

# 持仓限额放开 期指牛速再提挡

□本报记者 叶斯琦

4月13日,期指四合约呈现普涨格局,延续了上周五的强势格局。持仓方面,截至昨日收盘,多头主力表现强势,在IF1504合约中,前20主力已呈现净多持仓。分析人士指出,近日中国金融期货交易所将沪深300股指期货持仓限额由1200手调整至5000手,由于空头包含套保盘和投机盘,而多头只有投机盘,此次将投机持仓限额提高4倍多,有助于多头主力加速入场。展望后市,期指料延续震荡上行格局。

## 期指再创历史新高

昨日,期指延续了上周五的强势上行格局。其中,主力合约IF1504高开于4399.8点,全天高位震荡,并凭借尾盘发力,站上4400点,最高上探至4443.6点历史新高。最终,IF1504合约报收于4421点,上涨73.4点或1.69%。

现货方面,沪深300指数上涨1.76%,报收于4421.07点。期现溢价方面,截至收盘,当月合约IF1504接近平水,IF1505、IF1506、IF1509分别升水11.73点、13.73点和18.93点。

分析人士表示,昨日期指大幅上涨主要有两个原因。首先,近日国资委相关负责人强调要用好活股票市场”,国务院也明确释放“强强联合”的央企重组目标指引,这点燃了央企重组行情,南北车、中粮系、中国医药等前期改革预期较强的股票大幅攀升,并带动相关板块拉升。其次,今年信贷质押再贷款试点有望在全国铺开,这将是除了信贷资产证券化之外的又一盘活信贷存量的渠道,银行股受此提振大幅上涨。

“期指整体多头格局明显,货币、财政双宽松的大环境和市场风险偏好提升是两大利好因素。市场风险偏好提升主要源自改革红利释放预期,以及宏观面处于相对底部而边际改善的可能性较大。在这种情况下,两融资金也延续日增200亿元以上的较快升势,余额达到了1.65万亿元上方。值得关注的是,融资客上周就开始集中布局金融、医药、航运、机械和公用事业等估值仍然相对较低的板块,防御风险的同时助力指数冲关。

## 主力席位现净多单

持仓方面,截至收盘,期指总持仓量减少1975手至226103手。其中,由于交割日临近,IF1504

再度成为减仓主战场,持仓量减少7372手。IF1505则出现明显增仓,持仓量增加6295手。

中金所公布的持仓数据显示,主力方面,IF1504合约多头前20名席位累计减持多单3443手至750万手,空头前20名席位累计减持空单4948手至7.49万手,前20席位出现净多持仓。具体席位上,中信期货减持多单1219手,空单1731手;海通期货增持多单532手,减持空单752手,总体而言,多头主力表现强于空头。

本周,上证50和中证500两个股指期货品种将上市。对此,分析人士表示,新时期品种覆盖包括上证50指数成分股以及中证500指数股票,这两个指数分别代表了权重股和中小盘的股票,两个新股股指期货合约上市有利于提升市场的抗风险能力,对于大型对冲基金等机构客户非常有利。展望后市,当前多头氛围浓厚,期指仍将以震荡上行为主。

值得注意的是,近日,中国金融期货交易所发布修订后的《中国金融期货交易所沪深300股指期货合约交易细则》,《中国金融期货交易所异常交易监控指引》,对股指期货套期保值额度

实行备案管理,将沪深300股指期货持仓限额由1200手调整至5000手,并相应调整股指期货产品日内开仓量限制。

有业内人士指出,由于空头包含套保盘和投机盘,而多头只有投机盘,因此过去五年长期是主力持仓空头持仓高于多头。此次将股指期货持仓限额提高4倍多,意味着主力席位多头头寸有望大幅提升。

方正中期期货研究员彭博进一步分析,中金所调整股指期货持仓限额主要是为了适应不断增长的套期保值需求以及投机需求。股

## 机构看市

**山西证券:** 预计市场强势格局将延续,本周在震荡中稳步上行是大概率事件,综合收益与风险因素考量,建议加强配置大盘蓝筹股,尤其是受益于宏观经济企稳与政策红利、估值修复或提升动力较强的大金融、建筑、地产、交运等板块。

**瑞达期货:**波动加剧,股指不改强势格局。综合来看,本周虽受30只新股申购、IF1504合约交割、上证50与中证500指数期货上市等利空因素扰动,但在增量资金持续涌入、宽松流动性、政策利好等背

景下,沪深300指数料延续强势格局,本周料呈先高位震荡后攀升格局,操作上,后半周可逢低吸纳。  
**中期期货:** 政策利好提振,期指再创新高。昨日股指延续之前强势格局惯性上涨,盘面上个股几乎全线飘红,周末政策利好提振市场信心。虽然一季度经济数据不好基本已成定局,但利好政策效应将对市场提供支撑,行情仍有进一步活跃的空间,建议不要轻易下车,保持多头思路的同时注意随时可能出现的调整。(叶斯琦整理)

景下,沪深300指数料延续强势格局,本周料呈先高位震荡后攀升格局,操作上,后半周可逢低吸纳。

超过了5%,位居榜单前列。不难发现,上述板块大多数均为周期性权重板块,同时在今年以来的创业板热潮中相对滞涨,对比之下,估值更为合理甚至偏低。面对获利盘丰厚的已涨股的个股,增量资金显然更愿意选择更为安全的价值洼地布局。由此,4月以来港股以及B股的大涨行情也就可以理解。

长城国瑞证券认为,A股低估值行业配置价值凸显,从估值、盈利预期、市场强度等维度综合考虑,建议配置建筑装饰、银行、非银金融、公用事业等行业。光大证券建议加大对新经济龙头股的配置权重,同时也看好低估值蓝筹中的转型品种和小市值成长股。海通证券则建议继续关注金融股和大环保。

# 融资客布局低估值板块

□本报记者 张怡

近期,A股市场高位震荡加剧,但指数冲关步伐没有停止,昨日沪综指更是冲上了4100点上方,金融、地产等权重板块的助力作用巨大。在这种情况下,两融资金也延续日增200亿元以上的较快升势,余额达到了1.65万亿元上方。值得关注的是,融资客上周就开始集中布局金融、医药、航运、机械和公用事业等估值仍然相对较低的板块,防御风险的同时助力指数冲关。

## 融资流入估值洼地

上周五,A股市场重拾普涨强势格局,两融余额也保持较快增速。实际上,近期融资客调仓换股正在进一步倾斜向防守兼备的估值洼地。

截至4月10日,融资融券余额为16520.60亿元,较上个交易日增长了194.47亿元。其中,融资余额为16430.73亿元,较上个交易日增长了207.71亿元,而融券余额下降13.24亿元至89.87亿元。可见,融资买入热度有所降温,但融券余额也下降明显。

从行业分布上来看,4月10日,非金融的融资净买入额最高,达到了43.57亿元,延续上周的乐观态势,不过从个股来看,保险股明显更受偏爱,单单中国平安一只个股就贡献了24.33亿元;其次,中国人寿和中信证券也分别贡献了3.45亿元和12.79亿元。

同时,银行、医药生物和交通运输行业的融资净买入额也均超过了10亿元。相反,传媒、建筑装

饰和休闲服务三个行业则遭遇了不同程度的净偿还。个股来看,利源精制、中国铁建、荣华实业和中国交建等个股的净偿还额居前。

实际上,自上周开始,金融、医药生物和地产板块就开始获得融资客的特别青睐。据统计,上周非金融行业的融资净买入额最高,达到了161.62亿元;银行、医药生物、房地产的融资净买入额也分别达到了73.92亿元、70.03亿元和5.26亿元。相反,休闲服务行业的净买入额为-2.05亿元,是唯一一个净偿还的行业。

## 融资客踏准节奏

继上周沪指稳稳站上4000点之后,本周一A股市场再现普涨乐观场景,沪综指站上了4100点上

方。而从领涨板块来看,融资客此前对低估值板块的布局显然踏准了市场节奏。

助力指数大涨的有政策和经济方面的暖风,一人一户证券开户限制放开、中金所放宽股指期货持仓限制并即将推出股指期货新品种;周一发布的一季度贸易顺差达到了7553亿元,同比扩大了6.1倍。但同时也要注意,新一轮新股发行的抽血因素也将使得高位巨震继续。

在这种情况下,市场热点已经切换至了公路、医药、公用事业等防御性较强的板块。昨日,医药生物、建筑装饰、机械设备、纺织服装和银行板块涨幅居前,涨幅均超过了3%。从5日涨跌幅来看,银行、医药生物、机械设备、房地产、交通运输、建筑装饰和钢铁等板块均涨幅

# 技术性回升 期债收复失地

□中信期货 杜昊

本周,经济数据密集发布,周一公布的贸易数据显示经济内外需双双疲软,期债回升显著收复上周失地,全部合约均以红盘收收。经济面预期的疲弱以及政策宽松的逻辑并没有改变,短期仍难看到经济边际情况的改善,长期收益率的水平并不反映目前经济增长下滑以及通缩风险仍存的基本面情况。虽然期债仍旧受股市牵制,但过度的调整有一定技术性回升的需求,目前来看,影响期债的因素将回归到基本面的表现。

周一公布了3月进出口数据,外需大幅度的下降以及内需的疲

弱使得进出口同比双双超预期下滑,期债应声上涨。同时一季度GDP预期同比跌破7.0%,通胀虽略超预期但通缩风险仍存,经济情况并没有边际改善的迹象,整体经济供需结构仍没有改善,先行的融资贷款数据预计也难有起色。上周末,关于落实《政府工作报告》的重点工作部署分工的意见发布,要求15部委促进房地产市场平稳健康发展,并去掉了“抑制投机投资性需求”的表述,政策暖风再次转向楼市,刺激托底的手段仍旧指向传统高杠杆行业,这从侧面反映出目前经济下行压力加大,一季度经济下行的幅度或超出管理层的预期。从周度的高频数据来看,

下游房地产销售数据在前期政策支持下有所回升,30个大中城市上周商品房销售环比回落8.80%,同比增加19.5%,销售回升加速库存消化且一线城市贡献占多,但各线城市分化严重,政策的放松也难以刺激楼市如2009年的反弹,对经济拉动的贡献也仅仅停留在企稳的层面。中上游方面,工业品依旧较弱,螺纹钢、铁矿价格继续回落,而水泥、煤炭价格仍旧低位运行,产能过剩制约传统制造业拖累整体经济表现,对于利率债而言,经济疲弱的托底有望带动债市走出前期供给压力的利空影响。

流动性方面,资金利率的大幅下行稳定住了利率债短端的收益率水平,7天、14天利率水平再创新高,中枢分别降至3.0%以及3.5%水平,也有利于避免收益率曲线进一步陡峭化。但进入上月中后,资金的需求将会持续上升而供给方面也会受到压力。首先是新一轮的新股打新,资金冻结将市场资金宽松的情绪遏制,短期的资金利率下行已见底部。同时月末财政存款上缴4000亿元左右水平,资金缺口在月末会有所加大,二季度支持货币投放的力度将会持续。

央行定期发布公告显示一季度通过MLF投放基础货币3700亿元,并通过公开市场操作短期流动性调节工具投放3347亿元,利率保持在3.5%水平。一季度MLP的展期过程中,净投放额度加大弥补基础货币的投放缺口。往年二季度是外汇占款投放的高峰,而今年外占少增以及负增的常态要求央行维持货币政策宽松的取向,进一步加大基础货币缺口的投放,同时经济仍在弱势,边际企稳的改善需要先行的货币政策的持续加力,不排除二季度进一步降准的可能。另外,二季度地方债务置换发行启动,江苏以及安徽已先行组建承销团,对于这样大规模的置换方案,央行也仍有可能对于债务置换提供定向的资金支持,前期社保基金已提升了地方债投资的上限,若如此这对于目前笼罩在利率债市场上的供给压力将会有极大改善。

展期过程中,净投放额度加大弥补基础货币的投放缺口。往年二季度是外汇占款投放的高峰,而今年外占少增以及负增的常态要求央行维持货币政策宽松的取向,进一步加大基础货币缺口的投放,同时经济仍在弱势,边际企稳的改善需要先行的货币政策的持续加力,不排除二季度进一步降准的可能。另外,二季度地方债务置换发行启动,江苏以及安徽已先行组建承销团,对于这样大规模的置换方案,央行也仍有可能对于债务置换提供定向的资金支持,前期社保基金已提升了地方债投资的上限,若如此这对于目前笼罩在利率债市场上的供给压力将会有极大改善。

流动性方面,资金利率的大幅下行稳定住了利率债短端的收益率水平,7天、14天利率水平再创新高,中枢分别降至3.0%以及3.5%水平,也有利于避免收益率曲线进一步陡峭化。但进入上月中后,资金的需求将会持续上升而供给方面也会受到压力。首先是新一轮的新股打新,资金冻结将市场资金宽松的的情绪遏制,短期的资金利率下行已见底部。同时月末财政存款上缴4000亿元左右水平,资金缺口在月末会有所加大,二季度支持货币投放的力度将会持续。

央行定期发布公告显示一季度通过MLF投放基础货币3700亿元,并通过公开市场操作短期流动性调节工具投放3347亿元,利率保持在3.5%水平。一季度MLP的展期过程中,净投放额度加大弥补基础货币的投放缺口。往年二季度是外汇占款投放的高峰,而今年外占少增以及负增的常态要求央行维持货币政策宽松的取向,进一步加大基础货币缺口的投放,同时经济仍在弱势,边际企稳的改善需要先行的货币政策的持续加力,不排除二季度进一步降准的可能。另外,二季度地方债务置换发行启动,江苏以及安徽已先行组建承销团,对于这样大规模的置换方案,央行也仍有可能对于债务置换提供定向的资金支持,前期社保基金已提升了地方债投资的上限,若如此这对于目前笼罩在利率债市场上的供给压力将会有极大改善。

## 套利机会频现

认沽期权						认沽期权							
持仓	持仓量	成交	涨跌幅	涨跌	收盘价	持仓	持仓量	成交	涨跌幅	涨跌	收盘价		
-123	2,669	113	3.38	0.16	0.796	2,30	0.0002	0.0002	-	123	-101	3,884	
-19	859	11	49	8.8%	0.0685	0.7538	2,25	0.0002	0.0002	-	22	-67	1,280
-34	785	-13	64	5.5%	0.0362	0.6892	2,30	0.0002	0.0002	-	36	-2	1,710
-10	792	-34	76	6.4%	0.0390	0.6645	2,35	0.0001	-0.0009	-90.0%	22	11	1,773
-82	1,014	36	185	11.9%	0.0834	0.5904	2,40	0.0001	-0.0006	-60.0%	185	178	1,677
-121	652	135	181	10.6%	0.0524	0.5464	2,45	0.0002	-0.0008	-80.0%	29	-1	978
-17	789	27	123	9.7%	0.0435	0.4915	2,50	0.0004	-0.0006	-60.0%	99	3	2,175
-69	1,149	220	299	11.9%	0.0465	0.4365	2,55	0.0006	-0.0014	-70.0%	426	288	1,809
-70	642	10	254	18.9%	0.0640	0.4402	2,60	0.0017	-0.0033	-66.0%	213	-29	1,965
-38	1,028	54	441	16.9%	0.0493	0.3403	2,65	0.0025	-0.0025	-50.0%	209	-583	1,782
-44	1,149	216	293	12.6%	0.0436	0.3086	2,70	0.0049	-0.0041	-45.6%	312	-266	1,824
-347	2,065	509	925	20.0%	0.0410	0.2462	2,75	0.0076	-0.0074	-49.3%	1,132	404	1,769
-292	2,940	56	2,226	23.6%	0.0392	0.2052	2,80	0.0127	-0.0133	-51.2%	2,486	1,188	2,146
-291	3,162	-1,572	2,073	19.0%	0.0258	0.1583	2,85	0.0201	-0.0212	-50.5%	2,033	999	2,094
-155	1,400	-486	936	24.0%	0.0240	0.1214	2,90	0.0365	-0.0245	-40.2%	1,402	832	1,966
-293	2,424	623	2,001	20.2%	0.0164	0.0974	2,95	0.0558	-0.0272	-32.8%	1,549	796	1,617
383	2,413	498	2,189	18.3%	0.0110	0.0721	3,00	0.0765	-0.0417	-35.3%	1,468	988	762
1,743	1,243	2,359	2,338	-	0.0082	0.0381	3,10	0.1444	-0.1444	-	457	457	273

资料来源:海通期货期权部

## 指数成分股异动扫描

## 招商银行复牌一字涨停

导致招商银行停牌一周的“重大事项”终于揭开神秘面纱:拟以定增方式实施员工持股计划,这也是继中国银行、交通银行、民生银行和中国平安之后,金融机构又一例员工持股计划。

在此消息的刺激下,周一招商银行复牌一字涨停,收报17.23元,日涨1.57元,涨幅为10.03%,日成交额达9.533亿元。招商银行是沪深300指数第4大权重股,权重占比为2.63%。

据公司4月10日晚间公告,拟以13.80元/股的价格,向包括董事、监事、高管以及中层干部、骨干员工等,发行不超过4.34亿股A股普通股,募集资金不超过60亿元,以实施员工持股计划,参与对

## 以岭药业创历史新高

以岭药业4月10日晚间发布2014年年报,公司去年实现营业收入29.21亿元,同比增长17.31%;实现归属于上市公司股东的净利润3.54亿元,同比增长45.11%。公司同时推出每10股派发现金红利1.00元(含税)、每10股转增10股的利润分配预案。

在业绩大增和高送转的提振下,昨日以岭药业以涨停价开盘,早盘短暂震荡后不到10时再封涨停板,最终日涨4.15元报45.65元,涨幅为10.00%。该股昨日成交额为4.38亿元,较前一交易日有所缩量,显示投资者有惜售

## 融资融券标的追踪

## 中国中铁AH股两面开花

在近日召开的闽赣鄂湘粤片五省铁路建设“十三五”规划方案座谈会上,国家铁路局表示拟在“十三五”期间建设铁路新线2.3万公里,投资2.8万亿元。这为铁路行业龙头企业中国中铁带来股价表现契机,致使该股昨日在AH股两大市场同时受到投资者追捧。

分析人士认为,当前“一带一路”战略正大力推进,我国交通运输建设不断提速,未来铁路投资力度加大,以及“走出去”战略实施都为

象不超过8500人。该行同时表示,原则上未来两年每年推出一期员工持股计划,三期员工持股计划总额合计不超过100亿。

业内人士分析认为,招商银行此举对其中长期发展具有重要意义,对股价也将产生正面刺激。同时预计其他银行将陆续跟进实施员工持股计划。国金证券指出,一个新的时代已经拉开序幕:一是银行终于不再定期向市场要钱了;二是常态化的资本补充对现有股东摊薄效应非常有限;三是激励机制更加合理,员工利益与公司股价高度绑定;四是公司市值管理诉求大幅提升。这样一个时代的开启,对银行板块估值而言无疑是显著利好。(王姣)

值得注意的是,占以岭药业收入约90%的三大主力产品通心络胶囊、参松养心胶囊、连花清瘟胶囊/颗粒均为基本药物,这些专利创新中药去年均保持良好稳定增长,成为公司业绩大增的主要原因。分析人士认为,公司三大核心品种进入新版基药后,价格维护能力强,有望成为基药制度红利的最大受益者之一。与此同时,公司还拥有强大的营销实力作为支持,同时积极进军大健康业务,国际制剂业务开展顺利,市场看好其未来成长空间。(王姣)

我国铁路建设产业链带来新的发展机遇,相关企业有望持续受益。在A股市场上,中国中铁昨日上涨势头明确,全天连续掀起两轮向上攻势,最终午后强势攀升涨停,同时其13.97元收盘价也改写该股历史新高。成交额方面,中国中铁昨日录得137.33亿元,较前一交易日40.09亿元增长明显。而且全天该股共获得14.74亿元净流入资金,显著扭转之前一周连续净流出窘境。(叶涛)

## 业绩向好+高送转

## 劲嘉股份创历史新高

受业绩向好和高送转两大利好消息提振,昨日劲嘉股份以25.40元跳空高开,在两次上冲并横盘震荡后,于上午10点半之后上封涨停直至收盘,最终报收于27.23元,创下该股的历史新高(前复权)。

成交方面,昨日该股合计成交额为10.13亿元,较上周五小幅缩量。4月10日晚间,劲嘉股份发布2014年年报,公司2014年实现净利润5.78亿元,同比增长21.30%;实现营业收入23.23亿元,同比增长8.74%。同时发布的一季度业绩预告显示,公司预计一季度实现净利润2.32亿元-2.70亿元,同比增长20%-40%。此

外,公司还发布了高送转预案,拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税),送红股4股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增6股。中金公司指出,公司在积极进军智能健康与精品包装领域,推进产业转型升级、打开成长天花板的同时,还积极进军精品包装,为消费电子产品、品牌消费品、酒标、药标等提供包装与服务。看好公司烟标主业的竞争优势与持续外延整合战略,且公司进军智能健康烟具与精品包装等新兴业务有望打开成长空间,培育新利润增长点并助力估值提升。(王威)

## 格林美创历史新高

沪深两市大盘昨日再度强势上攻,场内个股保持活跃,受益于午间公告的利好,昨日格林美强势涨停,股价创历史新高。格林美昨日小幅低开后,维持窄幅震荡格局,午间发布利好公告后,午后之间拉升至涨停,此后维持高位震荡,尾盘成交额再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于21元,创历史新高。公司午间公告称,公司及控股子公司江苏凯力克钴业股份有限公司与全球最大锂电池制造商三星集团就有关锂离子电池正极材料关联

股市有风险,请慎入市。 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。