

“风向”摇摆 期指套利机会显现

□本报记者 叶斯琦

“还好走得快，不然难免被血洗一番。”昨日，在大量空单砸盘之下，期指早盘出现百点大跳水，期指投资者杨先生庆幸自己及早平掉多头头寸，避免了更大的损失。

昨日期指主力合约IF1501高开低走，早盘跳水之后，午盘弱势震荡，最终下跌92.8点或2.54%。分析人士指出，两大因素促使昨日期指走弱。首先，权重板块因前期涨幅较大，短期调整需求明显，带动沪深300指数和期指下行。其次，下周将开始新一轮新股申购，或冻结资金2万亿元，资金面压力较大，使股指承压。展望后市，随IF1501合约的交割日渐近，如果未来两个交易日沪深300指数出现大幅下跌，那么未来一周内IF1501合约多单可能大幅平仓，加速下跌趋势，且换仓也将导致IF1502及IF1503合约弱势加大，投资者应注意风险。

基差回归 谨慎关注跨期套利

1月8日，股指期货四合约均收出了中阴线。主力合约IF1501昨日高开于3676.6点，不过，开盘不久即遭11万手空单砸盘，早盘一度跳水至3560点附近，跌幅达到百点以上。早盘10时15左右起，期指开始震荡，并始终位于低位。截至收盘，IF1501合约报收于3562.0点，全天下跌92.8点或2.54%，创下进入2015年来的最大跌幅。此外，IF1502、IF1503和IF1506合约分别下跌2.57%、2.46%和2.42%。期指总成交量则较上一交易日上涨33.2万手至180.7万手。

现货方面，沪深300指数同样经历了盘中跳水，全天下跌84.53点或2.32%。当月合约

IF1501的基差已缩窄至2.74点，而远月合约IF1506的基差为131.14点，依然维持高位。

“股指期货昨日下跌有短期和中期的原因。短期原因在于资金面。下周开始将有新股申购，新年首批20家公司即将IPO，募集资金达100亿，对市场压力较大。中期原因在于蓝筹股估值回归。蓝筹股经过半年多炒作，估值基本回归，难以再继续上行，部分蓝筹股相对于港股来说已经出现大幅溢价，有些股票溢价率甚至达到50%以上，这必然吸引套利资金，导致国内蓝筹股出现较大幅度的调整。”方正中期期货研究员彭博告诉中国证券报记者。

据悉，1月9日即有两只新股开始进行网下申购。预计随着本轮IPO进入申购期，或冻结资金2万亿元。值得注意的是，股指期货远期合约升水仍然较大，近期及远期价差已经开始有所收敛，IF1501和IF1503合

约价差昨日最高达到100点左右。一旦股指出现中期调整，目前点位存在较好的“买近卖远、实现卖远”的套利策略。

不过值得注意的是，银河期货分析师赵婉西提醒，如果单边力量比较强，那么远期合约的价差不一定收缩，跨期套利的风险不容忽视。

交割周渐近

1月8日，期指主力合约IF1501持仓量进一步萎缩。截至收盘，IF1501合约的持仓量减少9292手至105242手。虽然IF1502、IF1503和IF1506合约的持仓量有所增加，但期指四合约的总持仓量减少1812手至229779手。

中金所公布的数据显示，在IF1501中，多头前20席位共减持多单4011手，空头前20席位共减持空单5333手；而在IF1502中，多头前20席位共增持多单4630手，空头前20席位

共增持空单5371手，多空主力席位的变动总体均衡。不过，在主力合约IF1501中，“空军司令”中信期货却出现明显的减仓增多。昨日，该席位减持空单2447手，却增持多单2175手，可见空头主力打压信心并不坚决。

对于主力合约IF1501近期持仓量骤减的情况，彭博认为，下周IF1501合约面临交割，昨日该合约大幅减仓属于移仓前的正常减仓行为。但如果未来两个交易日沪深300指数出现大幅下跌，则股指中期见顶的格局基本确立，未来一周内IF1501多单将大幅平仓，加速下跌趋势，且换仓也将导致IF1502及IF1503合约跌势加大，因此预计未来一个月内，股指大幅下跌的可能性较大，投资者应注意风险。

“周一一期指的基差出现较大幅度升水，进而吸引大量套利资金入场，因此近几

日在套利盈回吐的状态下，指数上行动能较小。近期在没有利好进一步刺激的前提下，指数将有较大概率进一步回调。”海通期货股指期货研究员颜伟分析。

板块方面，分析人士进一步指出，从周三的走势分化，到周四的普跌，大盘周期股最近两个交易日走势持续向淡迹象明显，考虑到业绩预期平平、阶段涨幅较大、融资偿还压力增加等因素，预计短期权重股将进入震荡调整期，与之相伴，大盘指数也难以保持强势格局。因此，期指短期承压或在所难免。

1月8日，国家统计局将公布新一期的通胀数据。市场普遍预测，2014年度通胀总体将处于较低水平，新年相关部门是否会在政策上为了摆脱通缩阴影而继续加大宽松力度，值得关注。

蓝筹大回调 融资客“中枪”

□本报记者 叶涛

从A股走势看，高位休整两个交易日后，本周三沪综指以3373.95点创出5年来新高，短期似有继续上攻可能，部分融资客也感受到这种预期，因此当天融资买入额虽有所下滑但依旧维持历史相对高位；而另有部分融资客则放缓偿还脚步，寄望大盘升势再起，但却在昨日的蓝筹板块大震荡中颇为受伤。

据wind数据，昨日市场融资买入额为1120.49亿元，较前一交易日下滑233.88亿元，不过

当天融资净买入额却不降反升，环比大幅增长，从前一日的81.46亿元攀升至115.71亿元。市场融资偿还诉求骤降是背后推手。本周三，市场融资偿还额录得1004.77亿元，较本周二锐减268.14亿元。

从行业上看，28个申万行业中，当天融资买入额居前的悉数为蓝筹板块，其中非银金融、银行、有色金属、建筑装饰、房地产分别获得268.02亿元、106.53亿元、60.03亿元、59.68亿元和52.96亿元；公用事业、机械设备、采掘、交通运输则紧随其后。以融资净买入金额看，

位居行业排行前半段的大多是蓝筹板块。昨日融资净买入额垫底的板块则大多来自新兴成长行业。其中电子、通信板块融资净买入额仅为0.85亿元和0.87亿元。

不过市场走势事与愿违，昨日大盘区间震荡幅度接近100点，指数收盘时报3293.46点；同期沪深300指数下跌幅度也达到2.32%，报收3559.26点，而中小板指则上涨0.19%至5674.31点，创业板指数上涨1.21%至1541.89点。前期席卷市场的“二八”格局在昨日明显转

为“八二”分化，昨日依旧坚守或新近进入蓝筹板块中的融资客显然在蓝筹大回调中很受伤。

但展望后市，蓝筹板块的守望者也许“有惊无险”。一方面，尽管昨日大盘百点震荡，但成交量却出现萎缩，显示场内资金筹码并未出现松动，当前多数投资者对蓝筹股后市依然持乐观态度；另一方面，随着2015年第一批上市新股申购展开，不排除昨日部分投资者抛货意在打新，一旦申购资金解冻回流，市场反弹可期。

三因素压制期债反弹空间

□本报记者 葛春晖

周四，国债期货市场全线飘红，但期价涨幅有限、成交量显著萎缩，显示投资者观望情绪依然浓厚。分析人士指出，即将公布的去年12月通胀数据料将维持低位，大盘蓝筹股带动A股出现调整也有利于债市回暖，但12月金融经济数据可能出现反弹、A股牛市难言结束以及资金面的不确定性，使得期债短期反弹空间受制且存在下行压力，短期操作需保持谨慎，以观望为主。

通胀料低企 期债缩量反弹

周四，在资金面宽松、股市回调、通胀数据公布在即的背景

下，国债期货市场做多情绪有所释放，三个合约全线小涨。主力合约TF1503收报96.68元，较周三上涨0.104元或0.11%；全天成交4354手，较周三下降892手或17%，持仓量小增281手至1.83万手。

尽管新一轮IPO集中申购即将开始，但货币市场短期流动性依然充裕。周四银行间隔夜、7天质押式回购加权平均利率分别续降5BP、11BP，交易所资金面也是波澜不惊。与此同时，A股市场却迎来了连续逼空后的罕见回调，在银行、地产、钢铁等周期性大盘股的带动下，上证综指全天下挫80点或2.39%，深证成指跌幅亦超过1%。

除了资金宽松和股债跷跷板效应外，国家统计局即将于

周五公布去年12月物价指数，也对债券市场有所提振。根据WIND资讯提供的数据，30家分析机构给予去年12月CPI指数增幅的预测均值为1.5%，继续处于近年来的低位水平；PPI指数增幅的预测均值则续跌至-3.00%，进一步彰显通胀压力。市场人士表示，通缩压力增大将拓展货币政策放松空间，周四期债上涨在一定程度上包含了多头博弈通胀数据的因素。

期价反弹的同时，债券现货市场也呈现小幅回暖走势，银行间现券收益率普遍小幅下行。重要可交割券中，14附息国债24收益率小降1.25BP，13附息国债20下行5.15BP，14附息国债13微跌0.50BP。

短期压力大 做多动力有限

虽然周四国债市场出现普涨，但期债价格仍未突破近阶段的窄幅震荡走势，成交量的持续低迷，也充分反映出投资者对于未来一段时间行情的谨慎态度。综合各家机构观点来看，短期内期债市场仍面临多重考验，期价上行或难以持续。

首先，股市方面，随着银行等大盘蓝筹股步入休整，股市对债券市场的资金分流效应有所缓解，但分析人士亦指出，在大盘股回调的同时，中小盘股活跃程度却明显增加，股市赚钱效应并未消失，A股结构性牛市行情依然可期。这意味着，投资者的资产配置效应仍将持续显现。

其次，新一轮IPO启动在即，在央行货币政策放松预期有所降温的情况下，资金利率可能重新走高。

再次，去年12月和第四季度重要数据公布在即，虽然物价有望维持低位，但去年出台了一系列的经济措施和宽松信贷政策后，经济、金融数据出现短期反弹的概率较大，从而压制债市表现。

申银万国证券分析师表示，总体来看，短期内债市做多空间不多，而考虑到基本面可能出现一定反弹，债券将易跌难涨。银河期货等机构则认为，目前期债横盘现金比较明显，市场交易情绪清淡，在经济和政策形势明朗之前，建议期债投资者以观望为主。

期权让满仓踏空者不再踏空

□宝城期货金融研究所 程小勇

对于沉寂了4年多的蓝筹股疯狂爆发，很多投资者都还没有做好准备。这时候似乎一直坚守在包括沪深300ETF或上证50ETF等ETF产品上面的投资者喜笑颜开。不过有这样一个小故事似乎显示，赚钱有道的聪明人确实与众不同。

在股票市场，ETF这个词大家都耳熟能详，但是很多投资者只是知道大概，或者说只知道这么买卖，而不知道具体的产品原理和交易规则。ETF（交易型开放式指数基金）是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金，它属于开放式基金的一种特殊类型，它结合了封闭

式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样，在二级市场上按市场价格买卖ETF份额。

等到了11月份，蓝筹股出现飙升，A持有的上证50ETF收益率超过40%，这时候他开始纠结是继续持有，还是落袋为安呢。A想了想，如果通过减持上证50ETF是可以规避后面万一蓝筹股旧病复发的风险，但是万一这次是蓝筹股真正的牛市启动呢，抛早了是不是辜负大行情？有人给他提过建议，可以通过做空沪深300期指对冲，但这种方法有两个缺陷：一是，沪深300指数成分股和上证50成分股并非全部一样，这样对冲的话，效果可能因个股差异而出现问题；二是，期指做空的话，万一后面涨幅很多的话，没有多余的资金补充保证金，到时候一旦出现极

端行情会伤筋动骨。

这时候，A非常纠结，不过这时候上交所上证50ETF期权正在模拟交易。比较喜欢接触新事物的A决定去了解一下期权是什么东西。这不，通过参加交易所培训和自己翻阅资料，发现期权是个好东西，能够很好的解决自己当前面临的问题。

期权作为一个规定了买卖双方权利和义务的合约，其在买入期权对冲下跌风险的同时，又可以不放弃未来蓝筹股继续上涨的盈利的权利。而且ETF期权进入门槛较低，买方不需要支付保证金，多好的一件事情。最关键的是，希望做一把大公司股东的A最喜欢ETF期权交割方式了，实物交割，到时候如果行权的话可以获得实物股票。

不过，问题又来了，上交所上证50ETF期权还处于模拟测试阶段，正式上市还不知道什么时候呢。不过办法总比问题多。

2014年作为证券市场柜台业务蓬勃发展的一年，一些证券公司已经通过上证ETF设计好了多款的场外期权的产品。于是A通过每家公司资讯，确定了一家B证券公司，这家证券公司是一家大公司，信用相对较好，不用担心出现违约的风险。于是，A将上证50ETF落袋为安，并把盈利全部购买了这款以上证50ETF为标的的场外看涨期权。到了12月底，上证50指数较11月上涨了34.85%，A的收益再次大涨。元旦假期朋友聚会的时候，A给朋友们得意洋洋地传授自己的赚钱秘籍。

■ 指数成分股异动扫描

威孚高科创一年新高

□本报记者 王姣

施国IV排放标准。重卡生产厂商在产品和技术上准备充分，已全面切换到生产国IV产品；国IV标准柴油和尿素供应问题亦得到基本保障。该券商认为，威孚高科产品布局和产能储备充分，全面受益于国IV排放标准升级，业绩有望持续高增长，预计公司2014—2016年净利润复合增速超过40%。

另据Wind数据，已有14家机构对威孚高科2014年度业绩作出预测，平均预测净利润为16.63亿元，或同比上年大幅增长50.02%。分析人士指出，考虑到大气污染治理、国企改革等政策利好不断释放，公司有望成为无锡国企改革的龙头，且业绩有望快速增长，公司估值有待继续提升。

浙江龙盛创历史新高

□本报记者 王姣

5000—10000元/吨后再次提价5000—8000元/吨，业内对相关概念股业绩与股价齐飞的预期再次升温。

分析人士指出，作为国内最大染料企业，浙江龙盛目前已形成年产染料15万吨、化工中间体3万吨等系列生产规模。此次染料提价对浙江龙盛而言意味着量价齐升。据安信证券测算，不考虑染料后续涨价，按照目前分散染料价格计算预计公司静态利润45亿元以上，而公司对于分散染料的价格弹性为1万元价格上涨幅对应10亿元以上净利润增长。

盘面信息显示，昨日浙江龙盛高开于21.8元，此后震荡走平，尾盘前50分钟突然放量走高，最高触及23.75元，尽管尾盘涨幅收窄，仍上涨6%报22.98元，对沪深300指数的贡献为0.62%。昨日该股受到资金青睐，日成交额为18.05亿元，较前一交易日增6.68亿元。

消息面上，自2015年1月1日起，部分染料厂家开始提价，其中分散染料蓝系列继此前提价

■ 融资融券标的的追踪

大连港强势封涨停

□本报记者 张怡

昨日，大连港早盘震荡走低，跌幅一度接近3%，不过午盘受大连国际紧随其后，亦封涨停；新华锦、大连友谊、大连三垒等个股涨幅也均超过了4%。

两融数据显示，近期大连港的融资买入额力度有所减弱，偿付压力有所增强，不过预计随着自贸区题材的热度升温，短期内个股的强势格局有望维系，融资热度也有望升温。考虑到此前自贸区炒作的经验，建议短期内保留融资仓位。

提价预期助梅花生物涨停

□本报记者 张怡

昨日受味精涨价消息刺激，梅花生物高开高走，很快触及涨停板，随后维持高位震荡，最终仍以涨停价7.82元报收。

随着行业整合的深入，味精涨价预期升起。据安信证券研报，梅花宣布味精价格从7800—7900元/吨上调至8300元/吨，提价幅度为400—500元。同时，近期玉米价格从2400元/吨回落至2200元/吨，按照味精单耗2吨玉米计算，近期味精成本下降约400元。由此预计味精最新的吨净利有望上升至650—700元/吨，而之前吨净

利不超过200元，味精动态盈利提升至5.5—6亿元。

此外，梅花生物日前发布公告称，公司获得中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》，公司本次超短期融资券注册金额为40亿元。

分析人士指出，目前，味精行业中梅花和阜丰两家独大，味精行业涨价预期较为强烈，如果涨价则对公司的业绩形成实质性利好，预计将支撑公司股价维持强势。前期公司融资买入热度有所降温，预计受到好消息的刺激将再度升温，建议保留融资仓位。

海兰信收复年线

□本报记者 叶涛

涨幅收敛，但全天而言，该股表现仍然可圈可点，并最终收于年线上方。

作为中小盘阵营中的一员，在近期大盘二八分化中，海兰信高度承压，自12月22日跌破年线后，该股近期走势低迷，市场交投也表现冷清。不过随着昨日市场风格逆转，坐拥利好的海兰信重新受到资金关注。据海兰信介绍，当前公司多款产品都在民用转军用的过程，部分新产品还实现了试装。

分析人士认为，相比不少公司新战略推出后利好无法短期兑现，后市股价常常遭遇回调，当前海兰信新业务拓展已经取得部分进展，对股价支撑能力更强，因此建议投资者暂时保留该股融资仓位。