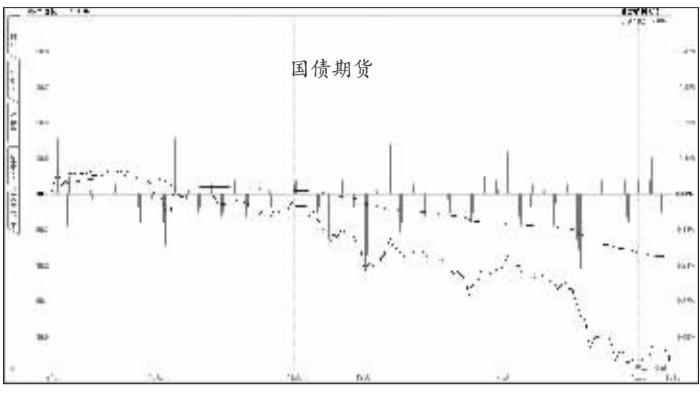


股债跷跷板显现 国债期货现年内最大单日跌幅



□本报记者 张勤峰

尽管货币宽松预期仍持续发酵,但权益市场连续拉升形成的虹吸效应却让国债期货市场难以承受,18日,五年期国债期货再次出现大幅度的下跌。市场人士指出,一方面,短线股市涨势难言结束,在债市收益率相对鸡肋的情况下,对短期国债期货市场仍将有冲击;另一方面,当前未看到经济实质回升的迹象,股债跷跷板暂时难以动摇债券牛市的根基,国债期货短线调整后回稳的可能性大。不过,考虑到中长债收益率已不具性价比,未来债市盈利的想象空间难及股市。

典型的股债跷跷板

18日,国债期货市场大幅下挫,短线企稳回升的势头因为权益市场的连续上涨而惨遭抹杀。从盘面上看,五年期国债期货主力合约TF1506早盘小幅高开,在略微上行后震荡回落,临近上午收盘出现一波下跌,午后同样是先盘后跌,临近收市前跌势较

重,最后收在97.825元,全天下跌0.52元或0.53%,创下今年以来最大单日跌幅。成交方面,18日国债期货市场交投热度继续回落,全天成交约1.72万手,较前一日减少逾5400手。

银行间市场上,围绕前日央行下调逆回购利率和增量续做MLF的讨论犹在耳畔,资金面也基本延续前一日回暖的势头,各期限资金拆借难度不大,隔夜资金不乏减点融出,各期限质押式回购利率整体小幅走低。其中,标杆品种7天回购利率加权值跌约5基点至4.60%。债券交易员表示,当前货币政策宽松预期仍持续发酵,资金面也处在缓慢转暖趋势中,不过资金价格偏高、利率债供给预期继续制约中长债购买意愿。在机构投资热情本身就不高的情况下,权益市场连续大涨令固定收益市场难以承受。

在17日冲破3478点前高后,国内A股市场继续上演春季攻势,全天上证指数呈现持续上涨的走势,尾盘收在3577.30点,再创2008年次贷危机来的新高。自本月11日以来,上证指数已连续

认购期权价格再度全线暴涨 虚值期权需警惕调整风险

□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线暴涨,而认沽期权价格也几近集体走低。截至收盘,在认购合约中,3月虚值合约涨幅明显,3月购2500、3月购2550、3月购2600、3月购2650涨幅均逾100%;而在认沽合约中,除3月沽2200、3月沽2250两虚值合约跌幅为零外,其他均飘绿,其中3月沽2400跌幅最大,为88.89%。由此表明,市场慢牛行情显山露水,虚值期权价格波幅极大,需警惕行情调整风险。

现货方面,3月18日,上证50ETF在券商股带动下高开于2.550点,盘中受中国南车和中国北车带动进一步上涨,终盘报收2.611点,日涨0.068点或2.67%;成交量1141万手,成交金额为29.39亿元,均较前一交易日显著提升。

此外,受标的上证50ETF创“三连阳”影响,50ETF期权需继续加挂新合约。由于昨日标的上

影响十分明显,若继续看好现货后市,可短期追买认购合约。同时,做空认沽合约也会有不错收益,投资者还可以尝试构造现货多头,买入认沽合约同时卖出认沽合约,建议选择成交较活跃的合约,回避价值几乎为0的深度虚值合约。

海通期货期权策略小组表示,由于3月期权合约到期日还剩1周时间,期权时间价值加速衰减,尤其是深度实值认沽期权,其时间价值几乎为负。此时可卖出深度虚值期权。

银河期货期权部表示,目前,

影响十分明显,若继续看好现货后市,可短期追买认购合约。同时,做空认沽合约也会有不错收益,投资者还可以尝试构造现货多头,买入认沽合约同时卖出认沽合约,建议选择成交较活跃的合约,回避价值几乎为0的深度虚值合约。

基于期权市场隐含波动率趋于稳定以及标的行情存在牛市调整的情况,通期货期权策略小组推荐策略:一级投资者持有现货,或新建4月备兑期权开仓;二级投资者:考虑买进4月平值(26元)认沽期权;三级投资者:考虑买进4月平值(26元)认沽期权,或卖出看跌期权。

银河期货期权部表示,目前,

上证50ETF期权交易行情速览(3月18日)

持仓增减	持仓量	成交量增减	认购期权			执行价格	认沽期权					
			成交量	涨跌幅	涨跌		收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增减
-193	2,596	-126	571	19.3%	0.0654	0.4044	2.20	0.0002	0.0002	-	128	-10
-57	1,023	-14	276	26.8%	0.0758	0.3588	2.25	0.0003	0.0003	-	24	-27
-84	1,057	-107	296	32.9%	0.0766	0.3096	2.30	0.0001	0.0001	-	28	-136
-140	992	-100	349	41.0%	0.0754	0.2594	2.35	0.0002	0.0002	-	80	-177
-351	1,386	99	729	57.0%	0.0770	0.212	2.40	0.0002	-0.0018	-90.0%	201	-387
-372	2,013	190	912	69.7%	0.0662	0.1612	2.45	0.0008	-0.0062	-88.6%	507	-161
-362	2,235	-176	1,192	109.1%	0.0600	0.115	2.50	0.004	-0.014	-77.8%	905	-96
94	2,236	-596	1,448	157.0%	0.0424	0.0694	2.55	0.0119	-0.0291	-71.0%	1,532	708
659	1,118	767	2,024	230.0%	0.0253	0.0363	2.60	0.0301	-0.0439	-59.3%	897	146
431	431	1,145	1,145	-	0.0152	0.0152	2.65	0.0564	0.0564	-	628	553
											355	355

资料来源:Wind

谨慎情绪趋缓 融资助阵春季攻势

□本报记者 王威

春节假期过后,两融市场回归到快速上行的过程当中。不过这一过程在本周一出现了断点,本周一不仅出现了节后的首次净偿还,融券余额也突破了50亿元的多空分界线;不过周二,随着市场的强势继续向纵深演绎,两融市场的谨慎情绪出现了一定程度的缓解,在融资再度回归净买入格局的同时,融券余额升势也明显放缓。由此,行业板块的净买入面积及力度也随之出现了明显的扩大。从本周融资的变化趋势来看,融资后市仍将成为本轮春季攻势的演绎提供“弹药”。

融资重归净买入 谨慎情绪降温

本周以来,沪深两市大

盘连续向前期高点发起调整,权重股和题材股齐升共涨。不过市场强势表现的“突然”到访,使得两融市场的谨慎情绪明显升温。本周一不仅融资迎来了春节后的首次净偿还,融券余额也快速攀升至多空分界线50亿元上方。不过随着指数的继续走强,这一谨慎情绪在周二得到一定程度的缓解。

据Wind资讯数据,3月17日的融资融券余额达13203.17亿元,较上个交易日增加了99.23亿元。融资方面,当日的融资余额报13145.04亿元,较前一交易日增加了96.66亿元。其中,融资买入额为1799.47亿元,融资偿还额为1703.31亿元,较前一交易日分别大增346.41亿元和177.15亿元。由此,当日的融资净买入额达96.16亿元。相较于本周一净偿还

73.10亿元来看,融资加仓的意愿及乐观情绪均显著上升。至于融券方面,自本月11日起,融券余额便开始呈现逐步上升态势,且本周一回升至两融市场的多空分水岭50亿元上方。3月17日的融券余额报收于58.13亿元,较前一交易日继续增加3.07亿元,但增幅由本周一的13.15%下降至5.58%。具体来看,当日的融券卖出额和融券偿还额分别报收于202.94亿元和199.95亿元,较前一交易日分别增加了31.85亿元和34.55亿元,而且当日的融券卖出额还刷新了历史新高。

50亿元的融券余额历来被视为两融市场的多空分水岭,自本周一以来,融券余额便越过了50亿元的分界线,显示市场的谨慎情绪显著提升,但周二该增长趋势放缓,再加

上融资资金重返净买入格局,两融余额重拾升势来看,市场的谨慎情绪也开始出现了一定的降温迹象。

行业获大面积加仓 力挺春季攻势

在两融市场的谨慎情绪出现了回落的背景下,行业板块的净买入面积及力度也随之出现了明显的扩大。

本周一伴随着两融市场的谨慎情绪的陡然升温,行业板块出现了大面积的净偿还潮。28个申万一级行业板块中仅有12个行业板块获得融资净买入。在这12个行业板块中,交通运输、计算机、国防军工、电子、综合和房地产的净买入额在1亿元以上,交通运输、计算机和国防军工的净买入额分别为11.50亿元、5.82亿元和4.62亿元、1.57亿元、5.721.15万元和4.264.41万元。

到了周二,与乐观情绪一起出现回升的还有融资净买入行业板块的数量以及力度。17日28个申万一级行业板块中共有24个获得融资的加仓,净买入额在1亿元以上以上的行业板块达到了13个,且银行、公用事业、食品饮料的净偿还额分别达到了13.47亿元、6.53亿元和5.62亿元。

到了周二,与乐观情绪一起出现回升的还有融资净买入行业板块的数量以及力度。17日28个申万一级行业板块中共有24个获得融资的加仓,净买入额在1亿元以上以上的行业板块达到了13个,且银行、公用事业、食品饮料的净偿还额分别达到了13.47亿元、6.53亿元和5.62亿元。

■ 指数成分股异动扫描

TCL集团创历史新高

□本报记者 王朱莹

昨日,沪深300指数延续强势,全日上涨2.37%至3846.06点,创2008年5月下旬以来新高。近六个交易日,沪深300指数收获六连阳,累计涨幅达9.48%。TCL集团是昨日表现最好的成分股,全日上涨10.08%或0.53元,收报5.79元。

周三早盘,TCL集团以5.28元小幅高开,此后震荡走高,早盘涨幅一度逾5%。午后股价更上一层楼,并于收盘前一小时余封上涨停盘直至收盘。截至收盘,该股全日上涨0.53元至5.79元,复权后创历史新高。日K线上,TCL已经形成四连阳,累计涨幅达14.43%,伴随股价走高,成交量也呈现逐步放量之势,从3月13日的12.94亿元到昨日的47.93亿元

元,量能放大了3倍有余。

分析人士指出,公司股价持续反弹在于三方面利好:其一,TCL集团周三公开表示,目前公司正在申请第三方支付牌照;同时公司在美国收购了智能终端品牌palm,加快海外扩张步伐,令投资者对公司预期向好。其二,公司具备高送转概念,根据2014年公司年报,公司去年归属于上市公司股东的净利润为31.83亿元,同比增长50.93%,拟向全体股东每10股派发现金红利0.80元(含税)。其三,智能电视平台增值服务有望支撑公司业绩高增长。海通证券指出,随着智能电视用户数和活跃度提升,智能电视平台价值有望在2015年开始进入爆发增长阶段,TCL、海信等龙头企业估值有望大幅提升。

石基信息“百元”关口徘徊

□本报记者 王朱莹

如今A股市场百元股已不是凤毛麟角。截至周三,两市共有17只百元股,其中有一只200元股——全通教育,最新股价为241.18元。沪深300成分股中仅有贵州茅台和片仔癀两只百元股,石基信息也一度位居百元股之列,股价最高于2月13日上探至110.5元,但此后便持续回调至百元以下。昨日,该股全日下跌1.64元或1.63%,收报99元,是昨日跌幅最大的沪深300成分股。

有市场人士建议,本周23只新股冻结的数万亿元资金解冻,市场有望加速上涨。随着两会的结束,市场节奏将从政策红利行情切换到年报行情。股指期货长期牛市格局不变,前期多单可继续保持,日内交易者可适当多参与。

然而,当前市场整体上的态势依旧完好,后市还有进一步拓展的空间,不过连续放量拉升后应警惕短线随时可能出现的调整。操作上,建议前期一直提示入场多单继续持有,空仓者关注逢调整介入多单机会。

■ 融资融券标的的追踪

政策预期升温 冀东水泥放量涨停

□本报记者 徐伟平

受益于京津冀政策预期的升温,连续盘整多日的冀东水泥昨日放量涨停,成为市场关注的热点。

冀东水泥昨日高开后,震荡攀升,上午11点27分左右,成交额显著放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于13.35元。值得注意的是,冀东水泥放量涨停,一举摆脱了持续两个多月的窄幅震荡,成交额达到5.70亿元,较此前显著放量。

消息面上,京津冀协同发展顶层设计方案《京津冀协同发展规划纲要》(下称规划纲要)已经完成,按照相关部署,将于3月底之前发布。原来京津冀三地上报的“北京四中心、天津四中心、河北五中心”的定位发生了较大调整,并将对产业布局、产业转移对象进一步明晰。在规划纲要里,除北京政治、文化、科技创新、国际交往的四中心地位不变以外,天津调整为一个基地三个区,河北调整为四个基地。

分析人士指出,顶层设计方案的出台,将对京津冀一体化发展起到重要的指引。随着未来三地合作的逐步深入,相关企业将迎来新的发展机遇。

冀东水泥股价短期料将保持活跃。

光大银行挑战股价前高

□本报实习记者 叶涛

目前直销银行的筹备工作已经进入最后阶段,最后推出时间表被锁定在6月,这成为光大银行昨日放量大涨的助推器。截至收盘,光大银行每上涨0.42元报4.84元,单日涨幅为9.50%。

光大银行昨日以4.47元开盘,上午10点后掀起全天第一轮上涨,此后维持横盘休整,直至14时之后再度上攻,最终以4.84元全天最高价收盘,距离1月5日5.10元年内新高仅仅

进军智能家居 苏宁云商大涨

□本报实习记者 叶涛

今年2月以来,苏宁云商高位震荡,股价始终在12.00元附近徘徊,不过昨日受到加码智能家居利好提振,该股一举突破前期桎梏,将单日涨幅锁定在7.83%,收盘报12.81元。

消息面上,苏宁云商当前正积极筹划进军智能家居领域,其将于下月发布一款超级APP将成为重要载体。事实上,自今年政府工作报告提出要制定“互联网+”行动计划以来,传统业态纷纷高举互联网转型大旗,传统渠道通过布局“互联网+”的价值也正在被重塑。

走势上看,苏宁云商股价上涨主要发生在昨日下午,而这恰恰与商业贸易板块午后加速上攻步调一致,随着买卖力量暴增,苏宁云商午后曾一度封上涨停,尽管尾盘涨幅收敛,但全天依然表现抢眼,成交额也由此环比翻倍