

持仓下降近4000手 期指上涨节奏趋于温和

□本报记者 张利静

昨日,股指期货主力1503合约全天震荡收高,收盘报3765点,涨幅1.52%。沪深300现货指数数量价齐升,突破前期高点。分析人士表示,目前在技术突破震荡区间、市场情绪高涨等因素影响下,指数中期反弹趋势或已启程,但短时期指市场情绪趋于谨慎,未来上涨节奏或趋于温和。

期指投资者情绪偏谨慎

美尔雅期货期指研究员王黛丝表示,从市场情绪来看,目前现货市场情绪高涨,不过股指期货投资者的情绪与之前相比较为谨慎。

王黛丝解释说,伴随着沪深300现货指数数量价齐升,突破前期高点,现货市场资金情绪高涨,新增账户数、证券结算金余额均持续上升;金融行业获得的近五日活动净流入居于前列;融资余额已经超过1.3万亿元。

盘面显示,上周四以来,A股指数连续走高,四个交易日内,上证综指由3300点上涨到昨日

收盘超过3500点,并突破了2009年的3478点的反弹高度,达到了五年半以来的新高。

股指期货市场的谨慎情绪也不容忽视,昨日盘面上,期指主力持仓上除去换月移仓因素,多头仓位在增加,前五主力席位的净空占比大幅减小。“这反映上持仓上多头格局良好,但是近一周的上漲行情中,期指基差整体并未有很大攀升,昨日盘中甚至一度贴水。纵然有临近交割的原因,不过期指整体的成交量也依旧不温不火,并不似现货一般飙涨,期指也并未突破前期高点。”王黛丝表示,期指投资者表现出来的谨慎情绪一方面提示短线投资者保持警惕,另一方面市场相对于去年表现更理性,有助于涨势的温和延续。

新纪元期货研究所所长魏刚表示,前20席位合计多头增仓1702手,空头减仓1050手,显示多头乘胜追击,有空头认赔出局。但昨日股指期货整体震荡上扬,四份合约总持仓减少3961手,但仍处在历史高位,反映出股指期货连续上行后市场谨慎情绪

渐浓。

值得注意的是,近期对次日市场节奏把握较好的中股指期货席位,周二净空持仓量大幅增加1962手。魏刚认为,这暗示其对市场态度趋于谨慎,期指后市中期看涨,但连续上涨后短期将面临大幅震荡。

小幅跳水释放风险

指数继续上涨的动力来自哪里?安信期货期指研究员林冠男表示,虽然前期市场普遍认为本轮行情的推动力来自于市场上增量资金,且不断创新高的两融余额以及持续宽松的货币政策也确实不断地给市场注入活水,但近期这种推动逻辑似乎正在悄悄的发生变化。

林冠男认为,近期行情的推动力主要来自两个方面。首先是“大金融”概念的不断发酵。2014年7月份至11月21日,牛市开始后蓝筹与中小市值板块走势差异化不明显,随后低估值蓝筹股在增量资金的推动下发力拉动指数;而2015年初以来,市场主力轮换到以互联网金融为

代表的中小板、创业板,金融、地产等蓝筹相对于中小市值板块个股则出现了一定滞涨;近期以来,以银行开放券商牌照以及券商开放代客理财的消息刺激下,出现了蓝筹概念齐涨的局面。其次,增量资金持续的流动并没有变化,上周大量IPO资金在本周解冻也为指数继续上行“添了把

柴”。

“未来一段时间,我们需要注意指数短期上方风险,从行业发展纵向来看,目前创业板指数的估值已经超过其目前价值区域,值得警惕,周二盘中指数飙涨的过程中出现了小幅跳水,虽然随后被强势拉回,但也部分暴露出市场风险。”林冠男说。

瑞达期货:股指上行空间打开

消息面上,中国鼓励社保基金住房公积金购买地方置换债券,消除系统性风险,为经济奠定长期良好基础;市场“截获”经济托底信号,大小盘共升、蓝筹成长共舞,资金“蜂拥”入市,市场再次进入强攻状态;用电量增速放缓,积极财政助力,助于稳定经济增长;融券“一票”难求有望缓解,且代客理财有望合法化,券商股迎重磅利好;自贸区挂牌进入倒计时,西藏将获得资本市场发展长效机制,近期相关概念股有望迎来一波涨势;“促稳定”楼市政策可适度微调,转向“支持自住和改善型需求”,放

缓地产下行速度。技术上,周二沪深300指数放量拉升,日K线五连阳,各技术指标向好,收盘价创近七年新高,打开上行空间,五日均线有起买现象。

综合来看,在增量资金入市与利好聚集下,周二沪深两市成交额再破万亿,做多情绪高涨,沪指站上3500点,打开上行空间;但在连续逼空放量拉升之后,存在丰厚获利浮筹与技术回调需求,且主力开始积极移仓换月,后半周,沪深300指数在小幅度上涨之后将迎来宽幅震荡行情,以此整固3700点一线。(张利静整理)

借大盘反攻掩护 融资客高调派发

两融余额逆势下滑73.10亿元

□本报实习记者 叶涛

打新资金大举回流能够托起大盘3478点冲关之旅,却难以挽回融资客“高处不胜寒”的玻璃心。本周一A股普涨,融资融券余额却意外逆势下降。最新WIND数据显示,在环比融资买入额大增300余亿元的同时,市场融资偿还情绪飙涨,由此本周一两融余额共计出现73.10亿元净流出;融券方面,当天市场融券余额也罕有地大增近7亿元。

分析人士认为,从近期A股所处环境来看,对内打新资金返场带来的流动性宽松还将延续,资

金面支持题材热点开花和赚钱效应爆发;对外央行货币宽松政策继续,无风险利率下滑带来居民大类资产配置变化,部分热钱有望流入股市。因此,昨日两融余额回落只能视作融资客谨慎情绪的一次快速抒发,毕竟大盘在3400点一线纠缠已久,资金派发压力和二次布局需求都较为突出,不过随着昨日收盘大盘站上3500点再度凸显市场强势,预计两融余额很快将重回正向增长轨道。

两融余额逆势回落

据WIND数据统计,本周一市场融资买入额达到1453.06亿

元,为两融历史上次高,较前一交易日增长310.42亿元;同期融资偿还额则录得1526.16亿元,据此当天市场重现融资外流,共计有73.10亿元资金净流出,为羊年春节以来首次。融资偿还方面,相较上周五1102.72亿元偿还力度,本周一该数字激增至1526.16亿元,环比增幅达到38.40%。

除开融资偿还金额出现巨幅增长,融券市场也迎来明显“地震”。WIND数据显示,本周一融券卖出金额达到170.47亿元,较上周五的149.97亿元增加逾20亿元,受此影响,市场融券余额也从48.66亿元攀升至55.06亿元。融资

与融券市场双振,两融余额顺势打破了3月以来的加速上扬态势,重新出现73.10亿元小幅回落,至本周一收盘时报13103.94亿元。

银行板块备受冷落

尽管本周一大盘和创业板双双站上高位,但考虑到3月以来市场总体涨幅较大,资金锁定利润意愿强烈,因此当天投资者派发情绪“井喷”也就在情理之中,不过从行业板块数据看,并非所有的板块都被看空,仍有13个申万一级行业获得资金净流入。但值得注意的是,刚刚强势归来的银行板块不抵派发压力,融资净流入

出金额居行业之冠。

不过令投资者宽心的是,政策利好以及估值水平仍是支撑银行板块走势的“强心针”,因此谨慎情绪释放过后,银行板块仍将具备强劲的资金吸纳力。在东北证券看来,除宽松货币政策持续意外,地方债务平台置换、券商牌照改革、银行资产拆分上市等均有利于银行业整体估值修复,从估值水平看,上市银行目前市盈率(整体法)仅有6.7倍,市净率也仅为1.19倍,一季度依旧存在修复空间。这也意味着,银行股遭到资金高调派发的局面很快将出现改善。

3月期权合约临近到期 时间价值几近耗完

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF继续拉升影响,昨日50ETF认购期权价格再度全面上涨,而认沽期权价格集体走低。截至收盘,当月认购合约中,3月购2400、3月购2450、3月购2500、3月购2550及3月购2600涨幅均超20%,其中3月购2600涨幅高达86.44%;认沽合约中,所有合约跌幅均超20%,其中跌幅最大的为3月沽2350合约,跌幅高达77.78%。

值得一提的是,盘中大部分时间,3月沽2300合约价格表现较为特别,在同系列中其他合约均出现下跌的情况下逆势飘红。对此,长江期货期权部表示,该合约本身为深度虚值合约,权利金已相当低,在时间价值衰退与现货

上涨背景下,这种价格表现显然不太合理,价格最终也未能维持涨势,盘终下跌60%,报收于0.0002。并认为,3月深度虚值认沽合约目前已不具备太大投资价值,建议此前持有者了结头寸。

按照交易所合约加挂期权合约规则,由于昨日标的上证50ETF收报于2.543,接近2.55元靠挡价,仅有行权价为2.60元1个虚值合约,因此今日将继续加挂行权价为2.65元的合约,合约数量也将增加至80个。

此外,由于3月期权合约已临近到期,部分深度虚值认沽合约的时间价值几乎损耗殆尽,再加上标的上证50ETF价格波动剧烈,为规避现货价格剧烈波动风险,建议投资者可考虑移仓至远月期权。

银河期货期权部认为,标的

上证50ETF的22日年化历史波动率再创年内新低,至35.79%。“银河VXO”数据显示,期权隐含波动率持续处于近期较低水平且有抬头迹象,较前日升高至21.4%,可能会触底反弹。策略方面,考虑到看多观点和上交所期权合约规定,推荐使用深度实值认购期权,增加资金利用率;同时,随着到期日临近,深度实值认购期权卖压相

对较高,盘中个别合约出现隐含波动率接近为零,期权时间价值消失情况,是较好的多头建仓机会。

海通期货期权策略小组表示,昨日,极度虚值看跌期权,如行权价为2.2元的看跌期权,几乎不值一元钱。此外,基于后市50ETF大概率以震荡走势为主,预计隐含波动率上涨空间有限。

基于期权市场隐含波动率有

上证50ETF期权交易行情速览(3月17日)													
认购期权						认沽期权							
持仓增量	持仓量	成交量	成交额	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	
-110	2,789	-548	697	9.9%	0.0005	0.3385	2.20	0.0002	0.0002	-	138	2	2,994
1	1,000	-130	290	8.7%	0.0226	0.2826	2.25	0.0002	0.0002	-	51	-51	1,670
28	1,141	-390	403	13.2%	0.0271	0.2331	2.30	0.0002	-0.0008	-80.0%	164	-49	1,645
-14	1,132	-501	449	21.2%	0.0322	0.1842	2.35	0.0004	-0.0016	-80.0%	257	-297	1,317
-266	1,737	-605	630	22.6%	0.0249	0.1349	2.40	0.0018	-0.0042	-70.0%	588	-796	1,066
-153	2,385	-1,079	722	35.4%	0.0248	0.0948	2.45	0.0071	-0.0069	-49.3%	668	-571	918
-189	2,397	-100	1,368	44.2%	0.0168	0.0548	2.50	0.0175	-0.0135	-43.5%	1,001	-174	594
-22	2,142	35	2,044	60.6%	0.0103	0.0273	2.55	0.0413	-0.0207	-33.4%	824	-164	644

资料来源:海通期货期权部

压力支撑并存 期债短期震荡为主

□本报记者 张勤峰

17日,货币政策暖风拂来,国债期货市场一扫颓势,呈现出先抑后扬的走势。市场人士指出,未来央行继续降准降息仍值得期待,在货币政策宽松趋势不改、经济尚未见到有力回升的情况下,国债期货不具备持续下跌风险,但考虑到中长债收益率偏低、货币市场利率偏高的矛盾依然存在,国债期货上涨同样受限,短期可能是震荡行情。

政策暖风扭转期债颓势

17日,五年期国债期货先抑后扬,主力合约TF1506早间快速走

低,但在市场获悉央行下调公开市场逆回购操作利率后,期价直线拉高,随后转入震荡局面,午后涨幅有所扩大,收报98.320元,上涨0.22%,终结此前连续两日的下跌走势。

据央行公告显示,央行17日上午在公开市场开展了7天期逆回购操作,交易量200亿元,较前次操作减少50亿元,中标利率则为3.65%,较前次操作下调10基点。与此同时,央行续做到期MLF,缓解了资金市场紧张状况,同样给予国债期货有力的支撑。

市场人士指出,通过下调逆回购利率,增量续做MLF,央行同时释放出价和量的宽松信号,重新点燃了市场对于货币政策放松的预

期。在此次国债期货扭转颓势的过程中,政策面再次扮演关键角色。

上有压力下有支撑

往后看,货币政策继续放松,尤其是降息降准的可能性仍然很大,债券收益率下行的想象空间依然存在,至少短期内还看不到持续大幅度上行的风险,但中长债收益率偏低、货币市场利率偏高的矛盾依然存在,国债期货上涨同样受限。

上周披露的经济和金融数据出现背离,加剧市场对短期经济走势的分歧。不过,分析人士指出,即便短期经济可能回稳,但鉴于内生增长动力不足,经济持续回暖的趋势仍很难得到维持。申万宏源证券

报告即指出,当前中国经济增长最可靠的动力仍然来自于基建,而地方陷入债务甄别之中,基建资金来源缺乏充足保障,新增基建项目也面临新的归类 and 融资途径选择,难以迅速启动,因此即使经济出现短暂的企稳,也可能只是昙花一现,仍将重归于下行之中。

在此背景下,货币条件却没有出现显性放松,难以有效发挥托底经济的作用。从利率来看,尽管去年11月以来,央行已降息两次,但是降息后,国债利率未见明显下降,短端货币市场利率反而出现上行。要有效降低利率,光靠行政性降息不够,还应该弥补外汇占款减少导致的低成本流动性缺口,因此以降

准配合降息是最优选项。由此判断,未来央行继续降准降息仍值得期待,而下调逆回购利率、增量续做MLF可能就是继续放松的前兆。在货币政策继续放松、经济尚未见到有力回升的情况下,债券市场机会仍大于风险。

不过,也有市场人士表示,当前偏低的中长债收益率已经较充分反映了对经济的悲观预期和对货币政策的乐观预期,在资金利率偏高、经济悲观预期有所缓和的情况下,国债期货上涨空间也有限。除非央行连续多次降准,有效降低短端利率水平,从而为中长债利率打开下行空间。因此,近期国债期货市场大概率会呈现震荡格局。

■ 指数成分股异动扫描

中海集运放量涨停

□本报记者 王朱莹

昨日,市场风向再度偏向大盘蓝筹股,沪深300指数全日上涨1.39%,中小板指数微涨0.39%,而创业板指数则微跌0.24%。沪深300成分股中,中海集运以10.07%的涨幅高居涨幅榜首。该股占沪深300指数权重为0.16%,昨日指数贡献为0.58%。

从盘面看,周二早盘,中海集运以4.6元小幅高开,此后股价在昨日收盘价附近横盘。上午10时左右,伴随成交明显放量,股价大幅飙升并封上涨停,中途二度打开,但此后很快再度封死涨停板。截至收盘,中海集运全日上涨0.46元,

收报5.03元,成交额自前一交易日的4.96亿元放大至15.17亿元。

分析人士指出,目前有三方面因素支撑中海集运股价继续上行。首先,中韩双方已完成中韩自贸协定全部文本的草签,中韩自贸区的建立将使得港口和海运行业首先受益。其次,国际油价再创新低,NYMEX原油周一一度下探至42.85美元/桶的新低,IPB布油也跌跌不休,可节省海运成本。第三,从技术层面看,今年以来,中海集运伴随大盘蓝筹股整体调整而横盘整理,上档抛压大为减轻,股价进一步上行压力较小,短线仍有反弹空间。

爱施德高位回调

□本报记者 王朱莹

周二中小盘股整体表现平平,中小板指数微涨0.39%,而创业板指数则微跌0.24%。隶属中小板、流通市值为164亿元的爱施德同样是沪深300成分股,该股周二全日下跌0.65元或3.66%,收报17.10元。盘中最高上探至18.12元,创一年多新高。

爱施德占沪深300指数权重为0.03%,昨日指数贡献为-0.04%。从盘面看,该股昨日早盘以17.78元高开,此后小幅走高,但10:30时左右,股价便直线回调,最低下探至16.79元(跌幅5.41%)。收盘前一小时左右,该股跌幅收窄至3.66%。

■ 融资融券标的追踪

安凯客车强势涨停

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日再度强势上攻,场内题材概念活跃度未减,受益于政策利好刺激,安凯客车昨日放量涨停,成为市场关注的热点。

安凯客车昨日小幅低开,震荡攀升,午后成交额显著放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于7.38元。值得注意的是,安凯客车昨日的成交额达到5.34亿元,刷新2014年7月22日以来的新高。

日前发改委起草了《新建纯电动乘用车生产企业投资项目和生产准入管理规定》。意见稿称,该规定所称“纯电

动乘用车”,包括纯电动和串联式混合动力(增程式)乘用车。经核准的新建纯电动乘用车生产企业只能生产纯电动乘用车,不能生产任何以内燃机为驱动动力的汽车产品。新建企业生产的产品必须使用自有品牌。

分析人士指出,目前国家不断加大对新能源汽车的扶持力度,新能源车的发展前景向好,对新能源车设定准入门槛将有助于防止行业内的产能过剩、资源浪费和产品总体质量下滑等问题;而此举无疑将对行业内具有技术和资金优势的龙头企业构成利好,安凯客车短期有望延续强势。(王朱莹)

代客理财有望放行 东吴证券或受益

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日强势上攻,站上3500点大关,券商股表现强势,成为助推股指冲锋的功臣。其中东吴证券大涨7.47%,在券商股中涨幅居首。

东吴证券昨日小幅低开,维持窄幅震荡,午后成交量突然放大,股价快速拉升,一度触及涨停板,随后维持在高位震荡,尾盘报收于21.88元,上涨7.47%。值得注意的是,东吴证券昨日的36.30亿元,较此前显著放量。

消息面上,中国证券业协

会近日向证券公司、证券投资公

司发布了《账户管理业务规则(征求意见稿)》。中政协表示,为适应投资者财富管理需求,规范证券公司、证券投资咨询公司等机构开展账户管理业务,故根据《证券法》等规定起草了该征求意见稿。业内人士指出,这意味着券商代客理财有望放行,券商板块昨日涨幅居前。

分析人士指出,代客理财如果放行将直接利好券商的投顾业务,并有望实现业务管化,投研能力和风控能力强大的综合性大型券商将最为受益。短期东吴证券料将保持活跃。

北方导航放量涨停

□本报记者 徐伟平

沉寂了一段时间的军工板块昨日表现抢眼,北方导航放量涨停,再度成为军工股中的领头羊。

北方导航昨日小幅高开,震荡攀升,伴随着成交量的放大,股价一度触及涨停板,尾盘成交量再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于30.51元。值得注意的是,北方导航昨日的成交额达到25.40亿元,较此前显著放量,显示该股受到投资者热捧。

有消息称,我国自主研发