

期指四连阴 资金面博弈加剧

本报记者 王姣

短期市场面临流动性考验成为期指当前最不稳定的因素。本周二,IF1501合约已经四连阴,连续的弱势调整令投资者难辨方向。

在业内人士看来,近期期指高位震荡的主要原因在于资金面的收紧,获利盘纷纷离场、新股密集发行,加之前期预期较高的宽松货币政策迟迟未出,市场短期信心有所动摇。

本周五,IF1501合约面临交割,随着多空双方加速移仓,期现价差迅速收敛。不过期指近弱远强的格局依然没有改变,表明市场对期指中期上行仍持乐观态度。接受中国证券记者采访的分析人士指出,当前IPO资金压力持续,政策面较为平静,短期期指或在资金面的松紧之间寻找平衡,维持高位震荡的走势,而未来降准息等宽松政策加码的预期仍然存在,期指中期仍有上行空间。

期现价差收敛

昨日期指继续调整。主力合约IF1501以3535.8点跳空高开,日内震荡整理,收盘报3529.6点,日跌4.2点或0.12%,成交1104965手,持仓减仓4295手至77162手;其它合约则显得相对强势,其中IF1502日涨0.22%报3577.4点,IF1503日涨0.18%报3612.4点,IF1506日涨0.13%报3660.8点。

光大期货分析师刘瑾瑶认为,导致期指主力合约近期四连阴的原因主要有四点:一是资金面趋紧,本周22只新股IPO将冻结近两万亿元资金,然而央行公开市场连续13次暂停操作,市场短期流动性趋紧;二是

消息面较为平静,12月CPI和PPI数据令货币宽松预期再度升温,上周末降准传闻曾一度加剧市场波动,但预期一再落空;三是大幅拉升后的技术性调整需求加大,从去年12月24日至今年1月5日,短短6个交易日,IF1501上涨近500点,大幅拉升后市场分歧加大,日内争夺激烈,短期调整需求较大;四是现货盘面,权重股近期处于调整格局拖累大盘走势。

安信期货研究员刘鹏同时认为期指高位震荡的主要原因在于近期资金面的收紧。“本周22只新股申购对于市场资金面的冲击较大,股市缩量较为明显,且前期预期较高的宽松货币政策迟迟未出,市场短期信心有所动摇。月均合约与近月合约价差小幅收窄后近两日再次走宽,近弱远强的格局依然没有改变,这表明市场对于期指中期上行仍持乐观态度。”刘鹏表示。

值得注意的是,本周IF1501合约面临交割,期现价差迅速收敛,昨日IF1501合约升水15.56点。对此刘瑾瑶表示,跨期价差在前期明显高于历史平均水平后出现回落,前期反向套利操作资金逐渐获利平仓离场。

资金面博弈加剧

消息面上,据媒体1月13日报道,央行昨日续作约2800亿元到期MLF。另据不愿透露姓名人士透露,此次央行针对到期资金的继续投放操作,主要是“一对一”面向中信、浦发等股份制银行,总量约在2800亿元人民币。

分析人士指出,央行在公开市场继续零操作,为第13次暂停,这将有望令本周公开市

场延续上周无净回笼也无净投放的格局。公开市场的持续“空窗期”,透露出货币政策当局对当前流动性状况的自信,但IPO短期冲击不容忽视。

“受到近期新股申购和央行续期MLF2800亿传闻的影响,沪深300指数虽有上行欲望但调整并不充分,本周是股指

割周,从历史情况观察期指移仓换月并未异于往常,所以短期的调整将继续影响期指,远强近弱的格局将不会立即改变。”海通期货分析师颜伟说。

刘鹏同时表示,短期影响期指走势的主要因素在于资金面的博弈。“临近春节,资金面的紧张或许还将延续,而央

行料将延续宽松的操作以保持中性偏松的流动性。因此,短期期指或将在资金面的松紧之间寻找平衡,维持高位震荡的走势,而未来降准降息等宽松政策加码的预期仍然存在,期指中期仍有上行空间。短期来看,期指料继续维持宽幅震荡。”

股指陷震荡拉锯战

中金公司:股指如预期在中短期均线构筑的区间内展开震荡整理,受制于行情的调整以及IPO资金的分流,场内谨慎观望情绪依旧,环比不断萎缩的成交量即是佐证;料后市短期股指将围绕3200点一线展开震荡拉锯;主题投资、中小市值股或将保持活跃,走势略优于股指表现。

广证恒生:当前基于流动性和加杠杆推动的行情预计

暂告一段落,市场成交额逐步下降,年报预期及分红预告将再次来临。市场将由流动性推动转向业绩推动,未来一季度将进入财务成本及原材料成本下降是否能使企业盈利转好的年报、季报证伪过程。同时,叠加基金等机构投资者1月份存在调仓可能,使指数短期存在调整压力增大。

中银国际:上周五过山车式的行情令不少投资者心有余悸。虽然2015年第一个交易

周各主要市场均以上涨报收,周末的各个消息整体上偏于正面,但市场波动加大和赚钱效应下降对投资者信心产生微妙影响。虽然我们并不认为市场中期调整就此展开,但资金牛市的基础正在发生动摇,股市供需平衡点日益临近,市场或将逐渐过渡到震荡格局。配置方面,重点推荐地产产业链,建议关注消费白马的价值回归。(王姣)

主力积极布局远月合约

继近期持续减仓和市场大跌后,本周二多空主力重回“战场”,四大合约大幅增仓9291手,重新回到约22.21万手水平。值得注意的是,主力们也开始提前移仓换月,多空拉据背后期指近弱远强格局一览无余。

中金所昨日盘后数据显示,IF1501前20多头席位减仓2665手,前20空头席位也大笔减仓1829手;与之相对应的是,IF1502前20多头席位增仓9796手,前20空头席位同时大幅增

仓9172手。而汇总四大合约,前20多头席位共计增仓8872手,前20空头席位共计增仓9491手,空头暂占上风。

近日大跌后,主力多空双方在远月合约上均有加仓动作,四个合约主力净空单合计小幅增加619手。多空双方分歧已经较大,市场整体仍处于多空拉锯格局中。”光大期货分析师刘瑾瑶告诉记者。

值得注意的是,在IF1502合约上,不管是多头主力还

是空头主力内部皆出现了较为明显的背离操作,这也显示多空分歧进一步加剧。如昨日中信期货增持多单1451手,增持空单1366手,净空单从1929手减为1844手;海通期货增持多单1174手,增持空单1917手,净空单从5712手增至6455手;银河期货减持多单41手,增持空单439手,净多单从2424减至1944手;国泰君安期货增持多单471手,增持空单396手,净多单从2279增至2354手。(王姣)

国债期货向上突破待确认

本报记者 张勤峰

本周,2015年首轮新股发行密集来袭,盘整已久的国债期货终于做出方向选择,但出乎意料的是,国债期货显露出向上突破的迹象。13日,国债期货大幅上涨,主力合约创下近一个月最大涨幅。市场人士指出,面对新股集中发行,资金面好于预期,加上MLF到期做多传闻,提振短期债券市场走势,但需注意的是,本周剩余几天新股发行等扰动因素将继续增强,资金面运行态势仍需进一步关注,且主要宏观数据尚未披露完毕,货币政策态度暧昧不明,国债期货向上突破的有效性有待确认。

惊现向上突破

上月25日以来,国债期货市场陷入拉锯行情。以主力合约TF1503走势为例,近期基本在

96.5元到97元之间整理,成交量平稳趋降,市场活跃度有所下降。

横盘震荡局面难以长久维持,市场终究要做出方向选择。进入本周后,随着新股发行紧锣密鼓地进行,市场担忧左右国债期货走势的天平将向上方倾斜。上周,证监会一次性下发了20家企业IPO批文。这20家企业很快就披露网上网下申购安排,日期全部集中在本周。加上2014年底推迟发行的春秋航空和宁波高发,本周A股市场将迎来22只新股密集申购。考虑到此次IPO企业家数较多、拟募资规模较大,随着网上网下申购陆续展开,资金冻结规模持续增加,市场资金面随之出现波动在所难免。此前,市场对此次IPO造成资金面波动风险不乏担忧,毕竟2014年12月那轮新股发行造成的流动性冲击还历历在目。此外,月内资金面还将面临前期中期借

贷便利(MLF)到期、例行企业缴税等因素带来的扰动。

13日,国债期货市场成交放量明显,交投恢复活跃,的确显露出一定的突破迹象,然而出乎意料的是,在新股密集发行背景下,期债看似选择了向上突破。

上周,证监会一次性下发了20家企业IPO批文。这20家企业很快就披露网上网下申购安排,日期全部集中在本周。加上2014年底推迟发行的春秋航空和宁波高发,本周A股市场将迎来22只新股密集申购。考虑到此次IPO企业家数较多、拟募资规模较大,随着网上网下申购陆续展开,资金冻结规模持续增加,市场资金面随之出现波动在所难免。此前,市场对此次IPO造成资金面波动风险不乏担忧,毕竟2014年12月那轮新股发行造成的流动性冲击还历历在目。此外,月内资金面还将面临前期中期借

贷便利(MLF)到期、例行企业缴税等因素带来的扰动。

13日,国债期货市场成交放量明显,交投恢复活跃,的确显露出一定的突破迹象,然而出乎意料的是,在新股密集发行背景下,期债看似选择了向上突破。

上周,证监会一次性下发了20家企业IPO批文。这20家企业很快就披露网上网下申购安排,日期全部集中在本周。加上2014年底推迟发行的春秋航空和宁波高发,本周A股市场将迎来22只新股密集申购。考虑到此次IPO企业家数较多、拟募资规模较大,随着网上网下申购陆续展开,资金冻结规模持续增加,市场资金面随之出现波动在所难免。此前,市场对此次IPO造成资金面波动风险不乏担忧,毕竟2014年12月那轮新股发行造成的流动性冲击还历历在目。此外,月内资金面还将面临前期中期借

贷便利(MLF)到期、例行企业缴税等因素带来的扰动。

上周,证监会一次性下发了20家企业IPO批文。这20家企业很快就披露网上网下申购安排,日期全部集中在本周。加上2014年底推迟发行的春秋航空和宁波高发,本周A股市场将迎来22只新股密集申购。考虑到此次IPO企业家数较多、拟募资规模较大,随着网上网下申购陆续展开,资金冻结规模持续增加,市场资金面随之出现波动在所难免。此前,市场对此次IPO造成资金面波动风险不乏担忧,毕竟2014年12月那轮新股发行造成的流动性冲击还历历在目。此外,月内资金面还将面临前期中期借

融资客对权重股“情有独钟”

本报记者 王威

今年以来,融资融券余额继续稳步增长,但增速有所放缓。其中,1月12日沪深两市的融资净买入额回升至11453亿元,但融资融券的操作力度都出现了明显回落,显示出两融资金的观望情绪渐浓。从行业板块看,当日机械、非银金融、银行和地产行业成为融资客重点加仓的板块,这也与今年以来,乃至于2014年下半年以来融资资金偏好一致,惯性效应明显,但同时这些板块内部的分化格局却也日益严重。

观望情绪渐浓

据Wind数据显示,1月12日,沪深两市融资融券余额达10790.16亿元,较前一个交易日的10679.57亿元增加了110.59

亿元,时隔两个交易日后再度重返100亿元关口上方。

融资方面,当日融资余额报10719.50亿元,较前一交易日增加了114.53亿元。其中,融资买入额为931.87亿元,当日的融资偿还额为817.34亿元,分别较前一交易日大幅减少233.77亿元和273.55亿元。但由于融资偿还额降幅相对更大,故当日的融资净买入额还是达到了114.53亿元,为近期以来的相对高位。融券方面,当日的融券余额报10.67亿元,延续近几个交易日以来的稳步下降趋势,继续较前一交易日减少3.93亿元。其中,融券卖出额和融券偿还额分别为136.10亿元和139.55亿元,较前一交易日分别减少了49.26亿元和46.63亿元,融券净卖出量和融券净

偿还量也较前一交易日出现了回落。从两融数据来看,两融投资者无论融资或者融券的操作力度均有所减弱,这反映出两融市场观望情绪明显升温。

这从近期以来融资余额增速的明显放缓也可见一斑。自两融余额买入1万亿关口后,脚步已明显放缓。2014年11月26日至2014年12月8日,沪深两市的融资融券余额从811835亿元迅速上升至916002亿元仅用了8个交易日,再增至2014年12月24日的1001878亿元也仅有9个交易日时间,期间两融余额的日均增长分别达到了9552亿元和8783亿元。但自从2014年12月24日起,经过了15个交易日,日均增长仅为5143亿元。

内部分化明显

与此前两融市场的高速增长

长模式暂停不同,在近期权重股陷入震荡调整状态的同时,两融资金依旧惯性式的持续买入非银金融、银行、地产等权重股。不过在融资客重点加仓这些权重板块的同时,板块内部个股的分化格局也日趋严重。

从行业角度来看,1月12日,农林牧渔、传媒、纺织服装、国防军工、综合和计算机这6个行业板块遭遇了不同程度的融资净偿还,其余板块则均获得了融资净买入,其中,机械设备、非银金融、银行和房地产当日的融资净买入额居前,分别为28.15亿元、25.56亿元、12.43亿元和5.20亿元。

值得注意的是,这四个板块也是今年以来,乃至于2014年下半年以来,融资客持续重点关注的板块。2015年以来,非银金融、机械设备和房地产这四大板

块区间融资净买入额最高,这也与2014年下半年行情启动以来的融资净买入额居前的板块吻合。

虽然融资客对行业板块的偏好表现十分“专一”,但这些权重板块内部的个股分化格局也日趋严重。以1月12日两融数据为例,当日融资净买入额居前的个股主要集中在非银金融、银行、房地产和机械设备四大板块,中国南车、中国平安、中国北车的融资买入均在10亿元以上,另有光大证券、中国人寿、浦发银行、兴业银行、华泰证券和万科A等17只四大板块股票的融资买入额也在亿元水平之上;但同时,长江证券、上实发展、兴业证券、中国太保、中国一重、中核科技、陆家嘴和中信证券等融资净偿还额位于标的股前列。

■ 指数成分股异动扫描

用友软件七连阳

经过前一交易日的大幅震荡之后,昨日沪深300指数出现企稳态势,全日微涨0.46点或0.01%,收报3514.04点。成分股中,用友软件以10.02%的涨幅高居榜首,全日上涨2.91元至31.96元,股价复权后创历史新高。

自2014年5月19日以来,用友软件便处于中级反弹之中。股价自去年5月19日的11.93元持续反弹,至昨日31.96元历史新高,累计上涨163.05%。尤其进入2015年,该股在市场震荡之中呈现V型反转之态。1月5日以来,该股收获7连阳,持续涨幅高达36.06%。昨日开盘,用友软件即以29.35元高开,此后震荡高走,10时30分之后不久便触及涨停板,在上方压力之下涨停板打开,但午后多头再度发起上攻,股价再度封上涨停板,期间有两度小

幅波动,但整体表现依然强势,尾盘以涨停报收。成交量上看,昨日该股放量明显,全日成交15.22亿元,相比前一交易日的9.47亿元增量明显。

针对该股后市,方正证券表示依然看好。在昨日发布的晨会纪要中,方正证券表示2015年是改革攻坚之年,中国经济面临转型压力,产业结构升级和消费升级不可逆转,信息技术将在这个过程中扮演重要作用,坚定长期看好计算机板块,所推荐个股中便包含云计算方面的用友软件。从技术形态上看,该股昨日已经突破了前期高点,有望进一步拓展上行空间。但短期内,市场波动加大,前期一度高位套牢的筹码或伴随盘中波动出现持股不稳的态势,股价高位或有震荡。(朱莹)

广发证券震荡调整

金融股昨日大幅回调,尤其券商股跌幅更甚,中信非银金融行业指数全日下跌2.01%。其中,占沪深300指数权重为0.91%的广发证券昨日下跌4.15%,成为沪深300成分股中跌幅最大的股票,也是跌幅最大的券商股。

昨日早盘,广发证券以26.05元低开,此后震荡走低,整体表现十分疲软。午后,该股跌幅进一步扩大,最低下探至25.02元,尾盘有小幅回升。截至收盘,该股全日下跌1.09元,收报25.19元。

回顾该股前期走势,自去年7月9日以来,广发证券便走出一轮强势反弹,估计自去年7月9日的9.72元震荡攀高,最高触及29.42元,股价翻了3倍有余。从估值上看,去年7月9日该股的市净率为1.65,而昨日市净率则已回复至3.76,受益于该股大涨,参股该股的影子股辽宁成大、吉林敖东

■ 融资融券标的追踪

福耀玻璃创4年新高

作为汽车玻璃行业的领头之一,福耀玻璃昨日受到投资者热捧,股价放量上涨,刷新4年以来新高。至收盘时,该股最新报价为13.46元。

据悉,目前出台的新规范条件主要从新项目准入方面进行要求,鼓励和支持现有平板玻璃企业通过异地搬迁“退城入园”,采用新工艺、新技术延伸产业链。同时鼓励和支持现有普通浮法玻璃生产企业通过技术改造和技术创新,转产工业玻璃、在线镀膜玻璃等高技术含量、高附加值产品,发展玻璃精深加工,有助于其扩大市场份额。

此外,13日央行公开市场仍按兵不动,已是去年11月25日以来连续第十三次暂停常规公开市场操作。广发期货研究员王荆杰认为,13日央行暂停例行公开市场操作,却通过续做MLF放款,依旧折射出货币政策的两难,即当前需要央行给予流动性支持,但央行又愿意“公开表达”货币政策宽松意图,因此只能采用SLO、MLF等更为“隐蔽”的操作,这对于债市也是利好,但利好程度较“公开方式”有限。

从分时图上看,福耀玻璃昨日平开后快速拉升,由于买盘力量强劲,午后更进一步加

速上涨,最终以13.46元全天最高价报收,涨幅为5.32%。成交方面,该股昨日成交额达到6.30亿元,相较前一日的3.04亿元出现翻倍。

业内人士认为,工信部平板玻璃行业准入条件进行修订,有利于从源头遏制新增产能,促进结构优化;同时也利于淘汰落后产能,改善治理空气污染,对玻璃行业中优质企业具有正面刺激,有助于其扩大市场份额。

从分时图上看,福耀玻璃昨日平开后快速拉升,由于