

期指放量收复失地 百点跳水难撼牛市

□本报记者 叶斯琦

“期指其实并没跌多少,关键还是那斜率太吓人。”4月9日,期指多头张先生在跳水时平掉持有的多单,虽然没能等到反弹,蒙受了损失,但张先生坦言盘中逐级跳水的节奏实在对心理考验太大。

昨日,在上证综指再度突破4000点后,股指期货盘中迎来百点跳水,最终又反弹收回大部失地,多空双方博弈激烈。分析人士指出,在当前高位,加上当月合约交割日临近,股指期货多空双方均较为谨慎。不过,在现货方面金融、地产等板块的强势护航之下,股指期货将在交割日趋向现货价格,中期走强之势不改。

期指盘中现百点巨震

4月9日,股指期货盘中遭遇巨震。其中,主力合约IF1504小幅高开于4250点,短暂震荡之后,早盘10时15分左右,从4279点的高位连续跳水,盘中最低下跌至4181点,跌幅近百点。临近尾盘,IF1504出现反弹,最终报收于4226.2点,下跌20.8点或0.49%。昨日,股指期货四合约总成交量为183.6万手,较上一交易日增加近10万手,多空热情十分高涨。

“昨日现货二八分化继续,期指盘中跳水,是对中小板风险的一次释放。然而,当前入市资金热情不减,逢调整加码又促使股指反弹。”国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏表示。

中国结算公布的数据显示,3月30日至4月3日当周,新增A股开户数为156万户,较上周的峰值有出现小幅回落,但依旧处于历史高位,可见资金入市热情十分高涨。

期现溢价方面,近期股指期货贴水已经成为常态。现货方面,昨日沪深300指数报收于4262.14点,下跌33.66点或0.78%,技术面下方五日均线支撑较有力。截至收盘,股指期货四合约同时贴水,IF1504、IF1505、IF1506和IF1509分别贴水35.94点、27.14点、27.94点和32.14点。

对此,分析人士普遍认为,近期股指期货波动不及现货,市场对A股现货的热情明显高过期指,四合约全线贴水,这一方面是由于分红季到来,一方面也体现市场对后市的谨慎。

“基差明显往下偏离理论基差,一定程度上说明基差已经提前反馈红利。除了提前反馈分红外,剩余的部分贴水,或表明市场情绪有所偏空。”国泰君安期货研究员胡江来表示,昨日盘中的跳水可能就在一定程度上受到基差大幅为负的影响,部分参与者感觉期指市场情绪较弱,因此空头选择介入。

权重护航 期指中期将走强

4月17日是IF1504合约交割日。当前高企的贴水状态,使得股指期货投资者更加关注交割日因素对股指走势的影响。

从股指运行的平稳性来看,

胡江来则认为,已经交割完毕的合约数据总体表明,交割日以及临近交割时段,股指期货的运行特征与一般交易日的运行特征并无二致,所以下周预计股指期货将顺畅完成交割。

不过,也有业内人士指出,交割日临近,加上新股发行行

及新的股指期货品种上市等因素,很可能对当前估值偏高的创业板造成比较大的影响,4月9日创业板指超6%的振幅便是一个征兆。从目前走势来看,交割时,股指期货料会按照现货价交割,而且有跑步进场的资金不停抬高现货。因此,对于股

指期货空头来说,可能不得不付出看错趋势的代价。

展望后市股指,程赵宏认为,金融地产等权重板块利好不断,并且估值相对偏低,这为股指期货中期走强提供了有力保障,不过中小板的高估值会显著加剧波动幅度。

持仓量逐级下降 多头仍占主导

□本报记者 叶斯琦

4月9日,股指期货持仓量再度下滑。截至收盘,四大合约总持仓量较上一交易日下降7425手至213040手,这已经是总持仓量连续三个交易日出现下滑,从上周五的逾23万手逐级下降至21万手附近。由于交割日日渐近,当月合约IF1504成为减仓幅度较大,昨日减持12159手至10.2万手。

中金所公布的持仓数据显示,截至昨日收盘,在IF1504合

约中,多头前20席位累计减持多单6676手,空头前20席位累计减持空单7823手;在IF1505合约中,多空前20席位分别增持5410手和5315手;在IF1506合约中,多头前20席位增持5315手,空头却减持1013手。总体来看,多头主力席位仍占据博弈的主动权,持仓较为稳健,空头则连续出现撤退态势。

具体席位方面,在IF1504合约中,国泰君安期货席位则大幅增持2175手多单,成为多头增兵的主

力,锦泰期货席位也增持了2017手多单。空头方面并未出现大幅减持的席位,减持空单最多的招商期货业仅减持1175手空单。

分析人士指出,在成交量高企的背景下,持仓量却逐步下滑,显示多空双方明显趋于谨慎,这对于指数向上突破较为不利。不过,在主力方面,多方主力仍占据一定主导,有助于行情企稳,空头难以形成打压合力。展望后市,股指期货料高位企稳,若要继续向上突破,持仓量恢复至一定高位是关键。

机构看市

中州期货:期指正常调整,涨势尚未终结。昨日股指呈现出偏弱震荡之势,早间券商、午后地产板块表现强势挺大盘,成交量维持在高位水平,盘面上呈现出一定的二八格局。目前从政策导向和市场氛围来说,行情肯定尚未终结,还有进一步活跃的空间,但股指期货持续贴水,短期市场仍随时会有较大杀跌的可能,这种风险也在市场预期之内,不用担心。

中金所公布的持仓数据显示,截至昨日收盘,在IF1504合

约中,多头前20席位累计减持多单6676手,空头前20席位累计减持空单7823手;在IF1505合约中,多空前20席位分别增持5410手和5315手;在IF1506合约中,多头前20席位增持5315手,空头却减持1013手。总体来看,多头主力席位仍占据博弈的主动权,持仓较为稳健,空头则连续出现撤退态势。

具体席位方面,在IF1504合约中,国泰君安期货席位则大幅增持2175手多单,成为多头增兵的主

力,锦泰期货席位也增持了2017手多单。空头方面并未出现大幅减持的席位,减持空单最多的招商期货业仅减持1175手空单。

分析人士指出,在成交量高企的背景下,持仓量却逐步下滑,显示多空双方明显趋于谨慎,这对于指数向上突破较为不利。不过,在主力方面,多方主力仍占据一定主导,有助于行情企稳,空头难以形成打压合力。展望后市,股指期货料高位企稳,若要继续向上突破,持仓量恢复至一定高位是关键。

公开市场进行逆回购操作,投放资金150亿元,当天到期资金250亿元。至此,本周央行共实现净回笼货币150亿元。本周央行开始小幅回笼资金,但却将资金利率进一步下调,其货币政策态度依然维持相对偏松。近几日,价格开始呈现高位震荡,这可能意味着调整行情的展开。操作上,短期追高的风险依然存在,还未入场的投资者,建议观望为主。(叶斯琦整理)

两融余额突破1.6万亿 加仓盘短线直面浮亏

□本报记者 叶涛

万亿元平台,虽然此前早有征兆,自3月中旬以来两融余额就已经显示出加速跑架势,然而当预期中的16万亿元真正被攻克时,不少投资者仍为其强悍走势而惊呼连连。

相较前一日,本周三两融余额大增217.46亿元,若剔除融券余额小幅下滑因素,则当天融资余额实际增幅达到217.95亿元。分项数据来看,4月8日市场融资买入额为2268.25亿元,融资偿还额为2050.30亿元,双双续创历史新高,且环比增幅分别高达152.08亿元和246.37亿元。环顾两融历史,此等增幅绝非罕有,甚至年内就曾数次出现,但考虑到年初两融余额才不过1万亿元,而上周三两融余额才刚刚跨越1.5亿元,此次两融多头“野心”之大、态度之坚定可谓非同一般。

从个股来看,当天出现融资

净买入的标的股有520只,较前一交易日显著减少,但金额上,绝大多数股票融资净买入金额抬升明显。据WIND数据,当天融资净买入额在1000万元以上的标的数量有420只,占比全部融资正向“进驻”股票数量的80.77%;净买入金额超过5000万元的则有152只股票,占比达到29.23%。

两大领域成加仓高地

汹涌的加仓热浪之下,本周三行业板块却惊现奇特一幕,融资盘加仓不再一视同仁,而是采用“重点爆破”的方式独钟爱非银金融、建筑装饰两大板块。根据相关统计,4月8日非银金融板块共计获得422.13亿元融资买入,环比增长91.71亿元;建筑装饰板块融资买入额则录得132.15亿元,较前一日的83.16亿元增长

58.91%。反观其他行业,环比融资买入金额大都相差无几。

当然,从投资策略角度而言,资金定向发力上述两大行业“事出有因”。一方面,近期“一人一户”政策放开、保监会取消七项行政审批、存款保险制度靴子落地、资产证券化加速推进等均对非银行业构成直接利好,且以非银板块估值水平来看,在权重品种中亦属于偏低水平,短线安全边际较高;

另一方面,在房地产投资增速并未明显回暖的背景下,“一带一路”主题概念持续发热也进一步激发了资金介入建筑装饰品种的意愿,且作为政策“松绑”二套房首付比例的直接受益对象,建筑装饰股仍存有继续向上拓展的空间。

但事与愿违的是,昨日A股再度出现盘中巨震,沪综指一度下挫2%,触及3900点;中小板与创

业板指最大跌幅超过5%,前期热点偃旗息鼓,行业板块也涨少跌多,全天来看,不仅非银和建筑装饰指数分别下跌0.59%和2.57%,除计算机、房地产、钢铁外的其他行业板块悉数回撤,这与前一日风风火火的两融加仓势头形成鲜明对照。

短期看,随着市场盘中巨震连续出现,指数调整压力亟待释放,其影响难免波及两融市场;而且自下周开始,新一批新股申购即将展开,资金分流预期已经箭在弦上;再加上上证50和中证500股指期货将于4月16日挂牌,资本市场又添两大做空工具;且近期港股大涨,吸引大批资金南下“捕猎”,均对两融资金面构成一定冲击,预计短期两融增速有望放缓,建议投资者切莫盲目跟风,势必多留一份清醒。

期债弱势反弹 短期保持观望

□本报记者 葛春晖

经过四个交易日的连续下挫之后,周四国债期货市场暂时止跌,主力合约小幅反弹,但市场交投气氛依然谨慎。分析人士表示,短期市场情绪依然偏空,建议继续保持观望。

周四盘面情况显示,国债期货5月期主力合约TF1506收报96.55,较前一日的96.55,跌幅再降7BP至3.02%。在资金面

充裕情况下,央行周四仅开展150亿元逆回购操作,全周累计净回笼150亿元,对市场未造成冲击。

然而,尽管资金面持续好转,但由于投资者更青睐于股票市场,流动性主要流向股市并支撑股市至今未出现像样调整。周四上证综指虽然盘中一度下跌近百点,但尾市仍顽强收复了大部分跌幅,显示

投资者风险偏好依旧强烈、逢低加仓力量强大。在此背景下,近来因股市分流、供需矛盾恶化而备受打击的债券市场继续笼罩在悲观氛围之中。周四,现券收益率仍以上行为主,重阳可交割券15附息国债02上行7BP,14附息国债24上行4BP,15附息国债03上行1BP。

分析人士指出,债市近期调整

主要缘自股市和供给压力,基本面因素并无太大变化,经济下行压力并未削减,货币政策放松仍是大势所趋,随着一季度经济数据公布窗口临近,本轮调整有望接近尾声。不过,当前市场情绪依旧偏空,国债期货能否就此企稳回升仍有待观察,建议短期继续保持观望,临近数据公布窗口再考虑多单入场机会。

政策预期升温 保利地产涨停

此前维持窄幅震荡的中粮屯河昨日表现抢眼,放量涨停,摆脱了1个多月的盘整态势。

中粮屯河昨日小幅高开,伴随着成交量的放大,股价快速拉升,不到一个小时便封涨停板,尾盘报收于1230元。值得注意的是,昨日中粮屯河的成交额达到1201亿元,较此前有所放量。

分析人士指出,4月是国企改革加速推进的重点月,高层此前要求继续加大国企国

企改革,有望提升。建议投资者密切关注国企改革政策的动向,逢低布局。(徐伟平)

政策预期升温

昨日沪深两市震荡明显加大,个股出现显著分化。地产股午后崛起,保利地产更是强势涨停,赚足了市场的目光。

保利地产昨日小幅高开后,维持窄幅震荡格局,午后伴随成交量的放大,股价快速拉升,不到一个小时便封涨停板,尾盘报收于1230元。值得注意的是,昨日中粮屯河的成交额达到1201亿元,较此前有所放量。

分析人士指出,4月是国企改革加速推进的重点月,高层此前要求继续加大国企

国企改革,有望提升。建议投资者密切关注国企改革政策的动向,逢低布局。(徐伟平)

有研新材创历史新高

停牌2个交易日的有研新材昨日复牌后快速拉升,股价触及涨停板,随后涨停板不断开合,午后伴随着成交量的放大,股价封死涨停板至收盘,报收于16.60元,股价创历史新高。

与此同时,昨日9.23亿元的成交额也刷新历史新高。

分析人士指出,此前二套

房最低首付的调整有助于市场

进一步释放刚需,政策对于地

产股的支撑较强。作为地产行

业的龙头股,保利地产自然显

著受益于此前的利好政策。

昨日上海公积金新政,购买首

套自住家庭最高贷款额度由

80万提高至120万,这是对于

房地产市场的又一利好,政策

预期不断升温,保利地产短期

有望保持强势。(徐伟平)

期权成交持续活跃 认购合约涨跌参半

□本报记者 马爽

现货方面,周四,上证50ETF价格呈震荡回落态势,早盘以2911点开盘,随后震荡上冲至最高价2978点,便开始震荡走低,盘终报收2877点,较上一交易日跌0.021点或0.72%;日内振幅达3.83%。

成交方面,昨日,期权成交量、持仓量均继续保持增长势头,全日共计成交38158张,较上一交易日增4732张,其中认购期权成交21910张,认沽期权成交16248张,认沽认购比率升至0.742。持仓方面,期权共持仓89275张,较上一交

易日增5152张,成交量/持仓量比率升至42.7%。

海通期货期权部表示,4月9日,4月期权合约持仓量和成交量的Put(认沽)/Call(认购)Ratio较上一交易日继续上涨,成交量比率突破2,持仓量比率也已超16,表明投资者对后市看多气氛强烈。

而对于昨日的价格出现下跌,而认购期权未出现明显走低的原因,长江期货期权部认为,在交易量较大的合约(主要体现在高行权价合约)中,认购合约隐含波动率上升,认沽合约隐含波动率下降。但与此前不同的是,认购合约隐含波动率整体高于认沽合约,这在一定程度上也解释了尽管现货价格出现下跌,但认购合约并未出现相对大幅度下跌的原因。整体来看,在现货存在回调需求,且认购合约隐含波动率偏高的情况下,对无论是几级权限的投资者来说,持有现货开仓兑(卖出认沽合约)均是不错选择。

光大期货期权部任静雯表示,在市盈率向“市胆率”过度的当下,昨日创业板仍在尾盘拉起,或许仍隐含着某种做多力量的存在。在入市资金增速大于市场供给增速的当下,逆势看空仍存在较大风险。然而,大部分投资者已在此位置获得不小收益,对于风险承受能力偏高的投资者,推荐牛市差价组合策略,即在买进一个执行价格较低的认沽期权的同时,卖出一个到期日相同、但执行价格较高的认沽期权。例如,买入1400点附近认沽期权,并卖出执行价格为1420点的认沽期权。当市盈率向“市胆率”过度的

当下,昨日创业板仍在尾盘拉起,或许仍隐含着某种做多力量的存在。在入市资金增速大于市场供给增速的当下,逆势看空仍存在较大风险。然而,大部分投资者已在此位置获得不小收益,对于风险承受能力偏高的投资者,推荐牛市差价组合策略,即在买进一个执行价格较低的认沽期权的同时,卖出一个到期日相同、但执行价格较高的认沽期权。例如,买入1400点附近认沽期权,并卖出执行价格为1420点的认沽期权。当市盈率向“市胆率”过度的

上证50ETF期权交易行情速览(4月9日)

持仓量 增减	成交量 增减	涨跌幅	涨跌	收盘价	认沽期权		认购期权	
涨跌幅	成交量	涨跌幅	成交量					
<