

# 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。“昨日期指暴胀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,多单持仓连日大涨,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,四月份大盘仍有希望继续上冲。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量并不大,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

货币政策以及积极的财政政策支持下,股指期货长期将会继续延续一个牛市格局。

不过短期来看,彭博提醒,需要注意近期新股发行可能对资金面带来的压力,以及4月16日新的股指期货合约上市可能将是一个较为敏感的窗口期,新的股指期货合约使得中小股票有了对冲的工具,股指可能将面临一定调整风险。

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扩宽。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。

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机制的落实、专业人才的培养和引进,要科学合理地利用外汇衍生品进行保值增值。(王辉)

## ■ 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。

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,而在第三方支付牌照+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)

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,稳步推进一大批大型现代化煤矿,积极培育一批大型煤炭骨干企业。分析人士认为,随着房地产业政策放松持续加强,带动产业链需求回暖,下半年煤炭价格有望强劲反弹,而在第三方支付牌照+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)

# 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了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,

沪深股市融资融券余额达14939.16亿元,较上个交易日增加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%。其中只有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

和爱施德的融资余额增幅超过了2倍,分别达444.60%、349.02%、320.04%、260.24%、257.23%和230.69%,成为3月份两融市场当之无愧的“吸金王”。不过当月亦有79只标的股的融资余额出现了下降,万达信息、沈阳机床、宝硕股份、百联股份、三峡新材、长信科技和中国国旅的融资余额阶段降幅超过了30%。

从二级市场的角度来看,这198只股票有三个显著特征。首先,整体取得了显著的超额收益,个股牛气十足。据Wind资讯统计,从3月2日至4月1日收盘,全部两融标的股的平均区间涨幅为21.87%,已明显高于上证综指同期19.25%的

涨幅,而这198只融资增幅超过50%的股票的平均涨幅进一步高达32.22%,甚至进一步跑赢了创业板指同期24.73%的涨幅。

其次,融资余额占比较大。截至昨日收盘,这198只股票的融资余额与自由流通市值的平均占比为12.81%,高于全部两融标的股11.97%的均值水平,占比最高的荣之联和锦富新材融资余额与自由流通市值比分别达44.09%和29.39%。

最后,从行业分布来看,蓝筹与成长“平分秋色”,医药生物、有色金属、汽车、交通运输、房地产、计算机、机械设备和电子板块的个股数量均在10只以上。

涨幅,而这198只融资增幅超过50%的股票的平均涨幅进一步高达32.22%,甚至进一步跑赢了创业板指同期24.73%的涨幅。

其次,融资余额占比较大。截至昨日收盘,这198只股票的融资余额与自由流通市值的平均占比为12.81%,高于全部两融标的股11.97%的均值水平,占比最高的荣之联和锦富新材融资余额与自由流通市值比分别达44.09%和29.39%。

最后,从行业分布来看,蓝筹与成长“平分秋色”,医药生物、有色金属、汽车、交通运输、房地产、计算机、机械设备和电子板块的个股数量均在10只以上。

## 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,该电厂首创将互联

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。(王蛟)

## ■ 融资融券标的的追踪

### 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加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)

## 比亚迪逼近历史新高

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%。

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终端的建设,持续升级线上、线下领域的体验式营销,业务发展重新回到增长轨道,2014年实现营业收入59.44亿元,同比增长11.55%;实现归属于上市公司股东的净利润5.32亿元,同比增长13.19%。同时公司拟向全体股东每10

□本报记者 张勤峰

新赛季展现新气象,4月1日,国债期货市场一反常态,在A股市场牛气不足的情况下不跌反升,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。

## 国债现“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幅均较为可

观。主力合约方面,五年期主力合约TF1506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,TF1506合约在3月31日盘中最低跌至去年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宽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。平稳跨季后,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

供给显然不是债券市场现存的资金能够承接的。即便地方政府会通过各种窗口指导和政策优惠来完成发行,但发行利率也会上行。即使发行利率不上行,也会挤出银行对金融债和国债的需求。如果央行不出手,结果必定会使得债券融资成本上升,进而推高无风险利率和整个社会的融资成本。

但换个角度考虑,地方债超额供给会抬高融资成本,这与稳增长和降低社会融资成本的大局是背道而驰的,央行必然不会袖手旁观,可能配合实施货币政策放松。另外,房地产政策超预期放松正是经济下行风险较大的反映。前述中信建投证券分析师认为,机会总是在风险中孕育,短期看债券收益率上行实为强弩之末,债市已越来越接近配置区。

## 期权成交改善 看多情绪浓厚

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/