

暴涨4.38% 升水逾50点 高位期指仍有上行动能

□本报记者 张利静

昨日股指期货市场多头强势，四大合约全线上涨。截至收盘，IF1504、IF1505、IF1506、IF1509分别上涨4.38%、4.29%、4.15%、4.12%。主力IF1504合约攻破并且站稳4000点大关，刷新上市以来新高。值得注意的是，期指四合约较现货大幅升水，主力合约IF1504较现货沪深300指数升水52.42点，远月合约升水幅度也扩大。分析人士认为，在资金面和市场情绪的共同作用下，期指仍有上行动能。

升水扩大 多头占据上风

伴随着期现货指数大涨，昨日期指基差午盘后扩大，尾盘拉升至52点，已经超过无风险套利

区间，部分无风险套利策略投资者遭受损失。

分析人士认为，昨日刺激指数大幅上扬的因素来自消息面。昨日盘中，有媒体称央行将在下午三点半召开发布会，市场预期可能有救楼市政策出台。“指数在这一重磅消息刺激下展开了剧烈飙涨行情，地产板块飙升5%，招商地产等六只地产板块股票涨停，多个个股冲击涨停，上证综指大涨将近100点，股指期货更是强势突破了4100点。”安信期货指研究员林冠男表示。

美尔雅期货期指研究员王黛丝认为，收盘基差在上周偏弱，最近两个交易日随着行情上涨，从贴水迅速升至50以上，重新触及一月高点。

IF1504合约前20多头席位增持3477手，达9.69万手，前20空头席位增持5889手至10.99万手，空方力量略占优势。四合约总持仓量为23.8万手。具体席位方面，海通期货席位、国泰君安期货席位、光大期货席位分别增持多单2247手、2895手、1125手；华泰长城期货席位空单增持明显，为1824手。

王黛丝表示，周一大盘突破7年新高，而行情暴涨让投机仓有获利回吐需求，目前期指前二十主力席位买单增持3477手，卖单增持5889手，但前五主力多单大增逾4000手，空单只增913手，前五主力持仓偏多格局不变。

利空发酵 追多仍需谨慎

虽然上述消息在盘中一度被

“辟谣”，但市场节奏并没有因此停下。文华财经数据显示，在高涨的市场看涨情绪中，昨日股指期货市场资金净流入近20亿元。且昨日盘后，央行、住建部、银监会联合下发通知，二套房贷款最低首付比例降至四成，二套房贷款政策放松被证实。市场人认为，这无疑为楼市打上一剂“强心针”。部分投资者因担心消息不实导致指数回调的压力也有所减轻。

值得注意的是，在周末一系列利好因素的刺激下，虽然昨日两市高开高走，沪指创七年新高，但创业板指数却大跌2%，两市二八分化再度显现，分析人士认为，市场上行动力仍待热点板块继续推动。

反观近期宏观基调，3月汇丰制造业PMI初值回落1.5个百

分点至49.2，低于市场预期的50.3，创下近11个月以来的新低。总体来看需求并未改善，原材料及产成品库存双降，企业经营仍偏谨慎。1-2月企业利润增速继续下滑。“国有企业和采矿、能源相关企业利润下降最为明显。货币政策仍需继续宽松，降低企业融资成本，降准降息渐行渐近。”王黛丝说。

不过，也有研究人士指出，虽然上周央行在公开市场实现资金净投放100亿元，结束了连续四周资金净回笼的态势，但年内第四批IPO的“群发”、4月初的存准补缴以及季度末因素等“负面”事件也在临近市场，追多仍需谨慎。“市场尽显强势，但持仓的大幅增加也凸显多空双方竞争加剧。”林冠男指出。

3月融资净买入创历史新高

融资跑步进场 3月净买入创新高

市场量价齐升的背后，是融资资金的“先知先觉”。3月以来，融资资金持续大踏步跑步进场，周净买入额均跻身历史四强榜单。由此，3月沪深股市的融资净买入额以3064.06亿元刷新了历史新高水平，远高于去年12月的峰值1984.46亿元。

据Wind数据，截至3月27日，沪深股市融资融券余额达14662.23亿元，较上个交易日增加了73.83亿元。融资方面，当日融资余额报14587.83亿元，其中，融资买入额为1438.05亿元，融资偿还额为1366.46亿元，双双较前一交易日出现下滑。融券方面，当日

的融券余额报收74.41亿元，较前一交易日增加2.23亿元。其中，融券卖出额与融券偿还额均较前一交易日出现了下滑，分别为196.58亿元和194.85亿元。

由于融资资金连续、匀速地跑步进场，3月的四个交易周的净买入额分别达到了743.37亿元、854.84亿元、647.81亿元和818.04亿元，分别跻身历史融资周净买入的前四强。

值得注意的是，紧随其后的2014年12月及11月，即本波牛市的第一轮快速上涨阶段，月融资净买入额分别为1984.46亿元和1213.36亿元。由此可见，本月开启的牛市第二波行情具备了较为坚实的资金基础，融资的乐观心态为本波上涨不断

突破前高的过程提供了坚固的根基。

权重成长并举

从3月融资布局的行业角度看，蓝筹权重与成长股并举的均衡化布局风格得到了延续，但融资客最为偏好的行业已由非金融转变为房地产及建筑装饰板块，而这恰恰是昨日市场表现最为亮眼的两个行业板块。另外从上周五的融资大力加仓的行业板块来看，房地产和建筑装饰板块在融资的力挺之下，后市将继续对大盘构成支撑；而计算机、医药生物、国防军工板块紧随其后，也说明创业板的调整幅度料有限。

具体来看，3月11日至20日期间，28个申万一级行

业板块中，仅休闲服务板块遭遇了1.13亿元的融资净偿还，其余27个行业板块均获得了不同程度的融资净买入。其中，非银金融板块更是“一枝独秀”，以177.52亿元成为期间唯一一个阶段净买入额超过百亿元的板块。

而23日之后，房地产板块快速上位，以64.46亿元的净买入额接棒非银金融板块，成为两融市场的“吸金王”，紧随其后的非银金融、医药生物、传媒和计算机的阶段净买入额也在50亿元以上。到了上周五，这种转换更加明显，当日共有22个行业板块获得融资客的加仓，房地产和建筑装饰的净买入额双双突破10亿元，分别为18.96亿元和11.40亿元。

□本报记者 王威

3月以来，融资净买入力度持续加大，月内四个交易周的净买入额分居历史前四位。由此，3月沪深两市的融资净买入额高达3064.06亿元，为历史新高。融资的“先知先觉”带领市场量价齐升，开启了牛市的第二波攻势，且房地产行业接棒非银金融，成为两融市场的“吸金王”。

从上周五的数据来看，一方面，买入力度最大的房地产和建筑装饰板块昨日表现十分活跃，说明在融资的大力加仓下，这些板块将继续对大盘构成一定的支撑；另一方面，计算机、医药生物、军工板块的净买入力度紧随其后，也说明创业板大幅下调的空间有限。

上交所提高持仓限额 期权活跃度有望提升

高持仓限额申请。

相关规定如下：以投资者衍生品合约账户为单位，合约账户开立满1个月且期权合约的成交量达到20张的投资者，权利仓持仓限额为100张；合约账户开立满1个月且期权合约的成交量达到100张的投资者，权利仓持仓限额为200张，且新开立合约账户的投资者，权利持仓限额为20张，总持仓限额为50张，单日买入开仓限额为100张，直至达到上述持仓限额调整标准。

上交所还表示，将于2015年4月1日起对所有合约账户的权利仓持仓限额按200张进行前端控制，总持仓限额和单日买入开仓限额分别按照权利仓持仓限额的2倍和5倍进行前端控制。此外，期权经营机构、投资者、做市商因进行套期保值交易、开展经纪业务以及做市业务的需要提高持仓限额且符合上交所规定条件的，可

以通过期权经营机构向上交所提

交提高持仓限额的申请资料，上交所自4月1日起开始受理申请。

海通期货期权部认为，这意味着，投资者的交易经历会累计并逐步增加其交易权限，类似于积分概念。虽目前股市行情诱人，而期权投资又因其专业性而抬高门槛，不过在上交所逐步放开限制并有计划地帮助投资者学习的大形势下，未来期权市场交易活跃度或将显著提升。

隐含波动率曲线企稳

受标的上证50ETF大幅走高带动，昨日50ETF认购期权合约集体暴涨，认沽合约则全线下跌。截至收盘，4月合约中，4月购2600、4月购2650、4月购2700、4月购2750、4月购2800合约涨幅超50%，其中4月认购2800合约涨幅最大，为89%；认沽合约中，4月沽2600、4月沽2650、4月沽2700、4月沽2750、4月沽2800跌幅低

于50%，其他均逾50%。

值得注意的是，根据上交所期权交易规则，今日将加挂执行价为2.85元档的认购、认沽期权合约。对未来行情点位预期较高的投资者在使用垂直价差策略时，可选择新挂牌合约作为卖出部位。

海通期货期权部认为，近期市场的隐含波动率曲线已逐渐回到了历史波动率曲线附近，企稳趋势明显。同时，根据历史波动率

曲线走势来看，预期后市市场隐含波动率会小幅下降，投资者需注意近期行情调整风险。

对于后市，光大期货期权部刘瑾瑾表示，针对震荡调整的行情，向投资者推荐“小护士”策略，即持有50ETF的投资者通过卖出期权收取权利金，以减少亏损，增加对后市的判断时间，等到多空趋势明显时，再针对趋势方向进行加码。

上证50ETF期权交易行情速览(3月30日)

认购期权				认沽期权			
持仓增减	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓增减
-65	2,172	692	21.50%	0.5454	2.2	0.0002	-80.00%
24	919	119	22.10%	0.4059	2.25	0.0006	-70.00%
-53	928	192	21.40%	0.4359	2.3	0.0014	-53.30%
-85	894	192	28.00%	0.3993	2.35	0.0023	-61.70%
-56	1,255	239	35.00%	0.3438	2.4	0.0038	-65.50%
-77	957	157	40.40%	0.2991	2.45	0.0071	-60.60%
-79	808	275	37.50%	0.2475	2.5	0.0121	-55.20%
-132	1,521	398	44.70%	0.2083	2.55	0.0200	-50.50%
-109	864	664	55.10%	0.1675	2.6	0.0297	-48.80%
-120	1,116	321	66.80%	0.1368	2.65	0.0444	-45.90%
-76	1,227	689	70.50%	0.104	2.7	0.0636	-38.00%
66	1,106	538	81.60%	0.0788	2.75	0.0877	-37.40%
234	1,733	1,312	89.00%	0.0567	2.8	0.118	-35.50%

资料来源：Wind

期债弱势暂难改 过分做空不可取

低。具体看，TF1506合约早盘小幅高开后回落，多数时间在27日结算价下方窄幅震荡，午后跌幅逐渐扩大，收报97.150元，跌0.30元或0.31%，该合约全天成交2.59万手，较27日放大近6成。

银行间市场上，尽管时值季末，但流动性仍相对宽松，各期限回购利率涨跌互现，整体波动不大。在季末时点上，当前货币市场流动性仍维持宽松态势，难能可贵，这既得益于存款偏离度考核的管控，也是外汇占款有所恢复和3月下旬财政存款释放的正面作用的体现。然而，由于此前市场流动性预期就较为乐观，当前资金市场表现并没有展现出太大的“惊喜”，反而是股票市场强势上涨超乎预期，令本就弱势的债券市场更加招架不住。

债券交易员表示，3月中旬以

来，在资金面有所转暖的情况下，债券市场仍出现快速调整，不外乎两个主要原因：一是，今年地方债大举扩容趋势明确，在春节后债券供给季节性上升的背景下，地方债超额供给恐严重冲击市场供求格局，导致近期一级市场招标利率高企，牵引二级市场利率持续上行；二是，近期A股市场连续上涨，理财户及保险券商基金等跨品种投资者纷纷弃债转股，债市资金虹吸效应显著。

该交易员指出，春节后债券本就偏弱势，市场心态不稳，而近期股市火爆，放大债券收益率波动。从30日盘面来看，早盘尽管一级市场农发债招标遇冷，但现券和国债期货表现尚可，基本处于多空拉锯格局，但午后股市加速上涨，打破债券市场弱势均衡，触及止损盘，加重现券和国债期货

跌势。

股强债弱格局暂难改

市场人士指出，短期股市涨势未泯，股市分流效应不容忽视，加上4月份资金面潜在不利因素增多、经济基本面预期正出现微妙变化，股强债弱的格局暂难改变，但是经过春节后持续调整，债券配置价值正重新显现，过分看空债券不可取。

有分析指出，尽管蓝筹股与成长股相向而行收敛估值差，加剧市场波动，但在增量资金入市和政策红利持续释放的刺激下，股票市场涨幅未尽，权重板块纷纷崛起则推动股指上涨加速，股市对债市的分流影响还将延续。

进入4月份后，资金面波动也可能加大，4月初银行体系面临较大规模的准备金补缴，而新一轮

IPO蓄势待发，对资金面的常规扰动不容忽视。4月份由于企业缴税，财政存款一般增长明显，对资金面亦形成抽水效应。市场人士指出，自去年11月以来，短端资金利率一直偏高，成为限制债券收益率下行的突出矛盾，目前尽管3月中旬后资金面有所缓解，回购利率出现一定的下行，但是4%左右的7天回购利率依旧偏高，且进入4月份后回购利率下行势头将面临挑战，资金面对当前债券市场并非是利多因素。

分析人士指出，综合来看，短期内股强债弱的格局暂改，但经过去春节后持续调整，当前债券收益率已具备一定投资价值，而且当前经济形势犹弱、货币政策放松还有空间，过分做空期债不可取，国债期货在持续下跌后或转向弱势震荡格局。

□本报记者 张勤峰

纵观季末资金面风平浪静，流动性继续释放偏暖信号，但是股市上涨吸效应和利率债巨量供给预期，着实令债券市场招架不住。30日，国债期货市场重拾跌势，五年期和十年期国债期货主力合约双双收

跌，国债期货主力合约跌幅达0.31%，十年期国债期货主力合约跌幅达0.30%。

■ 指数成分股异动扫描

徐工机械四连阳

□本报记者 王姣

尽管去年及今年一季度净利润显著下滑，但受益于“一带一路”概念和国企改革预期，徐工机械连续上涨四天，昨日更大涨9.2%，收报16.15元，创一年新高。

在沪深300成分股中，徐工机械的权重占比为0.22%。昨日该股小幅低开于14.62元，开盘后震荡上行，最高上探至16.27元，此后于高位震荡整理，最终日涨9.2%报16.15元，昨日其成交额高达36.98亿元，是前一交易日的3倍多。

消息面上，徐工机械3月

29日晚间发布公告称，2014年实现营业收入、净利润分别为233.06亿元、4.13亿元，分别同比下降17.14%、74.2%，实现EPS0.19元，拟每10股分红0.6元。公司还预计2015年第一季度净利润亏损3.6亿元，同比减少4.4亿元，而上年同期为盈利4.64亿元。

分析人士指出，受行业需求低迷影响，徐工机械业绩低于预期，但市场份额却实现逆势上涨，目前多家机构预计其今年净利润有望获得提升，且公司“走出去”准备充分，后续改革可能更精彩，在“一带一路”和“