

多头强势增兵 期指“假摔”后跳高

□本报记者 叶斯琦

“期指说:预备,跳!愚人节快乐!”4月1日,期指没有延续前一交易日的大幅跳水,而是低开高走,震荡上行,即便尾盘一波跳水后仍出现反弹,最终强势收红,上涨1.71%。

值得注意的是,昨日多头强势增兵,特别是中信期货和海通期货两大重点席位均大幅增持多单,多头发力带动总持仓量大幅上涨逾万手,主力氛围明显偏多。

分析人士指出,在资金宽、政策暖、投资者情绪高的“三好状态”之下,期指料能突破高位,长期牛市格局将延续。短期来看,需关注新股发行带来的资金面压力,以及新的股指期货合约上市带来的调整风险。

期指重拾升势

经历周二轰轰烈烈的“百点大跳水”之后,本周三期指重拾升势,四大合约全线收红。其中,主力合约IF1504合约小幅低开于4043点,之后震荡上行,最终报收于4122.8点,上涨69.4点或1.71%,盘中最高上探至4172点。截至收盘,期指四合约总成交量

达173.9万手的高位。

现货方面,沪深300指数上涨1.79%,涨幅大于期指。期现溢价方面,截至收盘,IF1504合约小幅贴水1.1点,远月IF1509合约也仅升水26.3点,基差处于低位。

方正中期期货研究员彭博表示,本周二期指的跳水速度非常快,不免使人想到去年12月9日的大幅跳水——都是牛市一路上涨之后的快速回调,慢涨快跌,符合牛市的节奏。“昨日期指暴涨的直接原因与前一天公布的多项重大政策有关,特别是存款保险制度将正式推出,极大利好非银金融板块。”

分析人士进一步指出,存款保险制度的推出,让过去政府对存款的隐性担保显性化,从这一角度看,可能使一些原先的储蓄大户,将部分资金配置于理财产品、股票和信托产品,有利于增量资金进入股市。

至于当前基差维持在低位的原因,国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏指出,一方面,基差过大,会导致套利资金蜂拥而入,去年很多套利资金尝到甜头,导致今年基差缩小,消除套利空间。另一方面,现时恰逢上市公司

年报和季报集中公布期,高分红本身也会使得基差变小。

主力明显偏多 牛市格局延续

昨日,期指总持仓量大幅增加11441手至241799手。其中,主力合约IF1504的持仓量大增10196手,是多空博弈的主战场。中金所公布的数据显示,多头主力增兵幅度强于空头。在IF1504合约中,多头前20席位累计增持大幅买单11802手,空头前20席位仅累计增持卖单8211手。其中,中信期货和海通期货两大席位的买单增持幅度均超过2000手,分别达到2684手和2535手,净空单随之大幅下降,主力氛围明显偏多。

对此,业内人士指出,昨日期指总持仓不断放大,多单持仓连日大漲,反映了市场做多情绪较浓,从这一角度看,当前的持仓情况有利于期指后期继续震荡上行,突破压力位。

“本轮上涨与去年上涨的不同点在于,去年上涨的同时,持仓量一直在涨。而本轮上涨以来,持仓量不升反降,这不排除很多空头被迫平仓所造成的仓位减少。如果持仓持续回升,说明后市多

空分歧开始加大。”程赵宏认为。

广发期货分析师郑亚男则提醒,期指持仓情况反映出市场的交投活跃,持仓量的大幅增加,一定程度上可能反映出市场的震荡力度有可能增加。

展望后市,分析人士普遍认为,市场行情已进入了资金宽、政策暖、投资者情绪高的“三好状态”,在未来降息降准等宽松的

■ 机构看市

国金证券:从今年的赤字率来看,今年的财政政策将比去年更为积极,1万亿元的存量债务置换及中央财政支出大幅增长也说明了这一点。预计央行有可能会再次降息或降准,四月份大盘仍有望继续上冲。四月份建议投资者维持七成以上的仓位,在板块配置和行业选择上,建议关注周期股、国企改革及一带一路。

华福证券:周二大盘虽然冲高回落,但整体跌幅并不很大,并且强势站在5日均线之上,显示出大盘杀跌的力度并不大,5日均线的支撑作用仍较强。昨日大盘再度迎来上攻,充分证明震荡不会改变牛市的步伐,做多依然是未

来的风向标,4000点必将突破。

广发期货:在政策支持、增量资金入市加快、经济托底政策加码的支撑下,未来股指继续上涨空间得到不断拓宽。因此操作上建议前期多单可继续持有,如遇调整,可沿均线逢低建仓。不过短期还需要警惕新股批文发放带来的震荡风险,注意控制仓位。

中州期货:昨日股指震荡走高后基本收复前一交易日跌幅,显示市场看多意愿强烈,不过由于前日长阴影响犹在,另外股市泡沫也在积聚,建议投资者谨慎追高,对近期连续疯涨的股市暂时观望为宜,期指1504压力位4200点一线。(叶斯琦整理)

首期上市公司外汇风险管理研修班举办

为践行金融创新服务实体经济的理念,帮助上市公司有效规避汇率波动风险,3月25日,由中国金融期货交易所主办,深圳上市公司协会、深圳市证券业协会、深圳市投资基金同业公会协办的“第一期上市公司外汇风险管理专题研修班”成功举办。

研修班上,来自央行、国家外汇管理局等监管部门的专家就企业所关心的汇率市场化改革和外汇管理体制改

权威解读,来自中金所、商业银行和咨询机构等单位的专家,就外汇期货及其应用、银行的外汇衍生品和企业的套期保值策略等方面作了专题培训。

上市公司纷纷表示,通过此次研修,加深了对期货及金融衍生品的认识,增强了汇率风险管理的意识和能力,要进一步加强外汇风险管理制度

■ 指数成分股异动扫描

陕西煤业创历史新高

在政策利好和需求转好的预期下,煤炭板块重新受到市场青睐,昨日煤炭指数上涨1.97%,其中陕西煤业以9.44%的涨幅领涨,并位居沪深300成分股涨幅榜前列。在沪深300成分股中,陕西煤业的权重占比仅为0.04%。昨日该股低开高走,14时后明显放量走高,尾盘再度拉升,最终日涨9.44%报8.93元,日成交额为5.7亿元,对指数的贡献为0.15%。

消息面上,国家能源局近日发布《关于促进煤炭工业科学发展的指导意见》称,以大型煤炭基地为依托,稳步建设大中型现代化煤矿,积极培育一批大中型煤炭骨干企业。分析人士认为,随着房地产政策放松持续加强,带动产业链需求回暖,下半年煤炭价格有望强劲反弹,而在第三方支持牌照+煤炭电商+供应链金融+“互联网+能源”多重概念驱动下,陕西煤业值得重点关注。(王姣)

国电南瑞创历史新高

Wind智能电网指数昨日受到资金热捧大涨4.85%,包括国电南瑞、万马股份、中元华电、国电南自等在内的12只个股强势涨停。

国电南瑞昨日该股小幅高开于20.85元,不到10时即封涨停板,最终日涨2.07元报22.81元,日涨幅9.98%,日成交额高达17.85亿元。

近日有媒体报道称,国内首座数字化热电厂北京朝阳区东北热电厂今年夏天将投入运营,该电厂首创将互

网、大数据技术运用到传统电力行业,运用大数据进行生产管理。业内预计,随着新能源及分布式发电的快速推广。

分析人士指出,目前国电南瑞正从智能电网龙头向能源互联网龙头转变。2014年公司新签合同中,电网以外的业务订单已接近50%,公司在发、输、配、用等能源互联网各环节均是具备绝对优势的龙头企业。公司节能环保、轨道交通信号等业务都具备较大的市场空间,具备长期投资价值。(王姣)

■ 融资融券标的追踪

业绩亮丽 大族激光放量涨停

因一季度业绩超出市场预期,昨日大族激光跳空高开,以涨停价报收于22.83元。

公司公告显示,今年一季度净利润同比增长120%-150%,业绩增长是因为一季度公司订单较上年同期有所增长,公司借款占用减少,财务费用下降。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额最大的前五名中,长城证券深圳宝安海秀路证券营业部买入金额达到1.48亿元

位居第一位;同时还有一个机构专用席位,位居第四位,买入金额和卖出金额分别为3988.51万元和8.32万元;卖出金额最大的前五名则均为券商营业部席位。

分析人士认为,公司不仅是苹果概念股,还加码了大功率及自动化机器人,同时在光纤激光器等方面逐步突破,逐步加速国产化替代。当前,公司估值和市值均处于相对合理状态,短期股价有望保持强势。(张怡)

比亚迪逼近历史高点

昨日,比亚迪跳空高开,短暂震荡之后,就强势封住了涨停板,报收于57.64元。公司股价由此逼近3月6日创下的历史高点——59.60元。

消息面上,在日前召开的全国环境监测现场会上,环保部副部长表示北京、杭州、广州、深圳等地空气污染的主要来源是机动车,《北京市空气重污染应急预案》正式发布;此前据媒体报道,特斯拉3月份在中国市场的销量较2月大幅增长,增幅为130%-150%。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额最大的是光大证券上海世纪大道证券营业部,其在买入1.21亿元的同时还卖出32.77万元。相对而言,卖出金额最大的前五名则多为券商营业部。

分析人士指出,特斯拉销售增长显示出新能源汽车销售增长潜力巨大,当前在环保越来越受到重视的情况下,国家对新能源汽车的扶持力度将不断加大,比亚迪作为龙头企业有望保持强势。(张怡)

收入结构优化 九阳股份创一年新高

昨日,九阳股份小幅高开之后逐步震荡走高,午盘触及涨停板但几度打开,午后封住涨停板并维持至收盘,收于15.79元。

公司在最新发布的年报中表示,公司不断致力于体验产品逐步成为公司增长引擎,电商渠道迅速扩张。随着榨汁机、营养煲及小家电等业务快速增长,公司收入结构持续优化,基本面向上拐点已逐步确立。

分析人士指出,公司当前估值相对合理,盈利预期好转;考虑到当前市场风格切换较快,防御心理渐强,两因素有望支撑公司股价维持强势。(张怡)

198股3月融资余额增幅超50%

□本报记者 王威

3月以来,融资持续大踏步跑步进场,两融余额月内连破1.2万亿、1.3万亿和1.4万亿元三大关口,截至3月31日,沪深两市两融余额已增至14939.16亿元,距1.5万亿元仅一步之遥。在两融规模快速扩张的过程中,沪深两市共有198只两融标的股3月份的融资约增幅超过50%。这些股票融资余额占比较大,且三月以来的平均涨幅达32.22%,相对收益明显,呈现出了较强的融资推动特征。

月内两融规模连过三关

据Wind数据,截至3月31日,

沪深两股融资融券余额达14939.16亿元,较上个交易日增加了92.26亿元。融资方面,当日融资余额报14858.80亿元,其中,融资买入额为1851.96亿元,较前一交易日减少47.64亿元,而融资偿还额较前一交易日增35.18亿元至1757.88亿元。由此,当日的融资净买入额也较前一交易日小幅下滑,报收94.08亿元。融券方面,3月31日的融券余额为80.36亿元,较前一交易日下降了1.82亿元,但依然维持在高位区间。其中,融券卖出额和融券偿还额双双较前一交易日出现了下降,分别报收214.20亿元和215.37亿元。

今年3月份两融市场规模增

速明显加快,月内连破三大整数关口。从3月4日的12105.27亿元,到3月12日的13130.25亿元,再到3月24日的14211.21亿元,三大千亿元关口仅在月内便相继攻克。因此,从2月27日的11579.30亿元至3月31日的14939.16亿元,3月两融余额增加了3359.86亿元,创下了两融市场单月增幅之最。

198股3月融资余额增逾50%

在两融整体市场大踏步前进的同时,3月共有198只两融标的股的增幅超过了50%。其中有30只股票的月内融资余额增幅达到了1倍以上。其中,启明星辰、万邦达、大北农、三泰控股、平庄能源

期债超跌反弹 暂时难言反转

□本报记者 张勤峰

新季度展现新气象,4月1日,国债期货市场一反常态,在A股市场牛气不止的情况下不跌反升,全天呈高开高走之势。市场人士认为,债券本身超跌加上流动性转暖的刺激,使得债券期、现市场反弹顺理成章。基于收益率价值判断,除非经济确实明显回升,则未来国债期货下跌的空间有限,但是短期来看,货币政策迟迟未见进一步松动,4月流动性仍存波动风险,当前国债期货只是反弹并非反转,趋势性做多尚需等待。

期债现“反常”上涨

1日,国债期货市场上五年期品种和十年期品种涨势均较为可

观。主力合约方面,五年期主力合约TP1506收在97.305元,全天上涨0.375元或0.39%,为春节以来的单日最大涨幅;十年期主力合约T1509收在6.09元,上涨0.39元或0.40%,创上市后单日最大涨幅。

在春节后且战且退的背景下,国债期货出现单日大涨堪称少见,更值得注意的是,昨日A股市场再现强势上涨,上证综指收盘站上3800点关口,如此情况下,国债期货不跌反涨,很不符合最近A股风生水起、债牛则日渐消沉的运行“风格”。

国债期货市场缘何一反常态?主要还是跌多了。

春节后,债券市场持续调整,已将节前积累涨幅回吐殆尽,现券收益率重新回到年初甚至更高

的位置,使得债券投资价值重新显现。有债券交易员表示,此前几个交易日,虽然债市行情依然低迷,但也不乏试盘的资金,市场分歧逐渐扩大,一些投资者对债市反弹存在预期。国债期货方面,春节后阶段跌幅也不小,TP1506合约在3月31日盘中最低已跌至去年12月中旬价位,连续调整后本身也存在修复需求。

此外,与流动性持续改善也有很大关系。对于股债齐涨的现象,货币政策放松或流动性充裕应该是最有力的解释。当前货币政策未见进一步明显放松,但3月中旬以来,货币市场流动性确实在持续稳步转暖。平稳跨年后,4月1日银行间市场资金面更显宽裕,各期限资金供给充足,回购利

率跌幅扩大,指标7天回购利率创下年内新低。

未来下跌空间有限

回顾过去一个季度的行情,债市先是在对政策持续放松的一致预期中达到空前乐观的程度,利率债收益率纷纷跌至数年低位,而后由于降准降息政策先后兑现而逐渐陷入停滞,紧接着一万亿地方政府债务置换计划出台成为压垮债市的最后一根稻草,最新房地产放松政策更是将债市带入低谷。

客观地看,今年国债和地方债的新增供给确实巨大,尤其是地方债1.7万亿元的潜在供给量较往年水平翻了几番。中信建投证券分析师表示,巨量的地方债

期权成交改善 看多情绪浓厚

□本报记者 马爽

4月首个交易日,受标的上证50ETF价格走高带动,50ETF认购期权合约集体大涨,认沽期权合约则普遍下挫。截至收盘,当月合约中,4月购2600、4月购2700、4月购2750、4月购2800、4月购2850五合约涨幅超20%;认沽合约中,除4月沽2200合约翻红外,其他合约均飘绿,其中4月沽2300合约跌幅最大,为40%。

现货方面,上证50ETF价格昨日震荡走高,最终报收于2.753点,较上一交易日涨0.046元或1.7%;日内振幅达2.11%。

成交方面,昨日期权成交量较3月31日继续小幅回升,并已回到历史平均水平,全日共计成交26834张,较上一交易日增2914

张。从各行权价格合约成交分布来看,4月购2750、4月沽2500分别为成交量最大认购、认沽期权合约,分别成交2244张、1398张。此外,平值和虚值期权成交量较大,符合成熟市场经验。持仓方面,期权共持仓64838张,较上一交易日增8430张,成交量/持仓量比率为41%。

值得一提的是,昨日为上海证券交易所提高持仓限额开始实行的首日,对于前期参与较为活跃的投资者,权利仓持仓最高将上升至200张,相比之前20张严苛的限仓制度,上调了10倍,投资者获得更大操作空间。同时,总持仓量和单日权利仓总开仓量也相应上调,预期后市市场参与程度会更大,成交量会继续攀升。

海通期货期权部表示,1日,

Put(认沽)/Call(认购)Ratio成交量和持仓量继此前一交易日上升后,昨日继续攀升,Put/Call Ratio成交量已突破1,持仓量也即将突破前期高点。根据国际经验,Put/Call Ratio持仓量上升,表明后市看多情绪。

光大期货期权部刘瑾瑶表示,昨日,期权隐含波动率整体小幅上升,平值4月购2750合约隐含波动率为31.71%,较上一交易日涨1.34%;平值4月沽2750合约隐含波动率为32.63%,较上一交易日涨0.55%。

基于对50ETF未来价格仍将维持震荡偏强格局的判断,刘瑾瑶建议,可继续使用垂直价差组合头寸,但以10日均线为参考指标进行止损。由于昨日标的价格走高带动认购期权上涨,因此该

策略产生盈利。以近两日收盘价简单举例,如果投资者3月31日以0.0865元买入4月购2700,同时以0.0346元卖出4月购2850,而昨日收盘时,4月购2700收报0.1137元,4月购2850收报0.0492元。若以昨日收盘价计算,投资者盘面盈利为126元。

上证50ETF期权交易行情速览(4月1日)									
认购期权					认沽期权				
持仓增	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
125	2,308	519	7.90%	0.5398	2.2	0.0004	-60.00%	405	2,867
228	1,105	898	12.00%	0.5072	2.25	0.0007	-30.00%	113	1,174
18	954	87	10.10%	0.457	2.3	0.0009	-55.00%	429	1,610
-5	890	109	13.20%	0.4133	2.35	0.002	-33.30%	465	1,127
-25	1,246	102	13.00%	0.3515	2.4	0.0042	-30.00%	469	1,419
-44	878	141	20.30%	0.3152	2.45	0.0073	-27.00%	219	869
8	785	192	13.90%	0.254	2.5	0.012	-25.00%	1,398	1,336
3	1,406	286	14.10%	0.2168	2.55	0.0188	-21.70%	531	1,313
-6	875	435	20.10%	0.1801	2.6	0.0296	-20.00%	775	1,097
88	1,305	1,076	18.20%	0.1418	2.65	0.0442	-21.10%	1,144	994
414	1,615	1,219	30.70%	0.1137	2.7	0.06	-21.10%	699	872
932	2,176	2,234	32.10%	0.0965	2.75	0.0828	-21.90%	807	971
545	2,670	2,231	41.90%	0.0681	2.8	0.1155	-15.70%	1,047	1,230
938	1,781	2,216	40.60%	0.0492	2.85	0.1485	-15.60%	379	339

资料来源:Wind