

期指静待新驱动打破盘局

□本报实习记者 张利静

昨日期指早盘高开 after 震荡下行, 临近午盘出现 V 型反转, 震荡上行。截至收盘, 期指主力 IF1502 合约报收 3626.8 点, 涨幅 1.35% ; 其余三合约分别上涨 1.17%、1.11%、0.92%。部分分析人士认为, 周一期指市场呈高位震荡格局, 虽然上周五全部跌幅均被回补, 但目前尚未收复上周一低开缺口 3667.20 点, 显示市场谨慎气氛较浓, 尤其是短期现货指数面临冲击重要阻力位, 期指很可能出现维持高位震荡。

悲观情绪明显改善

基差方面, 截至上周五收盘, 期指主力合约 IF1502 报 3597.0, 涨幅 0.64% ; 沪深 300 指数报 3571.73, 涨幅 0.12%。期现升水 25 点, 结束了此前连续四日贴水。周一沪深 300 指数震荡上涨 1.02%, 报收 3608 点, 升水 18.81 点, 期指连续两日位于升水格局中。期指各合约的基差和合约间价差重新恢复至 19 号之前的水平。

那么, 升水局面的出现能够充分说明期指目前已经清晰地进入上升通道了吗?

国投中谷期货期指研究员吴鹏表示, 这一说法目前还不成立。他分析表示, 从技术分析的角度来看, 指数中走势最强的上证综指的走势难说重回上升通道。连接上证综指 11 月 21 日低点、12 月 24 日低点、“五连阳”的上升趋势线, 在 1 月 19 日大跌被跌穿之后, 始终没有再次被突破。“尽管上证综指从上周二到本周一期指已经“五连阳”, 但目前来看仍没有重新回到这条趋势线上方, 而且自上周二至今连续受压于这条趋势线, 没有突破。”

尽管如此, 吴鹏认为, 市场情绪已经恢复。他表示, 上周一

的大跌在随后几日被迅速修复, 从上周一大跌当天开始的股指期货 1502 合约贴水, 经过四个交易日的修复, 在上周五 23 日恢复成为了升水。“此现象显示市场情绪已经从 19 日大跌的悲观情绪中恢复为乐观, 加上股指期货所有合约总持仓量在 19 日大跌之后就维持在相对低位, 显示市场的多空分歧不大, 也印证了市场的情绪较为乐观。”持仓方面, 周一股指期货主力合约持仓, 净空单减少至 6207 手。

上攻仍需量能及事件配合

美尔雅期货期指研究员王黛丝表示, 虽然主力持仓情绪看似已从上周盘面的“黑天鹅”跌停事件中逐渐回暖, 但是前五和前十主力会员持仓的净空占比却并没有减下来, 主要原因还是近期成交量及持仓量均减少太多。“目前基本面清淡, 虽然央行通过续作 MLF 等释放一些流动性, 但市场对于降息降准的期待持续已久, 该利好预期悬而未决对市场量能有一定的损耗。随着期指即将再次触及前期高位, 主力对后市的看法保持偏多预期, 但是更加谨慎。”

与之形成印证的是, 在昨日的上涨行情中, 期指成交量再度萎缩, 持仓量小幅增加。“主力合约前二十主力席位多头持仓 76322 手, 空头持仓 82529 手, 净空单减少 1406 手, 其中中期期货席位多单大增 1959 手; 次月合约上多头同样积极, 净空持仓减少 1050 手。”王黛丝表示, 近几个交易日以来, 随着盘面走势节节攀升, 主力席位前二十会员之间的持空力量分布也继续向前五之后的席位倾斜。

吴鹏也认为, 现在持乐观情绪仍为时尚早。他分析称, 现货角度看, 2014 年末大涨、19 日大跌

之中领跌的券商板块, 目前仍未补上 19 日跳空下跌的缺口。“并且券商股最近一周成交量较低, 显示仍没有大资金入场抄底, 后市仍不排除继续下跌的可能。由于券商板块属于股指中的权重板块, 券商板块若延续弱势, 也有可能使股指延续震荡。”

海通证券则认为, 目前“雷阵雨”已过, 可继续持有多仓。监管层从严治理融资业务使市场大幅波动, 我们当时定性此事

融资客兵分两路 大象老鼠共舞

□本报实习记者 叶涛

近期随着股指震荡加剧, A 股市场风格变换频繁, 两融资金也深感将“鸡蛋放在同一个篮子里”风险正在升高。部分融资客遂兵分两路, 在随行就市、快进快出操作蓝筹股的同时, 也不忘加大资金力度介入中小盘成长股。因此, 近期两融市场也呈现“失象”与“老鼠”共舞的和谐局面。

分析人士预计, 沪综指 3400 点是个重要的心理关卡, 新年以来市场已经两次触及却未能有效突破, 这表明风格市大概率还将延续, 期间伴随年报因素发酵, 预计那些估值合理、基本面良好, 以及前期遭到资金错杀的主力蓝筹和中小成长股将因此获得两融资金更多青睐。

加仓！两融市场回暖

进入 2015 年后, 两融余额增速明显放慢, 1 月 19 日和 20 日受大盘巨震拖累, 市场融资净买入额还曾出现负值, 但上周大盘重拾升势, 围绕在两融市场上的阴霾也渐渐散去, 两融资金布局意愿快速升温。

最新数据显示, 1 月 23 日市场融资净买入额为 1171.00 亿元, 较前一交易日大幅增加近 70 亿元, 与此同时, 融资偿还额也从前一日的 1000.61 亿元攀升至 1109.92 亿元。两项数值环比均出现明显增长, 表明市场心态趋稳, 资金参与度正在加速好转。

值得注意的是, 当天市场融券偿还力度也再上台阶, 从 123.51 亿元扩展至 160.38 亿元, 与 158.54 亿元融券卖出金额对比, 市场再度出现融券净偿还, 这从另一个侧面印证了两融投资者对后市行情预期看好。

分行业来看, 当天融资净买入额居前的板块分别是非银金融、计算机、国防军工、电气设备以及传媒, 具体金额分别为 20.49 亿元、8.47 亿元、6.05 亿元、4.99 亿元和 4.80 亿元; 与之相对, 当天市场有 9 个板块出现融资净偿还, 环比增加一个, 其中银行、公用事业、房地产、机械设备金额居前, 各自达到 7.37 亿元、3.24 亿元、2.97 亿元和 1.46 亿元。不过一个有趣的现象是, 虽然银行等板块当天录得融资净流出, 但无论是融资买入额还是融资偿还额, 亦同步放量明显。

两主线“大小通吃”

今年以来大盘基本表现为先抑后扬的“V”型走势, 因此经历过“双降”之后, 近日权重板块重新受到两融资金关注, 融资买入额和融资偿还额双双回升, 但与前此此两项指标双双居行业前列的强劲走势不同, 权重板块内部出现分化, 一方面由于这些板块当前估值水平增长明显, 安全边际随之收窄; 另一方面, 年报窗口的到来使得基本面因素成为左右投资者布局的关键, 因此房地产、建筑装饰、建筑材料

宽松惊喜不断 期债看高一线

□本报记者 张勤峰

周一, 国债期货市场再续升势, 三个合约全线收高, 在资金面均衡略紧的背景下, 期债价格上涨隐含着市场对央行放松流动性的乐观预期。市场人士指出, 随着春节前备付高峰期的临近, 央行流动性调控窗口已然打开, 债市上涨行情将进一步深入, 期债看多观点不变, 并有望挑战前期高点, 但考虑到长债收益率已重回去年 11 月份低位, 且短期资金成本缺乏大幅下行空间, 因此也不应过分做多。

乐观预期支撑上涨

周一国债期货全线走高, 主力合约 TF1503 收报 97.800 元, 较前一日结算价上涨 0.18 元或 0.18%, 延续了本月中旬以来震荡上扬的态势。当天国债期货市场成交和持仓规模略有

增加。

周一无关键数据披露, 市场资金面大致平稳, 隔夜等短期限资金略显紧张。银行间质押式回购市场上, 隔夜和 7 天回购利率双双继续走低, 但全天成交均比前一交易日增加 700 亿元左右, 据债券交易员反映, 当天隔夜和 7 天资金融入需求旺盛, 但是供给并不如之前充裕, 尤其是隔夜融入需求一直持续到尾盘。总体上看, 周一资金面算不上很宽松。

受制于资金面均衡偏紧, 周一银行间市场上, 短债收益率变化不大, 中长债收益率则继续小幅走低, 10 年期国债收益率下行 2 基点左右。

在资金面并不十分宽松的情况下, 周一中长债和国债期货维持强势, 很大程度上得益于市场对央行放松流动性存在乐观预期。上周, 央行加量续做了到期的

中期借贷便利(MLF), 并重启了公开市场逆回购操作, 提前应对春节前货币市场季节性波动的意图显而易见。考虑到春节正不断临近, 市场预期央行将继续滚动开展逆回购操作, 而央行周一在例行公开市场询盘中, 意外增加 28 天期逆回购品种, 由此引发公开市场流动性投放期限延长的猜想, 这被市场看作潜在利好。上述交易员表示, 周一长期债券和国债期货上涨, 很大程度上正是机构博弈周二公开市场操作利好的反应。

有望挑战历史高点

市场人士指出, 一季度债券市场行情有上涨的基础。一是, 当前经济增长态势总体偏弱, 内生增强动能不强, 而只要经济不出现明显改善, 则债券处于牛市大格局未变。二是, 通胀持续低迷, 债券收益率具有向下的想象空间, 近

期海外市场如德国、英国、日本等国国债收益率持续走低, 既是例证。三是, 一季度供需关系良好, 有利于债券市场酝酿多头行情。

在此背景下, 货币政策的放松动作则为债券市场上涨提供催化剂。货币政策的放松举动一直是去年以来债券牛市行情最重要的推手之一。就一季度而言, 由于季节性因素影响, 春节前流动性易发波动, 往往成为货币政策调整的敏感期, 这也在一定程度上使得一季度债券市场更容易出现交易性机会。

值得注意的是, 鉴于农历春节正不断临近, 近期央行进行 MLF 加量续做并恢复公开市场常规逆回购操作, 多措并举增加中短期流动性供应, 有效稳定了市场流动性预期。未来央行进一步扩大逆回购交易规模值得期待, 而延长逆回购期限也确有可能, 28 天期逆回购覆

盖春节假期, 将是缓解春节前机构备付压力的利器。有债券交易员表示, 如果央行重启 28 天期逆回购, 辅以 7 天逆回购, 未来新股发行和春节因素造成的流动性压力将有望得到明显缓解, 无疑将有助于债券市场上涨行情进一步深入。

总的来看, 当前债券市场机会大于风险, 收益率仍处于下行通道。广发期货建议期债多头可持有待涨, 下一阶段有望挑战 98.072 的历史高点。不过, 有市场人士指出, 对于近期经济基本面出现的一些低位转暖迹象也应保持谨慎, 另外, 资金利率偏高和极低的期限利差, 可能阻碍长债收益率进一步下行, 而长债收益率已跌回去年 11 月低点附近, 在货币政策无总量宽松的情况下, 债券收益率缺乏进一步大幅下行的动力, 因此对期债上涨空间也不可过于乐观。

■ 指数成分股异动扫描

雅戈尔创一年新高

雅戈尔昨日晚间发布 2014 年业绩预增公告, 预计 2014 年实现归属于公司股东的净利润同比增加 120%—150%。因其 2013 年归属于上市公司股东的净利润为 135959.70 万元, 2014 年对应净利润预计为 163151.64 万元—203939.55 万元。

在业绩向好的刺激下, 昨日雅戈尔高开高走, 一路震荡上行, 收盘前 1 小时封涨停, 日涨 1.16 元报 1271 元, 对沪深 300 指数的贡献为 1.1%, 日成交额高达 16.75 亿元。

公司称, 2014 年业绩预增的主要原因 为 2014 年度公司出售中信证券、工大首创等部分可供出售金融资产实现归属于公司股东的净利润 146287.76 万元。截至 2014 年末, 公司尚持有广博股份、浦发银行、金正大、中国平安(A 股及 H 股)等可供出售金融资产, 市值合计 556967.14 万元。分析人士指出, 公司金融投资收益业务具备强周期属性, 若牛市如期到来, 其股价吸引力将进一步加强。(王姣)

豫园商城创四年新高

受国投信托“混改”利好消息刺激, 豫园商城昨午午后放量大涨, 午后封上涨停板, 最终日涨 1.22 元报 13.45 元, 对沪深 300 指数的贡献为 0.73%, 日成交额为 11.53 亿元。

据国务院国资委新闻中心官方微博 21 日消息, 国投信托 19 日宣布引入泰康人寿、江苏悦达资产管理公司两家战略投资者, 更名为国投泰康信托。国投方面合计持股 55%, 泰康人寿保险股份有限公司、泰康资产管

理有限责任公司合计持股 35%, 江苏悦达持股 10%。

分析人士认为, 国投信托以增资扩股方式引入战略投资者, 是在国投金融企业中发展混合所有制经济的重要举措, 悦达投资、豫园商城相关概念股有望分享盛宴。据悉, 豫园商城持有泰康人寿股本比例的 0.6091%。另考虑到公司正在复制打造带有旅游目的地性质的商业综合体, 业内看好其中长期投资价值。(王姣)

■ 融资融券标的追踪

苏宁云商天量涨停

发力扩张实体互联网超市, 苏宁云商昨日受到市场热捧, 股价封上涨停的同时成交额也放出历史天量, 至收盘时, 该股单日成交额录得 47.64 亿元, 股价报 10.26 元。

据苏宁云商透露, 今年将发力扩张实体互联网超市, 并把实体店超市视为未来重要的新增长点。苏宁超市计划 5 月份在多个主要城市进行初期版的尝试。公开资料显示, 全新亮相的苏宁超市是苏宁 O2O 互联网零售模式的重要实践, 将是行业内首家同时拥

有线上平台和线下门店双渠道的超市, 苏宁超市将是立体化、跨空间、24 小时不打烊的互联网超市。

值得注意的是, 经过 2014 年近一年的体系建设, 苏宁超市各项业务已经步入正轨, 高速增长阶段, 预计 2015 年苏宁超市的保底增长率将达到 600%。有业内人士表示, 随着移动互联网技术的进步和创新应用层出不穷, 实体店面正式开始借助互联网发力, 考虑到 TMT 概念近期行情火热, 建议投资者保留该股融资仓位。(叶涛)

张江高科强势“五连阳”

张江高科近期走势强劲, 连续以阳线报收, 昨日受到“上海科技创新向工业云转型”重大利好刺激, 引致股价再度走强, 以 16.75 元接近涨停价报收, 日 K 线也顺利录得“五连阳”。

上海市政府工作会议 25 日发布, 提出全力建设具有全球影响力的科技创新中心, 成为继国际经济、金融、贸易、航运中心“四个中心”之后的第五个中心。该报告取消了 GDP 增长的具体目标, 把较大篇幅放在科技创新方面。作为打造高新技术产业

的重要载体, 科技园区将在此方面发挥重要作用。随着上述利好发酵, 张江高科昨日拔地而起, 午后股价接连上攻, 最终以全天次高价报收, 单日涨幅为 9.69%。国家自主创新示范区是我国科技园区领头羊, 消息显示, 张江高科正在制定建设全球科技创新中心行动方案, 有望近期完成。考虑到工业云是信息技术支持传统产业升级的新工具, 分析人士认为, 张江高科后市仍有望维持强势, 建议投资者适当提高该股融资仓位。(叶涛)

中天城投强势涨停

受大金融战略布局的利好支撑, 中天城投近几个交易日表现活跃, 昨日更是放量涨停。

中天城投昨日以 1436 元高开, 之后震荡拉升并于中午收盘前封住涨停板。最终, 该股以 1509 元的涨停价收市。成交方面, 该股昨日成交 1331 亿元, 量能环比上周五的 1124 亿元有所放大。

公司近期大金融战略开始迈出实质性步伐。公司与贵州合石电子商务有限公司签订战略合作框架协议, 正式进军 P2P 网贷行业蓝海。公司网贷发展空间巨大, 招商贷估值到 2015 年底预计可达近

百亿。与此同时, 公司与小额贷款公司签订合作框架协议, 并设立股权投资基金等。另外, 公司控股贵阳互联网金融产投, 近期也在打造在线供应链金融服务平台、互联网直销银行、移动金融, 并申请网络支付牌照。

分析人士指出, 未来方舟、金融中心、假日方舟等重点项目顺利推进, 优质资源有望未来 3 年集中释放, 公司业绩预计进入快增轨道。公司近期利好不断, 大金融战略迈出实质性步伐, 后续动作值得期待, 建议短期保留融资头寸。(李波)

常用技术分析指标数值表(2015 年 1 月 26 日) 数据提供: 长城证券杭州分公司

技术指标	上证(沪指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA 5 ↑ 3314.99	↑ 3538.30	↑ 11392.63
	MA 10 ↑ 3286.20	↑ 3530.33	↑ 11334.41
	MA 30 ↑ 3273.61	↑ 3537.09	↑ 11277.05
	MA 60 ↑ 3193.92	↑ 3614.02	↑ 11040.69
	MA 100 ↑ 2998.43	↑ 3097.47	↑ 9955.74
	MA 200 ↑ 2669.41	↑ 2827.95	↑ 9200.15
乖离率	MA 120 ↑ 2594.29	↑ 2748.74	↑ 8993.55
	MA 250 ↑ 2314.62	↑ 2454.55	↑ 8160.79
BIAS	BIAS 6 ↑ 3.08	↑ 2.85	↑ 3.52
	BIAS 12 ↑ 5.10	↑ 2.20	↑ 3.15
MACD线	DIF 12,26 ↑ 92.35	↑ 88.96	↑ 305.31
	DEA 6 ↑ 101.42	↑ 108.05	↑ 346.46
相对强弱指标	RSI 6 ↑ 64.31	↑ 61.93	↑ 66.11
	RSI 12 ↑ 62.48	↑ 60.84	↑ 63.54
慢速随机指标	%K 9,3 ↑ 74.64	↑ 65.97	↑ 77.42
	%D 6 ↑ 65.71	↑ 57.35	↑ 67.65

技术指标	上证(沪指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY 12 ↑ 66.66	↑ 66.66	↑ 58.33
	MA 6 ↑ 59.72	↑ 55.55	↑ 51.88
	+DI 6 ↑ 34.99	↑ 32.98	↑ 33.77
	-DI 6 ↑ 31.57	↑ 34.09	↑ 34.45
动向指标(DMI)	ADX ↑ 17.58	↑ 17.16	↑ 28.29
	ADX ↑ 36.13	↑ 33.95	↑ 42.90
人气意愿指标	BR 6 ↑ 132.17	↑ 132.17	↑ 120.51
	AR 26 ↑ 101.67	↑ 156.11	↑ 149.46
威廉指数	%W 10 ↑ 7.57	↑ 16.10	↑ 2.31
	%W 20 ↑ 6.88	↑ 22.45	↑ 4.92
随机指标	%K 9,3 ↑ 76.06	↑ 67.61	↑ 79.21
	%D 8 ↑ 64.27	↑ 56.83	↑ 66.78
动量指标	%J 6 ↑ 99.16	↑ 104.16	↑ 104.70
	MOM 12 ↑ 89.72	↑ 48.72	↑ 221.82
超买超卖指标	MA 6 ↓ -13.09	↑ -71.55	↑ -44.98
	ROC 12 ↑ 2.72	↑ 1.36	↑ 1.93

股市有风险, 请慎重入市。 本版股市分析文章, 属个人观点, 仅供参考, 股民据此入市操作, 风险自担。