期指冲击前高 蓝筹与成长齐飞

□本报记者 王朱莹

“我大蓝筹王者归来了！”一位股指期货多头在其朋友圈里兴奋地呐喊。

在国企改革、互联网+、地方债务置换等政策预期不断发酵的背景下，沉寂多时的蓝筹股于昨日再度爆发，股指期货亦水涨船高。同时，自年初悄然崛起的中小盘成长股，则在跷跷板效应下纷纷回调。

分析人士认为，目前创业板和蓝筹出现了一定的跷跷板效应，但跷跷板效应都是短暂的现象，只是当指数遇到较强阻力位需要权重股领涨冲关的时候，跷跷板效应才比较明显，从中长期看，创业板和蓝筹股有望形成“比翼双飞”的景象。

多因素提振蓝筹板块

昨日，伴随金融、地产、煤炭、钢铁等权重蓝筹股的集体上涨，沪深300指数成为沪深两市主要指数中周四表现最好的一只，全日上涨1.93%或68.19点，收报3592.84点。股指期货四个合约也悉数飘红，主力IF1503全日上涨1.55%或54.8点，收报3592点，贴水0.84点；次主力IF1506合约全日上涨1.63%或58.4点，收报3647.6点，升水54.76点。

“目前合约升水均处于正常区间，远月IF1509的升水也仅67.16点，主力合约下周五将迎来交割，因此小幅贴水，属于合理范围。”一位私募投资人士表示。

对于股指期货近期反弹，安信期货分析师刘鹏认为原因有二。其一，本周新股申购已经开启并将在周五结束，从近几轮新股申购时的行情来看，期指往往是在新股申购前一周出现调整行情，而新股申购当周出现震荡走高的行情，这是因为对于新股申购效应，市场提前出现悲观预期，导致打新之前市场便开启调整，反而是进入新股申购后，市场对于未来资金解冻形成乐观预期推动期指上行。其二，1-2月经济数据表现不佳，国企改革、基建投资等热点问题或将落地，而通胀水平保持低位及社会融资成本居高不下使得降准降息可期。

有望突破前高

昨日期指四个合约中，除主力合约IF1503或因交割日临近而日减仓5009手外，其余合约均出现增仓。据中金所持仓数据，IF1503合约中，多空前20席位双双出逃，其中多头减持5607手，仅方正中期席位就减持4559手；而空头也减持了5486手，减持最多的是国泰君安席位，为2473手。IF1506合约中，多头前20席位增仓1834手，空头亦增仓1679手。

尽管主力合约多空双方纷纷于高位减仓，市场继续上攻力量似有不足，但并不妨碍市场人士的乐观看法，多数市场人士认为，股指期货有望伴随现货指数突破1月创下的阶段高点再创新高。

“对于宽松政策的预期将持续成为推动近期股指上行的重要力量。”刘鹏认为，在经济下行压力较大局面下，货币政策仍将保持宽松，无风险利率下行有望进一步推动股市估值提升，所以期指震荡上行趋势不变，突破前高只是时间的问题。

南华期货分析师刘少杰表示，本轮市场反弹上涨的核心驱动力首先是来源于央行开启降息、降准周期后，市场无风险利率不断降低。第二驱动力是市场对于新一届政府进行市场改革的预期。目前，相对宽松的货币政策和无风险利率的不断降低将成为期指的稳定器，而政府各项释放市场活力方面的改革利好正不断点燃热点。

蓝筹成长或“燕双飞”

蓝筹股与成长股的跷跷板效应自去年以来表现得尤为明显，蓝筹股于昨日的爆发会否成为股指期货腾飞的导火索以及压制成长板块的缚龙锁？这成为市场最为关心的话题。

对此，刘鹏认为，经济新常态之下，稳增长调结构仍是管理层的主导理念，随着相关重要会议的深入，国企改革等利好蓝筹股的政策有望落地，这将有利于长期资金入市，这也是蓝筹股有望被激活成为领跑者的重要原因。蓝筹股的激活使得创业板资金流入主板，同时创业板市盈率已经达到80倍，存在高估成分，出现回调也是意料之中。未来这种跷跷板效应或长期存在，而效应的强弱则需重点关注政策的导向。

刘少杰则更为乐观：“中国的改革创新需要创业板走出强势行情，有了资本市场的强大支持，才能激发更多中国人尤其是年轻一代奔赴波澜壮阔、万众创业的历史潮流之中。中国不仅需要市盈率，更需要市梦率，我个人不仅看好蓝筹股，更看好创业板。”

■ 机构看市

瑞达期货：虽IF1503昨日贴水0.89点及下周五交割，但从已公布的主要宏观数据来看，基本面出现弱势趋缓，整体转暖格局。在申购资金预期回流、养老金入市及A股有望纳入MSCI指数、两会释放的多重题材有望吸引资金追捧等政策红利推动下，量能料回暖，助推沪深300进一步上行，挑战前期高点3689.75点。期指主力合约逢低短多。

南华期货：昨日股指期货相对前日结算价大幅高开后，全天宽幅震荡上涨，且现货主力跟踪值略大于观察值，说明市场整体资金活跃度依旧偏强，技术分析来看，昨日沪深300指数放量上涨，但短期已经触及上方阻力位3600—3650点区域，短期或许反弹受阻，切莫盲目追高，建议激进投资者做多股指期货同时融资卖出跌幅居前50名股票。

中州期货：当前市场整体呈现出高位整理之势，暂时还没有突破盘局，不过在大的宽松政策背景下，我们对后市整体还是持较为乐观的态度，建议中线多单设好止盈继续持有，下方支撑参照MA60。(王姣整理)

■ 指数成分股异动扫描

双鹭药业创一年多新高

年初以来，双鹭药业伴随众多中小盘股展开一轮企稳反弹行情，截至昨日，累计上涨21.34%。昨日，该股以7.98%的涨幅创年内最大单日涨幅，最高上探至48.95元，创一年多新高。

从盘面上看，双鹭药业昨日强势上涨得益于资金对新三板概念的追逐。双鹭药业参股星昊医药，周四早盘，该股以44.72元高开，此后震荡走高，一度触及48.95元的涨停价，未几跌幅收窄，但全日整体维持高位徘徊。截至收盘，涨幅收窄至7.98%，报48.05元。成交量创历史新高，为1929万手，成交额高达9.23亿元。

从融资融券数据上看，双鹭药业融资净买入额在3月3日达到顶峰6341.36万元之后出现回调，3月10日以来再度回升。3月11日净买入额为4298.31万元，相比3月10日的2970.05万元增幅明显。从技术上看，双鹭药业昨日强势上涨突破去年10月下旬高点，短期内或有反复，但上涨空间仍存。(王朱莹)

华域汽车四连阳

在“互联网+汽车”概念发酵的背景下，汽车股昨日表现不俗，其中华域汽车全日上涨6.73%至19.99元。至此，华域汽车已连续四个交易日持续上涨，累计涨幅达12.94%，昨日最高上探至20.42元，创历史新高。

昨日早盘，华域汽车以18.88元小幅高开，此后震荡走高，午后涨势更上层楼，最高上探至20.42元，此后涨幅收窄，截至收盘，日涨1.26元报19.99元。成交量上，昨日显著放量，成交7.09亿元。该股从去年7月11日至昨日，累计涨幅高达105.45%。

分析人士认为，华域汽车后市仍值得市场关注。一方面，“互联网+汽车”概念利好将逐步落地，机构预计，在政策扶持和汽车技术突破的推动下，国内无人驾驶产业化步伐将迎来提速机遇，并催生硬件终端、传感器、运营服务在内的车联网市场空间，潜在规模达千亿元级别。另一方面，中信建投证券认为，上海市国企改革将进一步深化，公司自主业务竞争力强，且目前依然是估值最低的汽车零部件股，维持“买入”评级。(王朱莹)

融资净买入三级跳 金融股“王者归来”

□本报记者 王威

本周以来，融资净买入额呈现三级跳特征，从周一的149.61亿元逐日递增至298.23亿元，由此本周三沪深股市两融余额以12905.57亿元再度刷新历史新高。在融资净买入力度逐步加大的同时，融券余额连续下挫，并跌破了50亿元的“多空分水岭”，说明两融资金对后市态度趋于乐观。此外，本周以来融资客对银行和非银金融板块的操作方向恰与其市场表现一致，显示出融资的推动是本周金融股频繁异动的重要力量之一。

两融余额连创新高

随着春节假期过去，两融市场重返稳步增长阶段。而本周融资净买入额呈现“三级跳”特征，进而带动两融余额继续创新高之旅，显示融资资金对后市的乐观情绪正在逐渐升温。

据Wind数据，3月11日沪深股市融资融券余额报收12905.57亿元，较上个交易日增加232.27亿元，增幅达1.83%，双双为节后的次高值。

融资方面，11日融资余额报12860.22亿元，较上个交易日增加235.20亿元。其中，融资买入额为1057.54亿元，而融资偿还额则减少70.53亿元至822.34亿元。由此，当日融资净买入额达235.20亿元，仅次于2月25日的298.23亿元，为节后次高水平。

融券方面，当日融券余额报收45.35亿元，较前一交易日继续减少2.94亿元。其中，融券卖出额和融券偿还额分别报收142.08亿元和145.04亿元，较前一交易日分别下降7.21亿元和7.33亿元。

本周以来，融资买入力度便一直处于高位。一方面，单日融资买入额始终维持在千亿元水平以上，周二一度达到1101.14亿元，为今年以来的相对高位；另一方面，融资偿还额逐日走低，从周一的904.81亿元逐渐回落至周三的822.34亿元。由此，本周前三天的融资净买入额也分别为149.61亿元、208.27亿元和235.20亿元，三级跳特征明显，进而使融资余额由12416.75亿元升至12860.22亿元。与此同时，融券余额本周呈三连降态势，从周一的51.54亿元逐日回落至46.35亿元。

融资布局引市场异动 金融股强势回归

在融资资金加速入场的背景下，行业板块呈现出大规模的净买入格局。不仅净买入的范围和力度出现了增加，且本周以来融资客的操作方向恰与金融股的异动一致，这也显示出融资的推动是本周以来金融股频繁异动的重要力量之一。

3月11日，28个申万及行业板块均获得了不同程度的融资净买入。其中，非银金融、医药生物、计算机、传媒、银行、房地产、化工和公用事业的融资净买入额均在10亿元以上，非银金融和银行板块的融资净买入额分别达27.14亿元和11.90亿元。

回溯本周以来金融板块在两融市场的表现，周二申万非银金融和银行板块的净买入额曾以19.57亿元和19.60亿元位居行业板块的前两位，而本周一银行及非银金融板块一度位居融资净买入榜的两端，净买入额分别为39.84亿元和-4.70亿元。

这正与本周金融股的频繁异动表现相对应。本周一午后银行板块整体强劲走高，当日申万银行指数涨幅达5.88%，内部16只成分股涨幅均超4%；周二，随着银行板块净买入力度的回落及非银金融做多力度的突增，非银金融板块出现“集体脉冲”；周三，在融资资金的持续支撑下，保险、银行和券商这“三剑客”也集体发力，成为护盘的关键力量。周四，金融股再度上演“王者归来”，申万银行和非银金融指数分别大涨5.03%和2.97%，上证综指也一举收复多空胶着多日的3300点关口。

■ 融资融券标的追踪

机构追捧 新南洋创新高

新南洋股价近期表现强势，连续三个交易日的强势上攻使其屡屡创出历史新高，昨日该股再度涨停，报收于39.89元。

消息面上，日前相关代表提出了关注教育信息化的建议，指出教育信息化可以把现有的教育体系拉上更高的台阶。此前，新南洋收购昂立科技100%股权后，业务范围涵盖少儿教育、中学生课外兴趣培训、语言类培训、成人教育等业务，因而受到资金追捧。

不仅如此，目前上海科技创新中心整体建设方案正由上海市发改委牵头制定，将于5月完成并上报，由上海市委市政府讨论通过后发布并推行。分析人士认为，软件园、科技园区、高校旗下上市公司有望率先受益。

在利好消息刺激下，公司获得机构投资者追捧。上交所龙虎榜数据显示，昨日两家机构专用席位成为买入金额最大的前两位，分别买入了5711.87万元和4617.70万元。两融数据显示，近期公司融资买入额明显放大，但偿还额也较高，短线风险已经提升，值得警惕。(张怡)

机构博弈 四川九州创新高

昨日，四川九州开盘短暂震荡后就逐步上行，在10点之后攻势增强，并封住了涨停板，报收于23.85元，创出历史新高。

日前相关代表建议加快通用航空相关立法，引发了市场对低空开放加速的预期。且此前四川九州发布的公告称，证监会开始对公司定增收购军工资产的申请进行审核，这引发了市场对公司军工资产证券化平台的遐想。

深交所龙虎榜数据显示，昨日机构对四川九州展开了博弈，买入金额最大的前两名和卖出金额最大的前两名均为机构专用席位，其中，买入金额分别为4483.80万元和3174.38万元，卖出金额分别为1168.79万元和715.5万元。

两融数据显示，3月11日四川九州融资买入额明显大增，达到9104.89万元，而上个交易日的买入额仅为2246.99万元；由此，11日的融资净买入额也从此前的863.14万元骤增至4244.54万元。

总体来看，在军工资产注入预期支撑下，资金对四川九州的关注度提升，短期内股价有望保持强势，建议保留融资仓位。(张怡)

数据貌离实合 期债做多仍是主流

□本报记者 葛春晖

周四，最新公布的2月份金融数据超出市场预期，给国债期货市场多头情绪蒙上一层阴影，但主力合约价格经过盘中调整后，尾市仍顽强翻红，显示多头力量继续占上风。分析人士指出，2月份新增贷款超预期增长主要是受到表外转表内和政府融资项目拉动，并不意味着经济动能回升，与日前公布的经济和物价数据也并不冲突，未来货币政策放松仍有必要，债券市场长期慢牛格局未变，期债长期做多的机会也继续大于风险。

分歧加大 持仓量再创新高

周四（3月12日）午后，央行公布我国2月份金融数据：当月M2增速回升至12.5%，高于11.2%的机构预测均值；新增人民币贷款1.02万亿元，亦显著高于7675.7亿元的机构预期均值。M2增速和信贷增长规模双双超出市场预期，引发了部分投资者对于货币政策短期难以继续宽松的担忧，受此影响，近两个交易日因物价、经济数据走弱而重拾升势的国债期货市场一度受到空方阻击，但最终多方力量仍占据上风。

国债期货主力合约TF1506早盘承接上日多头格局震荡上涨，最高触及98.938元，下午在金融数据出炉后逐波回落、一度翻绿，但尾市快速拉升，最终收报98.802元，日涨0.112元或0.11%。成交和持仓方面，三个合约共成交28115手，与上日变化不大；总持仓量达39214手，再创5年期国债期货合约上市以来的最高水平。中金所数据显示，主力合约TF1506前20多空席位中，多空双方均大幅增仓逾千手。

资金面上，周四是本轮IPO申购高峰日，且央行开展了250亿元逆回购操作，本周公开市场净回笼530亿元，但整体市场流动性仍保持相对偏松格局，银行间市场交易员反映机构融出资金比较充足。

市场人士表示，本轮IPO对资金面的冲击弱于预期，未来随着申购资金解冻、3月份财政资金季节性投放，市场流动性有望继续改善，加之2月金融数据超出市场预期，市场对下一阶段货币政策的判断产生了一定分化，国债期货主力合约持仓再创新高，也反映投资者分歧有所加大。

宽松仍有必要 偏多方向未变

在前两日物价、经济数据相继披露之后，市场普遍认为，今年我国经济开局不利，经济弱、通胀低的基本面将继续对债券牛市构成有力支撑。而昨日金融数据的超预期，则似乎给国债期货市场的多头蒙上了一层阴影。

市场人士表示，短期来看，市场可能需要继续消化金融数据与物价经济数据的“背离”，期债市场或将再次陷入震荡。不过，从更深层看，2月份金融数据与日前公布的经济和物价数据并不冲突，也不会改变经济通胀双双下滑对货币政策提出的进一步宽松需求，因此，期债长期偏多格局依然成立。

中金公司指出，2月份金融数据，特别是贷款数据超出预期，可能主要受到了表外业务转成表内贷款的影响，可能并不代表经济中的融资需求上升，也并非意味着投资增速和经济动能回升。同时，从1、2月合计水平看，M2增速仍处于下滑状态，也显示融资需求的放缓仍在拖累货币增速。该机构表示，预计未来几个月M2和社会融资增速仍有回落压力，从而继续压制经济表现，后续货币政策仍需进一步放松来引导实际利率尤其是货币市场利率下行。因此对于债市而言，金融数据不会构成明显冲击，债券市场仍处于牛市进程当中。

广发期货认为，考虑到经济基本面仍有支撑，前期多单可以持有，在短期回调过程中可适当加仓。

兴业银行放量大涨逾9%

近期在利好传闻刺激下，兴业银行表现抢眼，昨日高开走高，盘中一度涨停；两融余额近期也节节攀升，但买入力度却逐步减弱，昨日兴业银行一度涨停，但最终未能封住，上涨9.61%收15.97元。

国务院日前批准一万亿元的地方债务置换额度，允许企业在契约精神下借新还旧进行置换，这促使银行板块受到资金追捧。而此前“兴业银行将收购华福证券”及券商牌照将向银行开放的消息扰动A股市场，刺激银行板块大涨，9日兴业银行大涨8.72%；不过后来兴业银行对传闻进行澄清，表示并未直接收购或控股，但公司控股子公司持有华福证券4.35%的股权。

两融数据显示，3月9日起，兴业银行融资买入额骤升，达到25.91亿元，当日净买入额达到8.21亿元。分析人士指出，短期涨幅较大且未能强势封板，意味着短线获利回吐压力加大，不建议追高。(张怡)

认购期权全线暴涨 市场看多格局不变

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF大幅走高影响，昨日50ETF认购期权全线暴涨，而认沽期权集体收跌。截至收盘，当月合约中，3月购2400、3月购2450、3月购2500及3月购2550四份期权合约涨幅均逾100%。值得一提的是，3月购2550盘中一度报0.0126元，最大涨幅达404%。而认沽期权合约无一例外地全部跳水。除3月沽2550及3月沽2500合约盘终分别收跌39.5%、46%外，其他六份合约跌幅均超50%。

“昨日，由于标的50ETF大幅攀升，致使多份认购期权合约上涨100%以上，期权杠杆效应尽显。”银河期货期权策略小组表示。

继此前一交易日认购期权隐含波动率首次跌破20%后，尽管昨日标的50ETF大幅上涨，但3月认购期权合约平均隐含波动率仍跌破20%水平。对此，海通期货期权部认为，在3月整体平均历史波动率上涨，及昨日行情出现剧烈波动情况下，平均隐含波动率出现下降有违常理。昨日Put（认沽）/Call（认购）Ratio成交量数据降至62.70%，表明越来越多投资者预期后市将持续上涨，而Put（认沽）/Call（认购）Ratio持仓量持续小幅上升到75.7%，也见证市场整体看多格局不变。

与此同时，期权交投也随着行情的大幅波动出现明显回升，全天总体成交量为30838张，比前一交易日大幅提高近10000张，其中认购期权总成交量较认沽总成交量多6656张，表明在标的价格大幅上涨时，越来越多的投资者会及时通过选择期权合约来构建投资策略。

对于后市，银河期货期权策略小组表示，昨日标的50ETF22日年化历史波动率破年内次低点至37.4%，而期权隐含波动率也仍维持在低位水平。随着到期日临近，建议长线交易者移仓换月至远月合约，主力合约投资者仍需注意Theta值的加速衰减。

而基于昨日的大幅上涨和期权隐含波动率过低的行情分析，海通期货期权部预计，今日市场出现盘整行情概率较大。推荐一级投资者持有现货，采用保护性看跌策略。建议继续持有行权价为2.45元和2.5元认沽期权；二级投资者买入虚值认购期权；三级投资者买入虚值认沽期权，卖出平值认沽期权。构建牛市价差组合策略。

长江期货期权部则认为，目前现货市场有所企稳，但未仍现突破行情，短期可能会有所回调。目前隐含波动率已与年前最低值接近，不再继续看空波动率。操作上，可尝试买入认沽合约，若非持有至到期，需注意盈利情况下适时平仓。

上证50ETF期权交易行情速览（3月12日）

认购期权					执行价格	认沽期权				
持仓增减	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价		收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增减
-403	2,880	2,159	42.70%	0.2525	2.2	0.0038	-24.00%	658	2,855	-41
-40	1,103	697	56.10%	0.2029	2.25	0.0086	-21.80%	659	1,890	136
12	1,169	848	69.30%	0.149	2.3	0.0171	-22.30%	996	1,648	117
-10	1,324	1,323	91.10%	0.1051	2.35	0.0341	-14.80%	1,167	1,064	-37
-290	2,400	2,233	125.50%	0.0699	2.4	0.0579	-16.10%	1,020	1,156	-49
2	2,637	1,763	156.00%	0.0384	2.45	0.0963	-7.40%	667	979	-71
269	2,460	1,803	231.70%	0.0199	2.5	0.1348	-7.70%	842	628	163
-251	2,039	1,536	193.30%	0.0083	2.55	0.18	-7.20%	587	596	32

资料来源：Wind

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。