申购昨日启动,场内流动性收紧对多头力量带来拖累,短期银行股走势或存在一定波折。

银行非银“分道扬镳”

回顾历史行情,两融市场绝大多数交易日里,非银金融和银行板块融资买入、融资净买入额的日增减方向大

体保持一致,但本周三,这一常规逻辑被颠覆。

最新数据显示,本周三申万非银金融板块融资偿还额从309.04亿元迅速膨胀至363.66亿元,增幅高达17.67%。需要指出的是,即便12月以来两融市场热度不减,非银金融每日融资偿还力度也大都维持在2500亿元左右,本周三363.66亿元的融资偿还力度依然达到12月份峰值,这意味着在当天融资买入额实现398.48亿元、环比增幅仅有8.04%的格局下,融资客对该板块未来走势出现巨大分歧。而同样根据该数据,当天申万银行板块融资买入额却出现了2.63倍巨幅增长,达到44.49亿元,“意外”反超非银金融,成为当天行业融资净买入额“冠军”。一冷一热之间,融资客对银行和非银行业预期差距昭然可见。

那么,银行股“弯道超车”获得两融资金热捧就意味着短期获益机会爆发吗?对此,分析人士并不认同。

一方面,虽然当前银行股估值水平仍然偏低,存在较大的估值修复空间,但从当前市场格局来看,年内第七轮新股申购已经展开,仅截至下周三,A股市场就将迎来葵花药业、高能环境、国信证券等12只新股网上网下申购,预计冻结资金数量超过之前历次,接近2.5万亿元;而

且其中有6只股票计划登陆沪市主板,场内资金流动性势必显著收窄,银行股也大概率受到波及。

另一方面,从积极的角度看,《商业银行法》修改建议方案近期已经由相关部门上报,并等待进入修改法律程序,其中或涉及到取消存贷比考核内容;刚刚公布的汇丰12月制造业PMI初值仅为49.5,为7个月来首次低于50枯荣线,这令市场对央行进一步降准降息预期再度走高;另外,近期A股新增开户数飙升,增量资金跑步入场,银行股高股息、类债券的属性容易吸引此类资金的关注。不过,诸多利好对银行业景气提振集中在中长期,其功效还需经过不短的时间淬炼才能显现。这也是为什么银行股在本周三领涨市场之后,隔天便下跌1.53%、仅次于非银金融3.74%跌幅的原因。

此外,以银行板块本周综合表现来看,12月17日在指数创出近7年新高的同时,板块成交额亦达到1154.57亿元“历史新高”,一定程度上已经兑现了部分看多预期;而且股谚有云:天量见天价,从投资心态上来说,这也为银行板块后续走势带来些许阴霾。因此,分析人士认为,预计受到流动性、行业利好、投资心态等多因素发酵对冲,银行股短期走势将出现一定波折。

■ 指数成分股异动扫描

东方电气创两年多新高

因我国核电技术取得新进展,加之近日与中东欧核电领域合作收获颇丰,本周四Wind核电核电指数大涨3.26%,截至收盘,东方电气涨停。

在沪深300成分股中,东方电气的权重占比为0.17%。昨日该股高开于18.09元,早盘一字走平,午后迎来两波放量拉升,盘前一小时封涨停板,截至收盘,日涨1.8元报19.79元,创2012年6月以来的新高。值得注意的是,该股昨日成交额高达12.17亿元,比前一交易日的6.43亿元增加近一倍。

在业内人士看来,核能核电板块的走强同时受益于国际国内两重利好:国际方面,第三次中国-中东欧国家领导人会晤16日发表《贝尔格莱德纲要》,据该纲

要,中国同罗马尼亚、捷克分别签署和平利用核能合作文件,并与匈牙利就核能领域合作达成共识。国内方面,近日“华龙一号”获批中广核防城港项目,届时核关键设备、零部件和材料将大幅提高国产化比例,核电国产化即将进入加速期。

分析人士认为,随着核电重启大幕拉开,核电投资热潮有望再度来袭,万亿市场即将开闸。与此同时,加强中欧“核电合作”将有助于我国的核电技术走出国门,相关设备商将在核电国产化与“加速出海”的进程中大为受益,而东方电气通过拓展生产线和发展第三代核电有关技术,已为核电行业回暖做好准备,2015年业绩有望明显增长。(王姣)

中国中铁七连阳

随着各地提出新的铁路线路,我国有望适时启动中长期铁路网规划,与此同时,中国高铁也进一步接轨“一带一路”战略,在上述多重利好刺激下,中国中铁近期涨势凶猛,七个交易日连续上涨,区间累计涨幅已高达54.09%。

在沪深300成分股中,中国中铁的权重占比为0.52%。昨日该股平开于7.65元,上午几无波澜,午后突然放量走高,日内触及8.39元,尾盘维持高位窄幅震荡,最终日涨8.37%报8.29元,对指数的贡献为2.54%。值得注意的是,该股成交继续维持高位,昨日成交额达54.19亿元。

消息面上,国家铁路局日前提出,在铁路规划研究方面,要重点抓

好“十三五”铁路规划编制研究,适时启动中长期铁路网规划编制研究工作。在推进铁路对外合作方面,全面深化落实中蒙、中印已签署的合作项目,积极参与推进中俄高铁合作和中老、中泰、中巴、中哈等铁路合作项目,促进我国与周边国家铁路互联互通建设。

分析人士指出,中国近些年在高铁修建、运营领域取得了举世瞩目的成就,未来投资建设有望继续保持高位,与此同时,在政府主推“高铁出海”的驱动下,工程机械、桥梁及隧道专用钢铁、水泥、建筑材料企业将率先直接受益。对于基建市场占比份额较大的中国中铁而言,新项目的拉动及既有项目的加速有望进一步提升全年业绩。(王姣)

■ 融资融券标的的追踪

比亚迪AH股双现离奇暴跌

昨日午后,比亚迪H股价突然急速暴跌超过45%,股价最低触及18.70元,创下近两年新低。随后震荡收复部分失地,最终报收于25.05元,跌幅达到了28.84%。

H股暴跌后,比亚迪A股价格也出现直线下降,随后小幅反弹后继续震荡下行,最终跌停报收于36.43元,也创下近一年低点,并成为所有两融标的股中唯一的跌停股。当日比亚迪A股的成交额达到13.37亿元,较此前明显放大。

这一离奇暴跌情况立即引发市场密切关注。盘后比亚迪官方在深交所披露易发布最新公告,称并不知道股价异常原因,但对此市场纷纷猜测,有观点认为是国际原油价格暴跌引发对电动车推广的担忧;也有人表示可能与比亚迪前三季度

亏损的业绩相关,此外还有诸如巴菲特拟大举减持、公司汇兑损失、订单萎缩、融资盘爆仓、重仓基金止损等多种传言。不过对此比亚迪官方表示,公司运营正常,汇兑影响不大,且主要投资者没有减持。

从已有的两融数据上看,并未产生异常。据Wind数据,12月17日该个股的两融余额首次超过了15亿元,当日融资买入额为1.08亿元,偿还额为9389.93万元,净买入额为1371.27万元;而16日的净买入额还高达7158.68万元。

分析人士指出,短线来看暴跌事件的原因尽管不明,但行情走势蕴含的风险将使得买盘犹豫,预计短期风险仍有待释放,建议投资者暂时保持观望,等待股价修复机遇。(张怡)

定增募资79亿

自10月31日起停牌的美都能源昨日复牌,并发布定增预案,公司拟募资79亿元加码美国油田并偿还借款,由此公司股价涨停并报收于6.37元。

昨日,美都能源复牌之后股价跳空高开于6.20元,开盘之后就受到了资金的热烈追捧,股价被迅速推升至涨停板,不过短暂封板后再度打开,随后小幅震荡后再度封板并维持到收盘。由此,昨日美都能源呈现出长下影线,当日的成交额达到7.22亿元,较停牌前明显增大。

据公告,为做大做强能源开发业

美都能源涨停

务、提升公司盈利能力及偿债能力、降低财务费用并优化公司财务结构,公司拟以5.55元/股发行不超过1423亿股,募集资金总额不超过79亿元,用于2015年美国油田产能扩建项目、偿还境外金融机构借款和偿还国内借款。

分析人士指出,近期国际原油价格的大幅下跌,为收购海外油气资源提供了良机。美国成熟油气开采经验将对公司能源开发业务带来促进,公司作为进军美国油气产业的弄潮儿,预计将会受到资金的追捧,建议保留融资仓位。(张怡)

收购武汉南瑞

自9月12日便开始停牌的置信电气昨日复牌,并发布了定增预案,公司拟收购控股股东旗下的电网智能运维资产——武汉南瑞,受此消息刺激,公司股价一字涨停,报收于13.70元。

据公告,公司拟以10.22元/股,发行1.09亿股收购控股股东国网电科院旗下国网电力科学研究院武汉南瑞有限责任公司100%股权,资产评估值11.19亿元。公司表示,通过本次交易,置信电气的运维服务业务将得到显著提升,新增雷电监测与防护、高压测试与计量、输电线路智能运维、一次设备状态监测与检修等电网运维相关业务。武汉南瑞上述业务均位居行业龙头地位,置信电气还将丰富一次设备产品类别、节能业务内容。

置信电气涨停

另外,武汉南瑞研发实力出众,在一次设备智能化领域、电网运维智能领域、新材料领域拥有深厚技术积累,与上市公司原有产品相结合后,有望推出更加丰富的产品组合和系统。此外,本次交易还将显著提升上市公司的盈利水平和竞争实力,增强了公司在控股股东层面的战略地位。

分析人士指出,当前在我国智能电网持续推进的情况下,公司加码智能运维业务迎合了市场需求,同时节能减排力度加大,对公司碳资产经营业务形成长期利好;并购重组和资产证券化浪潮中,公司股价将得到强力支撑;且公司停牌期间市场涨势良好,补涨动力较强,建议保留融资仓位。(张怡)