

多空齐减仓 期指快牛进“驿站”

□本报记者 王朱莹

“周期期指各种断斩看得人惊心肉跳,自己水平不够心态不好、还想把成本给抬高了,明天还是撤离一部分资金为好。”一位期指多头在其日志上表露出撤离的意愿。

期指主力IF1504自3月30日成功站上4000点之后,此后数日便处于整理之中,最高上探至4199点的历史高点,最低下探至4001点。主力IF1504合约的盘中波动加大,振幅维持在3-5%的中等偏高水平,令投资者心惊肉跳。

尽管目前指数高企,但业内分析人士认为,目前驱动股市上涨的主线或者逻辑还没有改变,一是改革红利,二是居民资产配置的需求。不过,考虑到蓝筹股估值已修复并高企,社保基金参与地方债投资,这意味着中国不会实施欧美式的资产购买计划,再加上地产复苏实施长周期下的短周期修复,财政支出恢复力度有限,未来股指上涨的力度和幅度都会有所趋缓。

多空齐减仓 分歧加大

在4000点一线,期指多空展开肉搏。昨日期指盘中出现剧烈波动,三

度跳水,IF1504自最高4175点几乎单边跌至4051点,盘中跌幅达124点。但14时左右多头发起反攻,带动指数强势收回,跌幅骤然收窄。截至收盘,主力IF1504收报41062点,下跌27点或0.65%。IF1505全日下跌0.44%至41254点;次主力合约IF1506全日下跌0.62%至41244点;IF1509合约全日下跌0.51%至4135点。

尽管最终跌幅不大,但盘中指数上蹿下跳令人心惊,各合约的振幅均扩大至3-5%的水平,一般情况下期指振幅在1-3%之间。

“当前市场的多空分歧正在加大,引发大盘调整的因素力量不断涌现。”宝城期货分析师王勇指出,引发调整的压力短期来自政策预期兑现之后的利多出尽,如存款保险制度、社保基金投资领域和比重放开,前期的债务置换等利好已经被市场的持续上涨消化。而在消化这些利好之后,需要一个新的因素接力,市场开始关注政策出台之后的效果,即经济能否在政策扶持下企稳。从目前的种种迹象来看,政策预期所刺激的盈利的预期能否兑现是有比较大的变数,原因在于二季度经济企稳回暖的力度是温和的。

目前市场上有一些利空因素,

令多头萌生退意。中金所盘后数据显示,主力IF1504单日减仓183万手,次主力IF1506同日减仓1503万手,主力合约IF1504的前二十席位中,多头昨日大幅减仓147万手,当然,同期空头也大减仓136万手。

国泰君安期货金融衍生品研究所副所长、首席分析师陶金峰表示,近期监管层将下发30家IPO企业批文,新股发行力度有所加大,对于未来短线资金面是个考验。同时,在股市大幅上涨,市场出现提示股市风险的声音,其中一些声音来自权威媒体,使部分多头选择了获利平仓。

资金并未远去

从基差上看,昨日主力IF1504相对现货指数贴水18.58点,次主力合约IF1506贴水0.78点。IF1505和IF1509升水幅度也大幅收窄至0.62点和10.22点。

值得注意的是,在主力、次主力合约大手笔减仓的同时,5月、9月合约则出现了增仓的情况。而IF1505合约和IF1509合约则分别增仓2187手和234手。

“主力合约持续减仓,而IF1505合约增仓明显,这是资金

在移仓。从期现价差来看,理论上超过20个点就存在套利机会,而随着4月合约交割临近,4月合约价格和现货价格逐渐回归,前期过度上涨会引发套利机会,从而部分资金开始获利离场或者移仓至远月,目前并没有显示资金离场的迹象。”程小勇说。

对于后市股指期货走势研判,程小勇认为目前驱动股市上涨的主线或者逻辑还没有改变,一是改革红利,二是居民资产配置的需

求。但考虑到蓝筹股估值已修复并高企、社保基金参与地方债投资,这意味着中国不会实施欧美式的资产购买计划,再加上地产复苏实施长周期下的短周期修复,财政支出恢复力度有限,未来股指上涨的力度和幅度都会有所趋缓。

“尽管经济下行压力仍较大,但是改革和政策红利仍将继续推进落实,货币宽松预期较强,新增资金入场,将继续推动中长线股指期货上涨。”陶金峰说。

■ 机构看市

首创期货:楼市松绑政策落地,全国社保基金扩大投资范围,多重利好释放。同时本周即将公布的汇丰PMI经济数据也尤为重要。期指长期牛市格局不变,前期多单可继续持有,短期内或面临调整压力,日内宜轻多参与。

山西证券:创业板经过4个交易日的整理后,重拾升势。受特斯拉3月在华销量大幅增长消息的影响,充电桩概念股集体飙升,同时特高压、智能电网、在线教育等热点板块全面开花,显示出市场依旧强势。新一轮IPO发行在即,可能对资金面造成一定压力。从

新开户和两融余额的持续上升情况来看,增量资金持续入场,指数上行的趋势并未改变,板块方面建议关注金融、基建等大蓝筹。

金汇期货:操作上,市场短期风险正在不断加大,而在杠杆市场中,价格波动剧烈,容易造成风险效应的放大,建议多单继续以等待为主,静待价格风险释放后的入场机会。

华福证券:在稳增长的大环境下,随着政策继续加码,改革红利将持续释放,预计短期内沪指有望突破4000点关口,而二季度在创下新高后或面临一定的调整需求。(叶斯琦整理)

高开低走心态不稳 期债短期观望为宜

□本报记者 张勤峰

4月2日,社保基金可投资地方债的消息为债券市场修复行情添砖加瓦,现券一二级市场全面回暖,5年与10年期国债期货双双延续升势。市场人士指出,在债券投资价值重新显现的背景下,银行体系流动性持续改善及市场对地方债供给的担忧缓和,进一步提升资金进场博反弹的兴趣,但国债期货成交量不高反映出市场心态并不稳定,持续做多信心不足,后续行情或有反复,投资者宜多看少动。

期现市场联袂上涨

昨日,国债期货延续反弹,5年期与10年期国债期货有成交的各合约均实现上涨。5年期国债期

货方面,主力合约TF1506日内高开低走,收盘涨0.135元,涨幅0.14%,报97.39元;10年期国债期货主力合约T1509高开后持续震荡,收盘涨0.33元,涨幅0.34%,报96.32元。

现货方面,昨日债券二级市场继续反弹,连近期持续疲软的一级市场亦出现难得回暖。当天进出口银行招标的四期固息金融债,中标收益率全部低于二级市场利率。其中,5年期品种中标收益率较二级市场低出9bp,10年期低出12bp。二级市场上,待偿期接近10年的国债140029尾盘成交在3.55%,较前一日尾盘下行4bp;政策性金融债中,待偿期接近10年的风向标品种国开债150205成交在4.09%,下行达11bp。

多看少动 等待形势明朗

市场人士指出,社保基金可

投资地方债的心理作用大于实质影响,当前债券期、现市场的反弹主要还是对前期过度调整的修复。短期看,社保基金可带来的增量地方债需求较为有限,要缓解地方债巨额供给的冲击仍有待相关政策出台,再考虑到4月份流动性仍存变数,后续债券市场行情或仍有反复,投资者宜多看少动,等待形势明朗。

此外,流动性仍面临潜在波动风险。新一轮IPO即将启动,由此造成的资金面短期波动或难避免,而4月中下旬集中清缴上季度企业所得税,又将造成财政存款大量增加,对资金面有一定的抽水效应。

综合考虑,当前债券市场欠缺持续有力的上行动力,随着IPO启动、资金面再现波动,债市后续行情或有反复。有市场人士即表示,近两日现券市场参与资金以交易户为主,配置户还在观望,国债期货方面成交量也比較有限,显示市场心态不稳。当然,从中期来看,供给并非影响债市走势的核心因素,未来债券市场的最大风险来源于基本面不确定性回暖,但目前尚未看到这一迹象,因此对债市不宜过度悲观。而且,政府让社保基金参与地方政府债,本身也表明对地方政府债务置换带来的大量新增供给政府一定会有所安排,后续出台其它配套措施值得期待,债市对地方债冲击的担忧有望逐步得到缓解。另外,经过前期持续调整,债券投资价值确实有所显现。因此市场人士建议国债期货投资者短期观望为宜。

昨日,停牌逾两个月的华泽钴镍复牌并发布50亿元大手笔募资预案,公司股价一字涨停报收于21.63元。据公告,公司拟不超18.96亿元/股非公开发行不超过2.64亿股,募集资金不超过50亿元,用于合金新材料项目、年产2万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款和补充流动资金。据悉,发行对象陕西安西王投资控股有限公司已与公司签署了附条件生效的股份认购协议,认购比例为本次实际发行股份的20%,公司董事长和副董事长均为陕西安西王的实际控制人。公司认为,通过本次发行募集资金,公司资金实力将显著增强,有利于降低公司财务风险,增强公司抗风险能力,并为公司进一步扩大业务规模、提升盈利能力。

分析人士认为,新材料是新兴产业的重要驱动力,市场资金对成长和转型的热情高涨,预计此次定增将使得公司股价获得较强的上攻动力;同时停牌前并未出现明显上涨,停牌期间市场良好也意味着公司股价补涨动力较强,宜保

资金情绪企稳 融资客主攻非银

□本报实习记者 叶涛

近期,两融余额大踏步跨过1.5万亿元大关,但从行业板块看,谨慎情绪始终未曾远离,期间每日依然有融资净偿还板块出现。不过随着周三大盘高调站上3800点,彰显牛市本色,市场心态显著趋向缓和,当天申万一级行业悉数录得融资净流入。而且值得注意的是,两融主力资金新一轮布局意图凸显,全天非银金融板块独立揽得54.61亿元融资净买入额,环比放大近5倍。

两融多头优势扩大

据WIND数据显示,本周三市场融资买入额为1786.70亿元,较前一日下滑65.26亿元,但由于当

天融资偿还额环比锐减211.92亿元,仅录得1545.96亿元,由此当天下融资净买入额环比大幅攀升,达到240.74亿元,为两融历史上第二高,环比增幅高达1.56倍。这也意味着在两融资金面收缩的背景下,多空双方力量对比发生显著变化,多方阵营进一步占据更大市场优势。

反观此前,受制于大盘上攻3800点道路曲折,两融空方一度有卷土重来架势,不仅每日融资净偿还额居高不下,融券方面,3月26日和3月30日融券余额也曾大幅异动飙升,折射出投资者“畏高”情绪正在发酵。

以总量而言,一周来两融余额阔步向前,已于4月1日顺利站上1.5万亿元大关,但从行业方面看,

遭遇融资净偿还的板块依然频频现身。如3月27日,非银金融、有色金属、银行等六大板块齐齐出现融资净流出;3月30日,钢铁、传媒、家用电器板块亦呈现小幅融资外流现象;3月31日,全部申万一级行业中仍然“闪现”建筑装饰、休闲服务等6个融资净偿还板块。

直到4月1日,行业板块融资净买入额才悉数录得正值,其中非银金融、电气设备、有色金属等7大板块融资净买入额在行业中集体靠前,且金额均在10亿元之上;休闲服务、综合、钢铁板块融资净买入额相对较小,但也分别达到0.16亿元、0.32亿元和0.22亿元。

综合考虑,当前债券市场欠缺持续有力的上行动力,随着IPO启动、资金面再现波动,债市后续

更进一步验证了市场心态正向偏暖方向倾斜。

非银金融备受瞩目

在本周三融资买入额环比下滑的背景下,当天非银金融板块一枝独秀,强力“吸金”291.42亿元,占当日融资买入额的16.31%;同期该板块融资净买入额则从前一日的11.44亿元飙升至54.61亿元,环比放大近5倍,成为两融市场上最引人瞩目的焦点,其54.61亿元融资净买入额占比全天市场融资净买入额的22.68%。

观察全部两融标的,海通证券本周三融资净买入额达到10.73亿元,为个股第一位;中信证券、华泰证券、中航资本、光大证券也分别获得8.48亿元、8.02亿元、

5.40亿元和3.50亿元位列个股融资净买入额前十名;此外,西南证券、方正证券、广发证券等也排位靠前。

应该看到,非银金融本周三融资净买入额翻倍有其必然因素。一方面,随着大盘站稳3800点,场内空头力量遭到削弱,沉淀在板块上的资金也就相应地水涨船高;另一方面,2015年以来券商行业利好不断,包括将开放券商代客理财、优化沪港通、推出深港通以及转板制度试点,都将对券商行业景气度带来提振;近期而言,由央行牵头制定的《存款保险条例》3月31日对外公布,并将于5月1日起实施,居民大类资产配置方式的改变,也将间接对券商业务带来提升。

认购期权明显抗跌 后市看涨预期未减

□本报记者 马爽

受上证50ETF价格震荡走低的影响,昨日50ETF认沽期权合约全线上涨,认购期权合约则呈现出跌不一格局。截至收盘,当月认沽合约中,4月沽2200、4月沽2300、4月沽2350、4月沽2400、4月沽2500、4月沽2550六合约涨幅超20%,其中涨幅最大的为4月沽2350合约,涨幅63.16%,而当天成交量最大的4月沽2700合约涨幅16.5%。认沽合约中,除4月沽2650、4月沽2850两合约分别微涨0.69%、6.1%外,其他当月合约全线翻绿。不过,值得一提的是,6月及9月认购合约表现强劲,多数出现上涨。

“昨日认购期权明显抗跌,表明市场对随后行情上涨预期并未

减弱,反而希望在认购期权低位时尽早介入。从技术形态来看,上证50ETF及上证综指连续多日上涨,支撑强劲。”海通期货期权部表示。

现货方面,4月2日,上证50ETF早盘高开后一路下行,尾盘触碰5日均线后小幅反弹,最终报收于2739点,较上一交易日跌0.014点或0.51%,日内振幅达2.91%。

此外,昨日为上海证券交易所提高持仓限额第二天,期权持仓量进一步增长,成交量则有所回落。期权总持仓70807张,较上一日增5969张。成交方面,当月共计成交23549张,较上一交易日减少3285张,其中认购期权成交12686张,认沽期权成交10863张,认沽认购比率升至0.856。其中,成

交量最大的认购、认沽合约(4月购2850、4月沽2700)分别成交2296张、1443张。成交量/持仓量比例为33.26%。整体来看,依然是平值和虚值期权成交量较大,这符合成熟市场的经验。

海通期货期权部表示,目前期权隐含波动率相对较大,短期存在回落需求,且市场分歧较大,标的上证50ETF后市可能会在一定区间内盘整。当前各种利好消息不断,然而大盘在用力过猛后略显疲态,利多卖方策略继续看涨未尝不可。

对于后市,光大期货期权部任静雯表示,近几周有一个显著特征为每周五证监会新闻发布会后,都会有对市场产生较大影响的消息公布,使得市场在次周周一出现较大幅度的涨幅。因此

后续的热点事件值得关注。此外,场外资金不断进入市场,事件所能引起的效应更为明显,体现在市场中即是指数波动会变得较大。基于此,建议投资者尝试宽跨式组合策略:在周五收盘价上一档建立买入4月认购合约

头寸,在收盘价下一档买入4月认沽头寸,博弈下周一开盘市场对本周五信息面的反应。该策略的风险在于,周末两天对期权时间价值的耗损及事件对市场影响程度低于预期,进而导致市场波动不及预期的风险。

上证50ETF期权交易行情速览(4月2日)

持仓增减	持仓量	认沽期权			执行价格	认沽期权		
		成交量	涨跌幅	收盘价		成交量	涨跌幅	收盘价
22	2,330	457	-3.70%	0.5393	2.2	0.0005	-	280
-4	1,101	84	-2.90%	0.4928	2.25	0.0008	-20.00%	63
-6	948	56	-5.20%	0.4332	2.3	0.0012	20.00%	207
23	921	161	-5.40%	0.3909	2.35	0.0031	55.00%	75
47	1,293	176	-2.00%	0.3448	2.4	0.0057	42.50%	285
34	912	136	-6.70%	0.2938	2.45	0.0077	10.00%	250
-3	782	235	1.40%	0.2576	2.5	0.0145	20.80%	1,315
-46	1							