

政策资金博弈 期指谨慎做多

中大期货 丁宁

随着流动性收紧的政策导向以及市场预期转变,继上周大跌后,上证指数已在利空影响下于60日均线与年线缩量震荡数日,期指也在60日线下方震荡调整。随着本周三、周四的触底反弹,笔者预计后市期指还要分析宏观政策预期影响,并关注技术面动向。

首先,宏观政策及其影射出的宏观经济或已悄然发生质的变化。央行在10日内连续2次上调存款准备金率,发改委连发三文部署稳定物价,突显出国内通胀压力已超出经济健康成长及保证民生的可容忍范围,诸多金融机构预计11月份CPI将再创新高,管理通胀预期已被推至国家宏观货币政策的首要目标,这对A股市场及期指的反弹无疑构成了不小的压力。

其次,市场资金面也将面临一定的收缩预期。全球流动性过剩、通胀预期下资金寻求保值增值的冲动使得流动性管理也成为央行工作的重要目标。为实现全年货币信贷预期目标,央行近期频频要求各大商业银行要控制年末信贷额度。至于明年总体新增信贷额度,市场预计将在6万亿左右,这将暗示未来信贷政策将难以适当宽松。

但从技术面讲,本周三配股复牌的工商银行以跌停板开盘,反而促成了指数阶段性见底的迹象,指数低开后有了一波较强势的反弹,并且周四在地产金融等权重的带领下延续了升势,反映出市场资金仍有做多愿望。但量能不足是现在市场做多信心的障碍,估计近期指数有惯性上冲的要求,但若没有成交量的配合,反弹力度将有限。

总体而言,在宏观政策偏紧与流动性博弈的博弈结果仍未明朗的情势下,短期把握反弹,谨慎做多、控制风险仍是比较安全的操作策略。

期指空头大幅减仓 华泰长城积极做多

前20名主力会员净卖单为2121手,环比减少五成左右

方正期货研究所 王飞

借助工行复牌跌停、市场触底企稳后,期指昨日顺势有所反弹,盘中几次直线拉升后均未有回落的迹象,显示空头继续下跌的动力已经不足,而多头活跃迹象明显。同时,券商系主力会员连续减仓空头,表明其对于期指市场趋于底部并开始反弹的预期。

净空单环比减五成

从昨天盘面看,股指期货高开并震荡走高,各合约总体呈现近强远弱的格局。与走势较弱的期指相比,沪深300指数则顺利站上10日均线,成交量略有放大,资金活跃迹象明显。同时,IF1012合约收盘基差只升水4点,在目前市场企稳的状态下,可以尝试IF1012合约的期现套利,分享其基差拉大的收益。

值得注意的是,期指市场出现了空头大幅度减仓的局面,前20名主力会员的总持买单和总持卖单再一次拉近差距。中金所盘后公布的持仓数据显示,总持买单和总持卖单分别较前一交易日减少208手、2032手,达到15415手和17536手,净卖单为2121手,较前一日的4440手净卖单大幅减少了五成左右。

从单个会员席位看,在空头减仓的阵营中,以中证期货、国泰君安为主,分别减少空头持仓774手和982

券商系主力会员连续空头减仓,表明了其对于期指市场趋于底部并开始反弹的预期;而昨日空头持仓减少的数量比较大,很可能还有一部分空头平仓出局的迹象,这一部分资金仍处于观望的状态,并没有开始大幅度增加多头。

这两个席位在多头持仓的增减变化却不大。而在多头持仓方面,华泰长城增仓最多,较前一个交易日增加了多头持仓893手,而空头持仓方面处于减仓299手的状态。

期指目标位为3400点

在此之前,11月19日,IF1012合约曾触及3100以下,华泰长城平仓1812手,加多915手,四大空头共平仓2545手;11月23日,IF1012合约达到近期最低点3065点,中证期货平仓1751手。可见空头主力在3100以下基本采取平仓操作为主。而在周三期指大幅上涨2%时,空头主力中证和国泰君安合计加仓1709手。



供图/IC

根据昨日主力合约的持仓变动状况,结合本周其他几日空头持仓分化的状态,笔者分析券商系主力会员连续空头减仓,表明了其对于期指市场趋于底部并开始反弹的预期;而昨日空头持仓减少的数量比较大,很可能还有一部分空头平仓出局的迹象,这一部分资金仍处于观望的状态,并

没有开始大幅度增加多头。未来需要进一步关注前20名主力会员的总持买单的增减变化,一旦接近或超出总持卖单的数量,多头反弹趋势或可以确认。

综上所述,市场筑底特征明显,预计近期市场趋势会逐步转为震荡反弹为主,但由于目前股指期货量能

仍未有明确的配合,以及上升趋势会面临多条均线的压力,反弹不会一蹴而就,震荡拉锯的可能性仍然较大。一旦股指期货有成交量配合的反弹,上行趋势才会正式确立,沪深300指数反弹第一压力位直指20日均线,相对应的股指期货目标位为3400点。

11股融资余额超2亿 金融占半壁江山

证券时报记者 林忠

本报讯 本周三大盘震荡反弹,同期沪深A股融资余额结束了此前连续9个交易日在90亿元关口徘徊的步伐。统计显示,周三沪深两市融资余额达到创新高的92.19亿元,较前一日增长1.76亿元。

交易所最新公布的数据显示,11月24日,沪深两市融资买入额为7.78亿元,较11月23日增加了56%;11月23日两市融资买入额仅为4.99亿元,创出10月份以来的最低水平。剔除融资偿还额6.02亿元,11月24日融资余额环比增加了1.76亿元,达到92.19亿元;日内融券卖出量则环比萎缩34%至56.43万股,至此两市融资融券交易总金额为92.38亿元。

明细显示,11月24日两市共有86只品种被融资买入。其中,融资买入金额最高的是中信证券,为6166.84万元,剔除偿还额

2618.04万元,中信证券当天净买入额为3548.8万元;另外,潍柴动力、美的电器、西部矿业也被融资买入较多,金额都在4000至5000万元之间。

截至当日,两市融资余额在2亿元以上的有中国平安、招商银行、贵州茅台、潍柴动力、中信证券、西部矿业、西山煤电、兴业银行、浦发银行、特变电工、美的电器等共11只品种,合计融资余额达到30.15亿元,占到整个融资市场的32.7%。

值得注意的是,第三批14家申请开展融资融券试点业务的券商日前收到中国证监会关于核准其融资融券业务资格的批复,预计12月份左右可以入场参与交易。尽管受制于资本金规模限制,第三批券商预计用于融资融券业务的资金规模将小于前两批11家券商;但届时这三批25家券商两融业务的覆盖面将大幅拓宽,亦有望推动两市融资融券交投水平迎来新一轮持续增长。



供图/IC

期现套利成稳健投资者首选

东证期货研究所 杨卫东

股指期货上市已有7个月之久,市场交投日益活跃。投机交易、期现套利、跨期套利等成为了投资者最主要的交易策略,其中期现套利成稳健投资者首选。

投机交易策略占主流

不同的投资者都有各自的交易策略偏好,多数情况下,区分为超短线交易、短线交易和中线交易,长线交易在期指投资策略中相对较少。根据数据统计,期指上市前一段时间,95%以上的交易属于日内投机。正常情况下,一个投资者的特定交易习惯很难改变,不过,如果行情趋势相对明朗时,超短线投资者不妨延长持仓时间以便增加收益。

在行情判断方面,除了基本面之外,投资者需要更多从期指市场自身特性入手辅助判断,比如,要持续关注特定合约上资金进出情况;要持续关注特定合约上净持仓以及

多空集中度的变化;关注期现价差以及跨月价差对于趋势行情和日内行情的影响等。

期现套利成稳健投资者首选

继上市初期期现套利机会频现之外,10月火爆上涨行情再度引发现期价差大幅偏离,套利机会频现。当然,除极端行情引发价差大幅偏离情况之外,期指市场多数时段均存在期现套利机会,只是收益高低不同而已。相对来说,期现套利还是受到了多数稳健投资者的青睐。

期现套利策略思路是给定一个开仓阈值和平仓阈值,当股指期货大幅偏离情况之外,期指市场多数时段均存在期现套利机会,只是收益高低不同而已。相对来说,期现套利还是受到了多数稳健投资者的青睐。这里的开仓阈值以价差比为标准,超过0.8%即开仓,平仓阈值设

为0%)。跨期套利机会不容忽视

在关注期现套利机会的同时,投资者也不应该忽略跨期套利机会。在特定的情况下,跨期套利表现相对稳定,存在一些不错的机会。

其一,程序化跨期套利机会。如果跨月价差波动表现相对稳定,而且持续在一定区间范围内波动,这时存在很好的程序化跨期套利机会。其二,事件性跨期套利机会。在红利发放期间,合约间的价差都容易发生较大幅度变化,而恰跨期套利对于由分红引起的价差变动比较敏感,所以存在套利机会。其三,新合约上市首日所潜在的跨期套利机会,即在买入新合约的同时卖出当月合约,等价差扩大到一定程度后,双向平仓获利。其四,老合约在退市之前几个交易日潜在的跨期套利机会,即临近交割日前七个交易

日的时候就可以考虑卖出当月合约同时买进次月合约的跨期套利操作,临近交割日的前一交割日选择获利了结,该策略风险相对较低,而收益较为稳定。

把握交割日投资机会

每个月的第三个周五均有合约到期进入最后交割日,这样一个特殊的交易日也存在特定的投资机会。这里笔者提出相应投资策略,在最后两个小时的交易时间内可以根据已有指数估计出沪深300期指的结算价,同时结合行情预判。当预计沪深300指数出现上涨趋势的概率较大,而且到期合约期价低于测算得到的结算价,并且达到一定比例,此时可以大胆买进到期合约,如果到期合约期价高于测算的结算价,则不进行交割;反之亦然。该策略不一定要持有合约到最后交割,也可以提前平仓。

策略研究

3100或为期指短期底部 可逢低建立多单

信达期货 杨维维

继周三大幅上涨2%后,周四期指主力IF1012合约小幅高开于3200点之上,经日内2次拉升,最终以3227.6点收盘,涨幅为1.15%,并站上10日均线,但成交量有较大幅度的萎缩。目前来看短期底部或已确立,后期走势以震荡偏多为主。

本周二,IF1012合约达到3065点的最低价,几乎跌回国庆前区间震荡的价位上沿,完全抹去了良好的经济数据及美国二次量化宽松货币政策带来的涨幅。从基本面上看,目前国际形势较为动荡,先是爱尔兰债务危机,再是葡萄牙债务危机、韩朝战争;国内则出台了一系列抑制通胀、控制物价及信贷调控等措施和政策,加上再度加息的传闻,使得近期资本市场的多头热情大受打击。然而,目前各方面的经济数据仍然向好,各国经济仍处于逐步复苏的态势中。因此笔者认为,基本面并不支持期指继续大幅下挫,期指短期3065点的底部或已经确立。

就套利而言,本周四,IF1012合约与期指的期现价差基本维持在5-15点之间,虽然远月合约的期现价差区间较大,但受流动性差的特性影响,操作上也难以把握,而各合约间的套利收益也不高。因此,对于有一定风险偏好的投资者,近期建议可逢低建立多单,IF1012合约价位在3180点附近为宜,短线操作为宜。

中金所会员持仓排名前十位			
合约	IF1012	交易日期	20101125
持买单量排名			
会员简称	持买单量	比上交易日增减	
华泰长城	1907	893	
浙江永安	1646	268	
国泰君安	1582	-97	
中证期货	1302	85	
江苏弘业	1088	-52	
广发期货	908	-168	
鲁证期货	738	-95	
光大期货	680	-213	
南华期货	670	-178	
海通期货	602	-137	
合计	11123	306	
持卖单量排名			
会员简称	持卖单量	比上交易日增减	
中证期货	3934	-774	
国泰君安	2748	-982	
海通期货	2306	104	
华泰长城	1251	-299	
招商期货	902	-83	
申银万国	668	144	
广发期货	613	-447	
南华期货	604	-153	
银河期货	551	168	
上海东证	536	137	
合计	14113	-2185	

中大期货
ZHONGDA FUTURES
全国统一客服热线: 400-8810-999
公司网站: Http://www.zdqh.com

机构观点

期现价差回归正常水平

一德期货研究院李婷婷: 价差方面,昨日股指期货期现价差一直维持在30点以下,盘中升水最高也只有29点左右,价差较前期出现大幅收敛的现象,基本回归正常水平,昨日盘中套利机会甚少。主力合约持仓量也小幅减少至21266手。

近期,3200点成为多空双方激烈争夺的点位,昨日上午11点前多方突然发力重回3200点,全日走势显示期指做空动能有所削弱,但上行动力略显不足,后市如继续上行。未来需关注3200点以及3220点能否有效站稳,如能够有效收复3220点,后市或将展开新一轮反弹行情。

期指短期将维持震荡

五矿期货研究员于文龙: 昨日股市在地产股及有色板块反弹的带动下继续上涨,而股指期货则表现得较为谨慎,主力合约成交明显不如前一日,而且各合约的涨幅似乎也受到了一定的压制,明显逊色于沪深300指数,基差缩减明显。

预计短期股指期货将维持震荡,操作上建议保持观望,若上证指数向上有效突破了2900关口,则为短期的方向性选择,可买入多单,同样若上证指数向下突破2800点,则很可能会进一步下跌到2600点附近,可卖出多单。

参与反弹 应适当压缩盈利预期

华泰长城期货研究所尹波: 周四股指在权重股的带动下出现进一步反弹,但笔者对后市反弹的空间持谨慎的态度,这主要在于权重周股的趋势性市场表现受制于紧缩政策的压力,当前银行、地产、钢铁等周期板块在前期大幅下跌后的反弹交易性反弹特征较为明显,这使得基于此类板块大幅反弹带动后市股指大幅攀升的空间较为有限。此外,期指合约成交量和持仓量在期指反弹时均大幅减少也显示期指市场投资者对后市的反弹依然谨慎。建议投资者采取短线交易策略,投资者可以在当前快速进出参与反弹获取反弹收益,但需要压缩盈利预期,做好止盈止损。