

期指继续升水 节前红包行情可期

□本报记者 王姣

继上周持续弱势下跌后,随着监管层维稳资金面的意图逐渐明朗,本周期指重拾涨势。周二期指主力IF1502合约收报3455.4点,涨2.44%。值得注意的是,因市场悲观情绪有所减弱,IF1502合约逐步由前期的贴水转为升水,截至昨日收盘,升水为18点。

接受中国证券报记者采访的分析人士指出,眼下基本面仍未改观,消息面处于真空期,近期期指走势将更多以资金面为导向。考虑到央行或继续通过逆回购等方式向市场释放流动性,资金面料维持中性,股指在节前或将维持区间震荡走势,节前红包行情可期。

期指迎反弹

昨日IF1502震荡走高,最终收报3455.4点,上涨82.2点或2.44%;全天成交量为122万手,成交量有所上升。

“监管层在前期检查杠

杆交易给市场带来的压力逐步减轻。央行昨日通过逆回购向市场投放900亿元流动性,表明监管层维稳市场资金面的意图。在春节来临叠加新一轮新股申购即将开启的特殊时点,监管层近期或将延续宽松操作,给市场带来一定的信心,带动了本轮反弹行情。”安信期货研究员刘鹏告诉记者。

宝城期货研究员邓萍表示,虽然周一期指下挫,但收盘时IF1502合约却从上周的贴水转变为大幅升水44点,显示市场悲观情绪已经有所下滑,而金融股再度发力,也显示市场对监管风险加强的负面影响有所下滑。昨日收盘IF1502合约升水18点。

“期指主力合约逐步由前期的贴水转为升水,表明市场前期较为悲观的情绪在近期有所平复,逐渐收窄的基差表明近期期指或将以震荡为主,出现较大趋势性行情的概率较小。”刘鹏说。

空头仍占优

中金所盘后数据显示,IF1502合约昨日持仓量增仓5163手至115571手,前20多头席位增持2728手,前20空头席位增持5466手,空头力量暂时领先。从净空位来看,中信期货席位净空持仓增加3694手,广发期货席位净空持仓增加1262手,国泰君安期货席位净空持仓增加1092手,不过海通期货席位净空持仓却减少1482手。

“从前20席位持仓来看,进入本周后市场净空单增加,表明部分席位认为大盘的调整仍未结束,因此在本周的反弹中维持逢高做空的思路。而从主力持仓变动可以看出,多空双方产生分歧,其中海通期货、永安期货大幅增持多单,而中信期货、广发期货、国泰君安期货等增持空单,在多空双方对峙的局面下,期指或将围绕3500点整数关口展开震荡。”刘鹏表示。

邓萍同时指出,在经历近一个月的宽幅震荡后,本周期

指持仓有所增加,显示新一轮多空争夺再度开始,而随着增量资金入场及金融股发力,多头有望再度占据主力地位。但从昨日持仓来看,经过周二的大涨后,空头力量有所增加,周二期指四大合约前20主力净空持仓较周一增加了1261手,尤其是IF1502合约上空头增仓力度相对较大,或令期指上行动

■ 机构看市

中金公司:沪指昨日震荡上扬,早盘在互联网板块集体攻势带领下反弹,并有效激活市场人气,午后以保险、券商为首的非银板块再度撑起市场反弹大旗,并最终收涨2.45%,成功收复了3200点的整数大关。预计今日将延续弱势震荡走势,但短期周期股轮番反弹的可能性较大,而创业板有一定回撤压力。

瑞达期货:股指经过七个交易日回调已累计下跌7.04%,昨日各板块呈普涨行情,大量累计获利浮筹的权重蓝筹回调势头似有所减弱,但近两周在杠杆驱

能低于预期。

展望后市,邓萍认为,虽然1月汇丰PMI指数大幅低于预期,但是稳增长政策及经济改革仍在进行,股指上行逻辑并没有发生变化,只是从“疯牛”转向了“慢牛”,而监管层对于杠杆资金的监管也有利于股市稳健发展。目前来看,市场对此有所消化,节前红包行情可期。

动弱化、流动性稳中偏紧、估值修复减弱、获利兑兑、情绪与新股扰动下,短线调整压力大,将延续宽幅震荡回调格局,期指主力合约区间操作为宜。

中州期货:经过连续几个交易日调整后,昨日股指呈现出震荡拉升之势,券商、煤炭、银行等权重板块全线飘红,但成交量却未能放出,显示投资者依然较为谨慎的心态。当前管理层降温股市的意图较为明显,短线投资者信心受阻,节前维持高位盘整格局概率较大,建议近期宽幅震荡思路参与。(王姣整理)

■ 期权同期声

虚值认购成交活跃 ETF50依然看好

□本报记者 王超

昨日上证综合指数大涨2.45%,券商银行保险等板块均有大幅升高,华夏ETF50行情也出现大幅反转,行情走势高开高走,尾盘收于2.367,较2日大幅上升2.96%,日线行情二次探底之后开始回升,基于上方压力较多,市场可能会反复,短期谨慎看好。

从期权市场来看,由于标的ETF50大涨,虚值认购期权价格涨幅较大,涨幅最大的2月认购期权合约为期权价格为2.55的虚值合约,涨幅为42.4%。从成交上看,行权价为2.5的虚值认购合约的成交量与持仓量为同类中显著最大,认沽合约的成交量差距相对较小,从2月合约的整体持仓看,参与者仍将更多目光集中在认购合约,而虚值认购成交活跃或说明市场依然看好现货后市。

此外,2月ETF期权隐含波动率仍继续维持在高位,隐含波动率平均在41%左右,认购期权隐含波动率平均在40.6%,认沽期权隐含波动率平均值位于41.4%,与上日基本持平。成交量和持仓量

的认沽/认购比率分别位于0.53和0.76,与上日相比均继续有所下降。海通期货期权部认为,这显示中长期行情展望仍不乐观。

对于认沽/认购的比率,方正证券认为,在投资者分级管理中,个人投资者交易权限被分成三个等级,一级交易权限只允许投资者在持有上证50ETF的情况下,卖出相应数量的认购期权或买入相应数量的认沽期权;升级到二级交易权限,投资者具有“裸买入”期权操作的资格;升级到三级交易权限,投资者才具备了“裸卖出”期权操作的资格。交易所为保证期权业务能平稳推出,对投资者进行了严格的限制,以避免曾经类似权证交易中的“爆炒”行为。据了解,目前期权开户的客户中绝大多数只拥有一级交易权限,很小一部分客户拥有二级交易权限,而拥有三级交易权限的客户更是屈指可数。由此推断,期权上市初期,卖出认购期权和买入认沽期权的操作会占据市场主体,从而导致认购期权的价格普遍低估,认沽期权的价格则会有一些的高估,这或许将成为国内

期权市场的“中国特色”,与海外成熟市场的经验有较大差异。

还需要注意的是,近期以来期权的波动率一直维持在高位。那么,波动率是什么概念?实际上,对于投资者来说,波动率是理解期权价值的至关重要的概念。波动率是期权的生命线,它是期权价值的重要源泉,一个最朴实直观的生活中例子可以生动反映波动率的价值,假如你的朋友找别人借钱做一笔投资,你为朋友担保本金风险,朋友给了你点好处,这个过程中你卖出一个看跌期权,一旦本金损失就要赔,但期权费只是收到一点点好处,假如你朋友把钱存银行定期,

碍于面子你可能只要一句感谢就够了,如果他是把钱去买彩票,我想打死你也不会干,一个波动率接近0,一个波动率接近无穷大,背后的期权价值完全不同。

策略方面,海通期货期权部建议,基于期权市场隐含波动率情况,以及对标资产价格的预期,推荐如下:一级投资者:持有现货,卖出行权价为2.55的二月虚值认购期权,备兑开仓。

二级投资者:可以选择观望,也可以考虑买入虚值认购期权,比如买入行权价为2.5的二月虚值认购期权。

三级投资者:买入行权价格

为2.2的认购期权,卖出行权价为2.25的认购期权,同时买入行权价为2.5的认沽期权,卖出行权价为2.45的认沽期权,均为2月合约,构建铁鹰式组合。

长江期货研究员李富此前统计发现,2月认沽合约的隐含波动率表现出明显高于认购合约的特征。昨日,认购合约隐含波动率上升,认购合约隐含波动率下降,二者差距在缩小。在绝对量上看,当前仿真阶段的隐含波动率仍偏高,基本均维持在40%左右,基于此,他认为构造做空波动率的策略依然适用,此前建议的做空认沽期权可继续持有。

华夏ETF50期权2月仿真交易行情（2月3日）													
认购期权							认沽期权						
持仓增减	持仓量	成交量增减	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	成交量增减	持仓量
-1,582	14,880	-3,095	6,577	30.3%	0.0413	0.1776	2.25	0.0605	-0.0166	-21.5%	3,049	-1,512	8,812
80	6,096	504	3,903	34.1%	0.0363	0.1429	2.3	0.0728	-0.0255	-25.9%	3,299	759	6,108
-325	4,231	-1,367	3,029	33.3%	0.0286	0.1144	2.35	0.0968	-0.0266	-21.6%	2,897	-277	6,193
-412	7,302	-1,267	3,632	33.3%	0.0215	0.0861	2.4	0.1201	-0.0347	-22.4%	1,823	-636	6,575
151	6,412	566	3,229	41.9%	0.0193	0.0654	2.45	0.1498	-0.0382	-20.3%	2,089	1	5,823
1,496	20,600	4,676	14,224	22.7%	0.0089	0.0481	2.5	0.1751	-0.0489	-21.8%	4,608	-1,376	9,731
253	8,173	2,993	5,908	42.4%	0.0103	0.0346	2.55	0.209	-0.0572	-21.5%	3,017	670	6,272
1,550	8,365	5,333	7,762	31.6%	0.0056	0.0233	2.6	0.2553	-0.0525	-17.1%	1,716	-1,827	6,088
-125	7,340	579	3,711	25.4%	0.0032	0.0158	2.65	0.2893	-0.0677	-19.0%	2,432	17	5,455
514	9,332	170	3,708	8.2%	0.0006	0.0105	2.7	0.3371	-0.0729	-17.8%	4,422	-338	9,065

数据来源:海通期货期权部

市场人士看期权:初期活跃度有限

□本报记者 马爽

但初期成功为客户开立股票期权账户的数量并不多。银河期货期权推广部总经理赖明潭表示,目前公司关于期权上市的准备工作已在稳步推进,一些小的细节问题还需进一步完善,但已具备开户条件。“不过,目前开户情况不是很乐观,预期到春节前后开户数量可能会出现一定规模的增加。”

中国国际期货北京分公司王可表示,目前公司已在股票期权业务方面做了比较充分的准备工作,近两周已密集组织近8场员工和投资者培训,对开展股票期权业务试点营业部授权也早已启动,目前公司工作重心在于投资者适当性教育和风险教育。

“对于客户而言,理解股票期权的规则和股票期权的概念非常重要,由于风险和收益不对称,对投资者而言,既意味着机会,也意味着更大的风险,因此入市更需谨慎。”王可表示。

在采访过程中记者还了解到,机构类客户对参加期权交易表现出较浓的兴趣。“目前,前来咨询期权的客户人群中专业类机构客户较多,特别是一些资管、私募操盘手较多。”赖明潭介绍说。

此外,近来股市波动幅度较大,而波动率也是决定期权收益的重要因素,部分投资人士认为,这可能意味着期权初期有一些交易机会。对此,赖明潭表示,

尽管近期股市波动较大,但由于期权仿真交易中已有一定的仓位限制(正式交易中限仓标准还未确定),且市场具有较高的门槛要求,预计在期权上市初期,交易可能不会太活跃,从而限制流动性,等到各方人士熟悉市场后,成交情况将会逐渐好转起来。期权作用的显现是一个长期过程。

此外,值得注意的是,在服务方面,10家期货公司已经具备股票期权交易参与人资格,它们将与券商同台“比武拳脚”。显然,与券商相比,期货公司在期权服务方面存在一定劣势,赖明潭表示,目前券商作为上证50ETF期

权的标的客户群,最易进入市场,这是期货公司所不能比的。不过,他也认为,与券商相比,期货公司也有自己的优势。“期货公司由于具备一定风险管控经验,且客户已对杠杆性工具并不陌生,在做投资者教育工作方面相对也会容易些。而在结算方面,期货公司也有一定优势。”

“相对于券商而言,期货公司优势主要体现在风控体系较成熟、拥有多年衍生品业务经验、目标客户相对更为明确以及客户对风险有较强理解等方面。”王可还表示,公司还有在香港地区设立分支机构的优势,对期权交易有十多年的经验,因此并不陌生。

■ 指数成分股异动扫描

苏宁云商创阶段新高

受五部委发文鼓励供应商和零售企业创新发展模式利好刺激,昨日中信商贸零售行业指数其中苏宁云商于尾盘涨停,涨幅为9.97%,收报11.36元,创2014年2月20日以来新高。截至昨日,苏宁云商的流通股本为49.41亿股,流通市值为561亿元,占沪深300指数权重为0.58%,昨日的指数贡献为1.93%。

昨日早盘,苏宁云商以10.41元小幅高开,不到半小时之后,股价便开始震荡上行,午后涨幅进一步扩大并一度触及涨停。此后经过多空双方一番博弈,股价于14时之后封死涨停板。截至收盘,该股上涨1.03元或9.97%至11.36元。自2014年5

月8日以来,该股启动反弹,截至昨日累计涨幅达83.52%。

展望后市,苏宁云商值得继续关注。从业绩上看,公司宣布2014年度业绩预告修正公告,修正后,预计2014年归属于上市公司股东的净利润为78071.7万-83648.25万元,同比增110%-125%,业绩变动原因为公司实施完成以部分门店物业为标的资产开展的相关创新型资产运作模式,该交易实现税后净利润约为197.4亿元。2015年,公司层面整体着重于产品线突破、三四级市场发展、数据化营销提升、以及门店改造等工作,苏宁云商实现“三极裂变”,将金融产品和服务平台化,以极简管理推动转型提速,进入自主发展轨道。(王朱莹)

亚盛集团跌幅居前

昨日沪深两市强劲反弹,中信29个一级行业指数中,农林牧渔行业指数全日微涨0.11%,涨幅排名最末。其中亚盛集团全日下跌0.20元或2.07%至9.48元,为沪深300成分股中跌幅最大的股票。

2月2日,亚盛集团的融资资金出现两融开通后最大幅度的撤离。Wind数据显示,当日,亚盛集团融资净偿还额为9508.26万元,这是自两融开通以来单日最高净偿还金额,其次是11月28日的9416.17万元。截至2月2日,亚盛集团的融资余额为21.26亿元。

从盘面上看,昨日亚盛集团

宽松预期发酵

□本报记者 葛春晖

2月3日,尽管央行公开市场传递出的仍是中性货币政策信号,市场资金面也继续小幅趋紧,但国债期货市场还是延续了上一交易日的做多格局,三个合约价格全线上涨。分析人士指出,在国内经济疲弱、海外宽松竞赛加剧的背景下,国债投资者对央行货币政策宽松的乐观情绪持续发酵,但鉴于节前资金面大概率继续趋紧,短线操作仍需谨慎。

降息预期升温 期债午后拉升

2月3日(周二),央行“放水”加码如期而至。当日央行在公开市场开展两期合计900亿元逆回购操作,实现单日净投放600亿元。央行在上周四的例行操作中实际净回笼50亿元。不过,从央行逆回购操作利率保持稳定、而且货币市场资金面继续小幅趋紧的情况来看,此番央行公开市场操作仍显露出短期“应急”特征。市场人士认为,央行逆回购加码旨在平抑春节和批量IPO导致的资金面超预期波动风险,而利率持稳则反映货币政策宽松依旧保持“中性”,未见宽松信号。

在此背景下,国债期货市场3日早盘以强势震荡为主,主力合约TF1503在上日收盘结算价上方附近窄幅震荡。不过,午后期货市场风云突变,期价逐波拉升,TF1503最高摸至97.818元,尾市回落收盘于97.716元,较上日上涨0.118元或0.12%。

值得注意的是,3日A股市场也在午后显著拉涨,上证综指最终收报3204.91点,较上日大涨76.61点或2.45%。而在“股

期债缩量上攻

债齐涨”的背后,短期货币政策和资金面因素通常是主要推手。市场人士表示,澳联储3日宣布下调隔夜拆款利率25基点至纪录低点2.25%,受此消息影响,境内投资者对我国推出降息政策的预期也迅速升温,从而促发了A股和期债市场双双走高。

节前资金难松 期债向上受限

最近一段时间以来,除美国仍在按部就班退出宽松刺激政策之外,全球多数央行被卷入新一轮宽松大潮,欧洲央行推出总量超过1万亿欧元的量宽措施,瑞士、丹麦、加拿大、新加坡、澳大利亚等方面纷纷采取降息措施。而国内方面,2月1日最新公布的1月份官方PMI指数两年来首次跌破荣枯线,显示我国经济形势依旧疲弱;与此同时,机构预计,1月份我国CPI同比涨幅有跌破1%的可能,意味着通缩风险进一步加剧。内外合力之下,机构普遍认为,未来中国央行采取降息、降准等全面宽松措施实为大势所趋。而随着美联储3日宣布降息,市场降息预期发酵也是顺理成章。

不过,有市场人士指出,虽然存在宽松预期,但鉴于下周IPO批量申购和春节提现对流动性形成双重冲击,短期资金面仍是困扰债券市场行情的一大隐忧。这一点,从3日债券期货市场实际交投情况亦可见一斑。当日期债市场三个合约合计成交7627手,较2日下降逾千手。银行间现券市场上,重要可交割券以窄幅震荡为主,14付息国债25收益率仅微降1BP,15付息国债02收益率持平,14付息国债26则微升1BP。

■ 融资融券标的追踪

中国人寿融资净偿还额创新高

本周二非银金融板块强势反弹,申万非银行金融指数尾盘快速拉升,大涨4.62%,在行业板块中涨幅位居首位。其中,中国人寿尾盘一度封上涨停,在板块内表现亮眼。不过其前一交易日的融资净偿还额首次突破了2亿元关口,创下历史单日净偿还额的新高。

继本周一大幅低开并暴跌6.65%后,中国人寿昨日以34.35元小幅高开,上午维持横盘震荡

走势,并下探至33.67元;下午2点之后,股价开始快速拉升,两度封上涨停板,收盘前涨势小幅回落至9.03%,报收于36.72元。成交方面,昨日该股共成交61.08亿元,较前一交易日的40.01亿元水平明显放量,为1月27日以来的新高水平。

从融资角度来看,2月2日,中国人寿在大幅下挫的同时,还遭遇了融资净偿还潮。当日的融资净偿还额为2.75亿元,不

仅在两融标的中位居首位,同时也是该股融资净偿还额首次突破2亿元关口,创下了该数据的历史新高。

分析人士指出,随着两融风控的加强,以及权重股涨势的放缓,前期融资客重点加仓的金融股的融资偿还压力大增。不过,保险行业基本面较好,在加上政策利好因素等,在融资净偿还压力缓解后,反而更有利于股价重新企稳上行。(王威)

昨日刚刚复牌的华天科技强势涨停,成交额仅次于历史天量,达到9.11亿元。分析认为,上涨主要推动力来自最新发布的增发预案。华天科技昨日以14.11元价位小幅低开,早盘阶段即直冲涨停,之后持续维持横盘休整,直至午后再次上攻,最终在13时30分后封死涨停。至收盘时,华天科技报15.32元,每股上涨1.39元。

华天科技2月2日发布公

告,公司拟发行不超过17160万股,发行底价11.65元,募集资金额不超过20亿元。其募投包括集成电路高密度封装大规模项目等。

考虑到国内半导体产业正处于黄金十年发展初期,申万宏源证券认为,公司高中低端封装三地布局优势明显和管理能力突出,此次增发打破产能瓶颈可望持续实现持续高速增长,给予“买入”评级。(叶涛)

华天科技复牌涨停

并购预案刺激千山药机涨停

停牌两个多月后,千山药机昨日复牌顺利涨停。至收盘时,每股上涨3.70元报40.70元。该公司拟以5.6亿元收购乐福地成为股价上涨的助推器。

千山药机2日发布《重大资产重组暨关联交易预案》,此次交易中千山药机拟通过支付现金的形式购买刘华山等25名特定对象持有的乐福地100%股权,按照目前购买资产估值测算,支付现金合计为55619万

元。交易完成后,乐福地将成为千山药机全资子公司。

值得注意的是,根据千山药机最新发布的业绩预告,2014年年度归属母公司股东的净利润比上年同期上升40%-70%,上年同期净利润为8461.92万元。分析人士认为,这将给千山药机股价继续上涨带来支撑,预计千山药机后市补涨动力充足,建议投资者适当提升该股融资仓位。(叶涛)

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。