

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升行情，地产板块飙升5%，招商地产等六只地产板块股票涨停，多只个股冲击涨停，上证综指大涨将近100点，股指期货更是强势突破了4100点。”安信期货期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。

中金所盘后持仓数据显示，

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近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

□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，为历史最高。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料有限。

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，分别达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攻阶段，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攻并不断

突破前高的过程提供了牢固的根基。

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银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日的市场上涨阶段，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。

上交所提高持仓限额 期权活跃度有望提升

□本报记者 马爽

昨日，上海证券交易所（简称“上交所”）发布通知称，决定自2015年4月1日起，对上证50ETF期权的持仓限额进行调整，并开始受理提高持仓限额申请。对此，业内人士表示，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。

而昨日盘面上，认购期权合约集体暴涨，认沽合约则全线下挫。与此同时，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。

上交所提高持仓限额

昨日，上交所发布通知称，为提高期权市场流动性，发挥期权产品的市场功能，决定自2015年4月1日起，对上证50ETF期权的持仓限额进行调整，并开始受理提

高持仓限额申请。

具体规定如下：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，权利仓持仓限额为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，认沽合约则全线下挫。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2800五合约涨幅超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

上证50ETF期权交易行情速览（3月30日）											
认购期权				认沽期权				执行价格			
持仓增量	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增量	持仓减量
-65	2,172	692	21.50%	0.5454	2.2	0.0002	-80.00%	160	2,639	71	
-24	919	119	22.10%	0.4959	2.25	0.0006	-70.00%	54	1,030	28	
-53	928	192	21.40%	0.4359	2.3	0.0014	-53.30%	96	1,009	-1	
-85	894	201	28.80%	0.3993	2.35	0.0023	-61.70%	115	692	-14	
-56	1,255	239	35.60%	0.3458	2.4	0.0038	-65.50%	349	1,206	-12	
-27	957	157	40.80%	0.2991	2.45	0.0071	-60.60%	393	874	61	
-79	888	275	37.50%	0.2475	2.5	0.0121	-55.20%	687	1,154	59	
-132	1,521	398	44.70%	0.2083	2.55	0.0203	-50.50%	311	1,203	63	
-109	864	664	55.10%	0.1675	2.6	0.0297	-48.80%	579	969	149	
-120	1,186	827	66.80%	0.1368	2.65	0.0444	-45.90%	531	784	162	
-76	1,227	689	70.50%	0.104	2.7	0.0656	-38.70%	533	630	77	
66	1,108	558	87.60%	0.0788	2.75	0.0877	-37.40%	341	382	19	
294	1,733	1,312	89.00%	0.0367	2.8	0.118	-35.50%	744	346	468	

资料来源：Wind

期债弱势暂难改 过分做空不可取

□本报记者 张勤峰

纵然季末资金面风平浪静，流动性继续释放偏暖信号，但是股市上涨虹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，国债期货市场重拾涨势，整体下跌超过0.2%，五年期品种放量下行，跌势较重。市场人士指出，短期内股强债弱的格局难改，但在近期债券收益率上行过程中，债券投资价值正重新显现，且考虑到经济形势犹弱、货币政策趋松大势未改，过分做空期债不可取，国债期货后续或转向弱势震荡格局。

期债重拾跌势

27日期债的低位反弹最终被证实只是“一日游”，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

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，股票市场涨势未尽，权重板块纷纷崛起则推动股指上涨加剧，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

■ 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—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“国企改革”的双轮驱动下，估值有望提升。

金风科技创一年新高

□本报记者 王姣

金风科技3月27日晚间公告称，2014年公司营业收入约177.04亿元，同比上升43.84%；实现归属母公司净利润约18.3亿元，同比上升327.85%；公司拟按每10股派4元（含税）分配。同时公司预计今年一季度实现净利润2.29亿至2.54亿元，同比增长350%至400%，超出市场预期。

在业绩大增的刺激下，本周一金风科技跳空高开于18.5元，开盘后震荡走高，此后基本维持高位震荡，尾盘一度触及涨停，但收盘前稍有回落，最终日涨7.92%报19.22元，对沪深300指数的贡献为0.81%。该股昨日成交额高达

■ 融资融券标的追踪

“一带一路”刺激青松建化涨停

□本报记者 张怡

昨日，在“一带一路”政策利好的刺激下，青松建化股价跳空高开，稍许震荡之后便封住了涨停板，报收于8.09元。

消息面上，国家发改委、外交部、商务部28日联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，中国倡导的“一带一路”有了纲领性文件。文件指出，新疆、福建将建设成“一带一路”核心区。

受此消息刺激，昨日新疆股普遍大涨，Wind丝绸之

路、新疆区域振兴两个指数的涨幅分别达5.20%和4.86%。其中青松建化、西部建设、天山股份、新疆城建等多只个股涨停。

此前青松建化发布的业绩预告显示，公司预计2014年净利润将同比减少85%左右，公司表示这主要是因为新疆区内水泥产能严重过剩、竞争加剧，水泥平均售价有较大幅度的下降。分析人士指出，“一带一路”的建设将使得市场对公司未来业绩预期趋于好转，在政策暖风下，公司股价有望保持强势。

地产政策回暖 招商地产涨停

□本报记者 张怡

昨日，A股市场中地产股午后普涨，不少个股实现涨停。其中，招商地产早盘高开之后先是维持低位震荡，午后逐步震荡攀升，并封住涨停板维持至收盘，最终报收于33.44元。

龙虎榜数据显示，昨日买入和卖出招商地产金额最大的前五名中，均有两家机构专用席位出现。其中，买入金额最大前五名中，机构位居第二和第五名，金额分别为1.45亿元和9563.76万元；卖出金额最大的前五名中，机构分别为第二和第四名，卖出金额分别为9405.27万

元和6303.76万元。

消息面上，昨日收盘之后，央行、住建部和银监会联合下发通知，对于购房首付比例进行了不同程度的下调，其中中缴存职工家庭使用住房公积金委托贷款购买首套普通自住房，最低首付比例下调为20%。同时，财政部调整了个人住房转让营业税政策，其中，个人将购买2年以上（含2年）的普通住房对外销售的，免征营业税。

分析人士指出，在限购政策逐步放松的情况下，地产股随着预期的改善迎来价值重估，短线来看，在政策支撑下股价有望保持强势。

机构撤离 卫宁软件逆市跌停

□本报记者 张怡

昨日，在主板市场强势大涨的情况下，创业板则维持回调态势，逆市下跌了1.43%；其中，卫宁软件小幅低开后就节节下挫，随后小幅上攻未果，便重归下跌趋势，盘中一度跌停，最终仍然以跌停价149.49元报收。

龙虎榜数据显示，昨日买入卫宁软件金额最大的前五名中，有两家机构专用席位，分别位居第一名和第三名，买

入金额分别为5238.67万元和3586.11万元；卖出金额最大的前五名中，有四个为机构专用席位，此外位居第二位的是国泰君安交易单元，这五个席位的卖出金额分布于4269万元至1.05亿元之间。

短线来看，市场风格重新偏向蓝筹股，前期大涨的创业板个股当前大多表现弱势。卫宁软件此前一直是基金的重仓股，而机构的撤离显示出短线难以重振旗鼓，风险大于机遇。

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。