

盘中频现“过山车” 期指宽幅震荡成常态

□本报记者 王姣

从“电梯”行情到“过山车”行情,期指盘中频繁巨震,令许多投资者忍不住惊呼“这大起大落的小心脏真受不了”。

继1月9日期指于30分钟内迎200点巨震后,1月12日期指继续演绎“心跳故事”:早盘尾市收盘前20多分钟,期指突然增仓暴跌近80点,但午盘14:13左右,空头又开启快速撤退模式,多头15分钟内收复失地,期指急升近90点。

与此同时,期指持仓自上周一开始持续下降,资金出逃迹象明显。本周一期指总持仓继续减持920手至212848手,降至去年11月底的水平。

对于近期期指波动加剧的原因,有观点认为,这与即将推出的上证50ETF期权具有一定的关系,市场异动有可能是股票期权多空争夺定价权的一次预演。



盘中巨震 引发市场猜想

本周一,期指主力IF1501以3567点跳空低开,早盘以横盘震荡为主,但上午收盘前突然增仓暴跌近80点,午后开盘不久却又于15分钟内急涨近90点,最终收于35376点,日跌58.6点或1.63%,成交1268691手,持仓减仓6907手至81457手。

对于近期市场的宽幅震荡,中信期货投资咨询部副经理刘宾预计主要有三大因素:“一是市场前期强劲单边大幅拉升,缺乏有效洗盘,目前处于高位,市场分歧加大,导致盘中争夺激烈;二是市场信息面趋于平淡,使得本轮一大驱动力——政策红利有所弱化,但政策预期仍然存在;三是现货市场的板块轮动也会加大市场的波动,由于近期蓝筹整体处于调整格局,但又不能完全切换到成长股,因此权重蓝筹还不时发力,进而导致了大盘的较大震荡。”

也有分析人士认为,近两个交易日股指波动加剧,一方面是技术性调整的需求,另一方面与即将推出的上证50ETF期权具有一定的关系。“上证50ETF期权上市后,有利于A股市场稳定,刺激股票成交量大幅上升,吸引国外资金,带动各类金融产品创新,也有利于提升机构投资者对于上证50成分股的配置。”宝城期货研究员邓萍表示。

不过安信期货分析师林冠男认为,股市投资者对ETF期权推出等类似事件已有较为充分的心理预期,不再像过去闻IPO“丧胆”的心态;但不可否认,上周以来市场的持续走低,与本周即将发行多只新股有一定关系。

对于ETF期权的影响,刘宾预计,上市前略微利多上证50蓝筹股,但是由于之前上证50蓝筹股已经涨幅较大,因此ETF期权的前期反应或提振力有限;ETF期权落地后,对大盘

的影响总体仍将偏正面:第一期期权套利基本还是以配置现货多头为主,正如股指期货难以反向套利一样,第二期期权落地后,增加了蓝筹对冲的手段,投资者可以减少现货股票的卖出压力。

资金出逃 持仓量持续下滑

值得注意的是,近期期指走势仿如去年12月15日至24日的历史重现,“三连阳”之后出现两颗十字星,然后掉头向下,走出“三连阴”,最近三个交易日累计跌幅已达3.43%。

与此同时,期指持仓自周一开始持续下降,资金出逃迹象明显。本周一期指总持仓继续减持920手至212848手,降至去年11月底的水平。主力合约方面,IF1501前20席位多单减持2195手,空单减持1513手,前20净空持仓数据为17055手,已经连续4个交易日呈增加趋势。

“总持仓连续下降,显示资

金呈现观望态势,这对于市场的上行趋势有拖累作用,但是在调整中持仓并没有回升,也说明下降中没有明显资金主动跟进,投资者整体做空意愿不强,因此站在总持仓的角度,目前还是更多理解为正常的调整走势,还不会是顶部特征。”刘宾指出,从主力席位持仓表现看,市场呈现散户继续减仓,而主力开始回补资金,且多头主力回补力度略大,这对短期市场有缓和下跌压力的作用。

广发期货分析师黄苗则表示,在持仓水平减少的时候,多单减持力度略大于空单减持,市场短期做多信心有所松动。持有多单排名中,持仓大户中信期货增持多单1573手,永安期货大幅减持2111手,显示多头内部有明显分歧,不利于短期再形成做多合力,短期股指上行支撑力度有所减弱。

从持仓结构上来看,邓萍指出,中信期货在当月合约上

增加了1573手多单,暗示短期继续下行的空间相对较小。但是主力席位间分歧也在不断加大,昨日海通期货在四个合约上买单增加较为明显,并相应减持多单,其净空持仓较上一交易日增加了2584手。

料继续宽幅震荡

展望后市,业内人士多认为,随着获利多头开始止盈、空头开始止损,前期单边上行情或将告一段落,本周指数继续高位震荡、甚至回调的概率较大。

“按照每年年初惯例,财政宽松预期与宏观政策预期同时存在,且目前的市场已经被投资者定义为‘牛市’,无论是真牛还是假牛,只要心理预期存在且达到一致,那么市场就存在短期支撑,指数向下空间较为有限,料继续高位震荡的可能性比较大。”林冠男说。

邓萍指出,由于本周有22家新股进行发行,而且12月宏观经济数据也即将公布,市场心态趋于谨慎,单边上涨势头短期恐告一段落。但目前上涨逻辑并未发生变化,无风险利率下行及改革红利释放都将支撑股指在中长期内继续走强,待资金面压力消散和经济数据对市场的负面影响退去之后,股指或将迎来新一轮上涨。

刘宾则认为,虽然期指出现三连阴,但是期指加权指数在20日均线获得支撑,如果20日均线不破,显示市场还处于较强的上行通道中,因此是否确立行情告一段落为时尚早。从再融资量和周一的回购利率水平看,新股发行暂时还没有对资金面形成太强的影响,且通缩的担忧仍存在再度降息的预期,因此,预计大盘暂时还不会悲观。综合看,预计短期市场继续维持宽幅震荡局面,等待政策明朗。

指数成分股异动扫描

航天信息七连涨

昨日权重蓝筹股延续前一交易日的震荡态势,沪深300指数全日下跌0.93%。成分股中,航天信息凭借项目中标消息以及电子发票广阔前景等利好,全日表现强势,并于尾盘涨停。截至收盘,该股收报38.65元,日涨幅为3.51元或9.99%。复权后,股价创历史新高。

周一早盘,航天信息以35.25元高开,此后震荡上行,长期维持在5%涨幅附近高位震荡,直至尾盘多头突然再度发力,股价被拉升至涨停板。至此,航天信息已实现七连涨,累计涨幅高达30%。从成交量上看,投资者追多热情高涨,量能近期显著放大,昨日成交金额为13.03亿元。

航天信息股价得以持续走高的支撑因素有二,最直接的原因

是公司中标香港出入境管制系统(类别A),中标金额为10.88亿港元。本次中标使得公司核心竞争力得到进一步加强,提升了公司对大型信息化项目的研发、集成和实施能力,对公司未来各项业务的拓展将起到积极作用。而更深层次的原因则是市场对于电子发票市场前景的预期。考虑到国税总局有望全面加速推广增值税发票系统升级版,国泰君安证券对其维持45元的目标价,并认为公司股价拥有众多催化剂,如电子发票业务取得进展、国税总局发文推广增值税发票系统升级版、国企改革获推进等。在市场热点分散的背景下,逆势走强的电子发票概念有望持续受到资金关注,航天信息的强势格局短期仍将维持。(王朱莹)

泸州老窖遭遇黑天鹅

因巨额存款不翼而飞,泸州老窖股价昨日碎然重挫,全日下跌2.05元或9.57%至19.37元。技术形态上已跌破5日、10日和20日均线,呈现破位下行态势。短期内,该股或仍有惯性下挫,建议投资者回避风险。

泸州老窖1月9日晚间公告,2014年10月,公司发现在中国农业银行长沙迎新支行1.50亿元存款出现异常。公告显示,2014年12月31日,公司在工行中州支行1.50亿元存款到期。工行中州支行以公司的存款被南阳公安机关冻结为由拒不支付,并拒绝出示冻结手续。2015年1月4日,公司向派员持正式函件前往中国工商银行总行交涉,工行总行答复需要调查。2015年1月8日,公司再次与工行总行交涉,仍无结果。为此,公司将依法通过法律途径保护公司的合法权益。

同时,泸州老窖发布2014年度业绩预告称,预计2014年度归属于上市公司股东的净利润盈利85,945.57万元-171,891.15万元,比上年同期下降50%-75%。两大利空因素叠加,使得投资者“恐惧”感大增,资金大肆出逃。昨日早盘,泸州老窖以195元跳空低开,此后低位窄幅震荡,午后进一步下挫,几度触及跌停。从成交量上看,昨日该股成交1652亿元,是前一日交易日的2倍有余。

分析人士认为,从技术形态上看,在昨日下跌之前,股价已经持续出现冲高回落,显示上档阻力强大。叠加两大重磅利空,在市场震荡加剧的背景下,短期仍有下跌空间。但成交量显示有投资者大手笔接盘,预示回调空间有限。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

重组获准 太龙药业放量上涨

昨日大盘深度下跌,市场赚钱效应显著下滑,不过手握并购重组交易或中国证监会审核通过重磅利好,太龙药业昨日逆势上涨。截至收盘,太龙药业每股上涨0.27元,报收7.40元。

太龙药业发布公告称,公司2015年1月9日收到证监会通知,公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2015年第三次工作会议审核,获得无条件通过。

本周一,太龙药业公司股票复牌。该股当天开盘价7.30元,早盘持续横盘整理,上午11点后

一度小幅冲高至7.60元,之后涨幅回落,但至收盘时该股涨幅仍然达到3.79%。同时,该股当天2.35亿元成交额环比停牌前一日增加1.74亿元。宏源证券认为,根据公司并购重组方案,公司拟以6.85元/股的价格发行股份并配置融资收购新领先100%股权,收购桐君堂49%的少数股东权益。此次并购完成后,预计公司围绕“一核两翼多平台”战略的外延性并购有望继续。值得注意的是,在进行资产收购的同时,公司还进行了一系列营销改革,新产品开始步入高速增长阶段。对于该股,国泰君安首次覆盖,给予“增持”评级。(叶涛)

凤凰股份复牌跌停

拟募资15亿元投建文化广场的消息并未带来预期中的股价上涨,相反,复牌首日凤凰股份即一开盘即跌停,成为昨日两融标的中唯一一只跌停的股票。截至收盘,凤凰股份每股下跌0.96元报8.62元。

上周五晚间凤凰股份发布公告称,拟向包括公司控股股东凤凰集团在内的10名特定对象,募资不超过15.15亿元,扣除发行费用后拟投入合肥凤凰文化广场、镇江凤凰文化广场、盐城凤凰广场等三个项目。据了解,凤凰股份此次非公开发行股票的发行人价格不低于7.84元/股,发行数量不超过1.94亿股,其中凤凰集团将以2亿元现金认购部分股票。

令人意外的是,昨日是凤凰

股份复牌上市首日,该股份即以跌停收场。早盘凤凰股份以8.79元跳空价格大幅低开,午前始终运行在跌停附近,直到上午11点后彻底封死跌停板。成交方面,该股昨日成交额为1.79亿元。

业内人士表示,房地产行业对资金量有较高需求,通过此非公开发行,凤凰股份的资金实力将获得大幅提升,能够为开发建设房地产项目提供有利的资金支持,增强公司发展潜力。虽然当前房地产也景气低迷,但经过昨日深度下跌,当前该股具备较强交易性机会,而且从K线图上看,半年线对该股构成一定支撑,建议投资者逢低吸纳,适当建立融资头寸。(叶涛)

鹏欣资源复牌一字涨停

昨日,鹏欣资源复牌,由于公司拟以15亿元战略入股上市公司,加码新材料项目,由此公司股价一字涨停,报收于11.87元。

公司拟策划对外投资重大事件,因此股票已于2014年12月25日起停牌。最新公告显示,公司拟与其他合作方共同投资认购另一上市公司向特定投资者的非公开发行股份。公司作为战略股东拟投资约15亿元,将主要用于对超材料科学领域项目的投资。本次投资行为系公司对新兴产业的

战略介入,预计可能对公司中长期盈利能力的提升及长远发展具有重要意义,但亦存在相关风险。

受此消息刺激,昨日鹏欣资源复牌之后股价就一字涨停。回顾复牌前公司的股价走势,自11月以来公司股价出现了高台跳水,随后连续震荡回调,但当前公司估值依旧相对偏高。短期内公司股价有望获得支撑,建议保留融资头寸。但考虑到该股游资炒作较为活跃,仍需要注意短期风险。(张怡)

上半年债市小牛行情或现

□首创期货 杨志武

展望2015年国债期货的投资策略,核心仍然是把握与观测央行政策动向;小牛的基础已然不稳,小牛行情可能阶段性上演。利空的核心因素在于经济企稳反弹,但是需要时间来体现改革的成果,因此小牛市更可能在上半年产生。短期操作上,是股债双牛还是股债跷跷板,主动权更多在于资金方面。

2014年11月央行下调存贷款基准利率,引发市场对新一轮降息降准政策的猜想。但单纯地以传统的思维推断降息与降准的时间点可能失去意义,因为回顾2014年全年的货币政策运用充分体现了央行调控的

手段已经非常丰富,货币政策已经从“大水漫灌”过渡到了“精确滴灌”的时代,揣测央行政策更多可以根据经济基本面的实际诉求。把握央行2015年的政策动向,不妨仍回到央行货币政策的四大目标上来。

促进经济增长目标仍然需要宽松货币政策托底。当前1年期贷款基准利率5.6%,高于5.31%的历史最低值,即使以传统的角度来看,货币政策依然有宽松的空间,再结合经济新常态下,政府对于降低企业实际融资成本的决心,2015年央行宽松政策的力度值得期待!

通货紧缩风险隐现打宽宽松政策后顾之忧。货币政策的第二个目标是稳定物价。当前1年期

定存利率2.75%,远高于1.98%的历史最低值,过高的定存利率会增加储蓄抑制消费,与保持经济稳定增长的整体目标相违背,因此存款利率有着较大的下调空间。稳定物价的目标在很大程度上恐将让位于促进经济增长的目标,实施宽松政策无后顾之忧。

充分就业目标不是央行未来一年关注重点。具体来看,劳动力就业市场存在“招工难”与“就业难”并存的现象,本质来源于就业的结构性矛盾,即人口红利结束,新增劳动力供给萎缩与企业处于结构性调整和转型期,用工需求转变之间的矛盾。市场供求总量基本相当,但人力资源供给与岗位需求不匹配。这种结构性问题很难通过货币政策去

调整,更多依赖国民经济结构的整体升级与财政政策的倾斜。

金融稳定目标依赖央行“组合拳”。货币政策的最后一个目标是稳定金融,如维持房价、股价等各类资产价格的稳定。2015年拓宽实体经济直接融资渠道可能是政府对于金融市场的重点要求。直接融资是打通资本市场和实体经济的纽带,最为典型的当属债券和股票融资。因此,推进公司债和股票的注册制发行将是未来趋势,央行仍可能以“精确滴灌”为主要宽松手段,如央行可能继续推出PSL等类型的工具,为中长期贷款利率的重新定位,推进金融市场直接融资功能完善,在时机成熟之后再推行降息、降准政策,为直接融资保驾护航。

蓝筹板块波动加大

1月以来,市场的震荡幅度明显加大,前期获利筹码出现松动迹象。分析人士指出,融资资金与市场活跃资金的分歧可能意味着市场尚未达成一致预期,蓝筹股的后市波动幅度将放大,不过投资者亦不必太过悲观,蓝筹股短期调整后反而为投资者布局提供了机会。

一方面,证监会新闻发言人上周表示,证监会批准上交所开展股票期权交易所试点,试点范围为上证50ETF期权,正式上市时间为2015年2月9日。对券商股、银行和房地产的资金净流出额居前,分别为150.53亿元、125.85亿元和81.69亿元,场内活跃资金短期相对看淡大盘蓝筹股的后市行情。

流出资金更是高达303.77亿元。由此来看,相较于融资资金,场内活跃资金则明显较为谨慎。

这种“融”“现”分歧在行业层面的体现更为显著。从行业板块来看,1月以来非银金融、银行和地产的融资净流入额居前,分别为119.90亿元、63.05亿元和30.10亿元,而家用电器、电子和汽车板块的融资净偿还额居前,分别为1.25亿元、2.85亿元和4.05亿元。此前领涨的大盘蓝筹股依然是融资客的主战场。不过值得注意的是,融资客布局的蓝筹板块却是资金抛售的重灾区,非银金融、银行和地产的资金净流出额居前,分别为150.53亿元、125.85亿元和81.69亿元,场内活跃资金短期相对看淡大盘蓝筹股的后市行情。

“融”“现”分歧 蓝筹板块波动加大

□本报记者 徐伟平

2015年首个交易日,沪综指以一根百点长阳迎来新年开门红,不过大盘并未开启新一轮的逼空模式,而是按下了大幅波动的“按钮”。期间两融余额依然保持稳步增长,28个申万一级行业中有23个行业实现融资净买入,非银金融、银行和地产为代表的蓝筹板块融资净买入额依然居前。不过值得注意的是,在“融资热”难退的背后却是场内资金的快速离场,而大盘蓝筹股恰恰是场内活跃资金抛售的重灾区,“融”“现”分歧突出,蓝筹板块的波动幅度料加大。

融资净买入PK资金净流出

2015年以来,沪深两市大

盘开启高位震荡模式,盘中最高上探至3404.83点,最低下探至3191.58点,波动幅度超过200点。不过市场大幅波动并未能阻挡融资客入场热情,1月5日沪深两市的融资金额为10295.83亿元,随后稳步增加,1月9日融资金额已经达到10604.97亿元,增幅高达309.14亿元,其中1月5日和1月7日的单日融资净买入额更是突破百亿元大关,分别为122.10亿元和115.71亿元。

不过与融资扎堆买入的情形不同,面对市场的波动,场内活跃资金则选择离场避险。1月以来,A股累计净流出资金超过千亿元,达到1035.38亿元,其中1月8日的资金净流出额超过百亿元,达到284.12亿元,昨日净