

中信海通现分歧 期指空方大本营“内江”

□本报记者 王蛟

9月初始,期指的表现令人惊艳,不仅上演了涨势如虹的“三连阳”,且逼近2500点大关,创下2013年12月11日以来的新高。

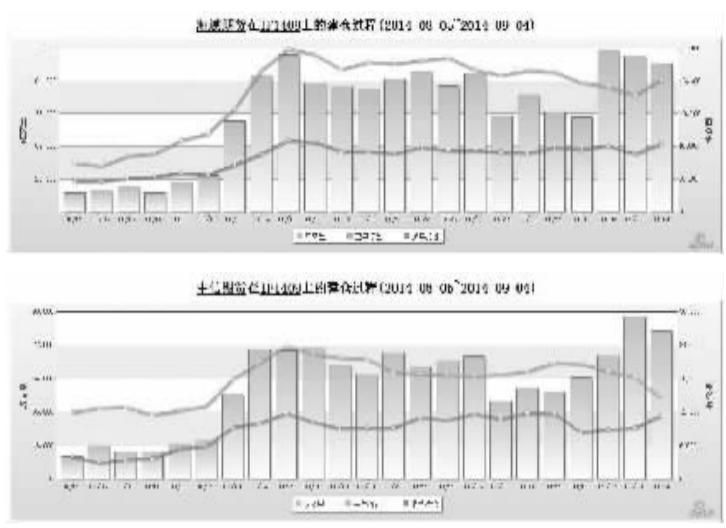
市场热情高涨的看多氛围,令“空军一号”中信期货难以抵挡,过去4个交易日里,该席位在IF1409合约上连续减持空单共6487手,并连续3个交易日增持多单3049手。令人意外的是,“空军二号”海通期货周四的表现与中信期货迥然相异,在连续4个交易日减持空单共2490手后,周四海通期货大幅增持空单1518手,似乎与“一边倒”的局势格格不入。

接受中国证券报采访的分析人士指出,连日的拉涨对期指空头的打击较大,不少空头止损离场。眼下经济平稳运行趋势并未改变,不过在微刺激政策有望加码,沪港通、国企改革等热点不断涌现,全球资金有回流新兴市场需求等因素的刺激下,市场情绪较为乐观,预计本轮行情仍未结束,但短线由于上冲过快,需要警惕回调风险。

经济回暖预期升温 期指三连阳涨逾4%

周四,期指四大合约延续涨势,其中主力合约IF1409上涨33点或1.37%,收报2445.6点。收盘四个合约,股指期货累计持仓加仓8252手至184616手,成交量则减少43965手至817189手。在连续3天的大涨后,IF加权指数累计涨幅已高达4.12%,一扫8月的阴霾。

“三方面力量形成共振助
推市场上涨。”中信期货投资
咨询部副经理刘宾告诉记者,



首先是巨额新股解冻为市场输送流动性支持;其次是官媒罕见的连载看多报告,为市场信心形成提振;最后即PMI数据公布后进入宏观真空期,暂时压力缓和。

虽然8月中旬公布的多项经济数据表现欠佳,但9月1日公布的官方与汇丰PMI数据仍双双保持在荣枯线上方,安信期货研究员刘鹏指出,这表明尽管经济增速放缓,但仍保持平稳运行的状态,未来经济继续回暖的预期成为期指上涨的基础性力量。

刘鹏同时表示,流动性的重归宽松助推本轮期指上涨。本周打新资金冻结到期,大规模的资金回流有助于缓解短期资金面的压力。与此同时,央行从8月中旬重新进入货币净投放的状态,总计释放资金700亿元,本周二再次进行120亿元的净投放,央行近期持续的操作给予市场宽松的流动性。

中信海通现分歧 短期仍然看涨

从收盘主力席位持仓数

据来看,目前机构看多气氛十分浓厚。9月4日,主力合约IF1409前20名会员净空持仓减少3621手至13627手,三个合约前20名会员净空持仓减少3077手至19951手。从持仓量变化来看,当月合约前20席位多单增持6654手,空单减持3875手,次月合约前20席位多单增持692手,空单增持555手。

值得注意的是,在涨势如虹的“三连阳”中,“空军一号”中信期货成功踏准期指节奏,在过去的4个交易日连续减持IF1409空单共6487手,其中周四大幅减持3989手;同时中信期货在过去的3个交易日连续增持多单3049手,昨日大举增持2294手;其净空单从9月1日的12258手大举降为昨日的2897手,只留下“零头”。

不过刘鹏认为,空方中信期货并未因大盘五连阳而偃旗息鼓,而是出现提前布局远月的迹象,体现出规避短期上行风险,但对于未来期指表现较为谨慎的态度。数据显示,IF1412合约

上,中信期货本周三、周四分别增持空单1163手和174手,其净空单从9月2日的5680手增至昨日的6658手。

“空方连续在远月布局,对于短期市场冲击较小,反而是多头连续两日增仓,显示多方信心逐步增加,有利于期指上涨。”刘鹏说。

有意思的是,过去几个交易日中中信期货与海通期货的表现基本一致,昨日却开始出现分歧。海通期货在连续4个交易日减持IF1409空单共2490手后,周四大幅增持空单1518手,其净空单从周三的6188手回升至6626手。

不过银河期货研究员周帆认为,海通期货的空头增仓,依然可能有期现套利的嫌疑,目前市场存在较大套利空间,并不意味着其悲观看法。

反观国泰君安期货,似乎仍是坚定的多头。在过去5个交易日里,国泰君安期货连续减持IF1409空单共1348手,本周一、

机构看市

招商证券:近期管理层对各重点行业扶持力度不断加大,如高铁、环保、核电、传媒、体育等,这就为资本市场提供了热点板块和活跃品种,他们的轮番表现维系了市场赚钱效应,这是近期市场活跃的一个重要原因;另一方面,长三角股市升级,杭州拟对购房者补贴3万元,预计成交过于清淡政府可能就会出台扶持措施。从近期行情的运行情况,价增量升,配合较为良好,充分说明中线行情继续值得看好。

广发期货:虽然近期公布的经济数据不太理想,但市场对此并不担忧,数据回落说明未来政策进一步放松的可能性大。同时不断升温的改革预期以及偏宽松

周三和周四则分别增持多单422手、43手和1294手,共计1759手。

展望后市,周帆分析认为,目前市场利好在于实体经济不景气倒逼政策面宽松的预期,利空因素在于实体经济依然不景气,市场短期面临调整需求、热钱流出或有冲击。他认为短期市场有调整要求,但中长期依然看好。

刘鹏认为,经济平稳运行趋势并未改变,而短期经济面临调整激发了市场对于宽松政策加码的预期,市场情绪较为乐观。与此同时,资金面的中性偏松亦为期指上行带来动力,加之沪港通、国企改革等热点的不断涌现,期指中期或将延续涨势。

刘宾同时表示,眼下微刺激政策仍有望加码、沪港通吸引力未完结、全球资金有回流新兴市场需求等众多因素,因此预计本轮行情仍未结束,但短线由于上冲过快,需要警惕回调风险。

的资金面也支撑股指进一步上行。周五是中秋节前最后一个交易日,预计节前投资者情绪偏谨慎,股指可能会在获利盘的打压下震荡加剧,但短线震荡回调不改中线看涨的观点,投资者可伺机逢低做多。

上海中期期货:市场多空博弈较为激烈,但多头略胜一筹,同时盘面显示,空头有部分止损离场的迹象,连日的拉涨对期指空头的打击较大。目前市场对于政策利好依然期望颇高,加之市场情绪较为乐观,前期经济数据产生的利空影响较为有限,同时期指主力站稳2400点一线,前期震荡平台华丽转身成为当前期指的支撑,因此期指下方空间有限。(王蛟整理)

权重股和小盘股融资增长慢于中盘股 融资新动向:弃两端 吃中段

也发生了一定变化,大盘股和小盘股对融资资金的吸引力有所下降。

9月3日,沪深股市融资融券余额报收5279.65亿元,较前一交易日小幅提升,恢复了创新高的走势。其中,上证50成分股和创业板股票在近一个月的融资余额增长幅度是最低的,显示近期A股市场中的核心权重股和小盘成长股对融资客的吸引力相对有限,而中盘股群体则体现出了更强的吸金能力。

中盘股或成融资重点标的

近期的统计数据显示,融资客的风格偏好明显倾向中盘股,而对大盘股和小盘股的热情却都有所降低。分析人士认为,这其中的原因并不在于中盘股的吸引力显著增强,而更在于权重股和小盘股当前都面临着一定的股价瓶颈。

对于大盘权重股来说,目前面临的主要压力主要有二:其一,7-8月一系列经济数据显示,经济复苏的脚步明显放缓,出现新一轮小幅调整的可能性在不断增加。经济预期不佳对权重蓝筹股的走势影响最大,毕竟此类股票的周期属性更强,与宏观经济的联系也更为紧密。其二,尽管目前股市成交量已经明显放大,但场外资金入市的意愿仍有待进一步提高,主要原因在于各类信托、理财产品当前的收益率仍然保持在较高水平,并不能令股市的吸引力凸显。中性偏积极的资金面很难持续撬动股本规模较大的核心蓝筹股。

而就以创业板为代表的小盘股而言,其主要面临的仍然是估值压力。一方面,较差的中报业绩并不能在很大程度上平滑掉此前的高估值状态;另一方面,创业板

指数目前已经重新回到高位区域,创业板综指甚至持续创出历史新高,这表明小盘股的估值实际上伴随本轮市场上涨出现了进一步的膨胀,其相对估值溢价仍然处于历史最高位置。

在权重股和小盘股同时面临上涨瓶颈的情况下,资金自然会在风格上更加偏好压力相对有限的中盘股。因此,近一个月融资对中盘股的明显追捧,实际上是资金涌人当前市场阻力最小路径的结果。

在具体投资策略上,中盘股仍然是当前市场最具吸引力的风格品种,而那些近一个月融资净买入额大幅提升的标的值得重点关注。统计显示,在100亿元-300亿元总市值的两融标的股中,有148只个股近一个月的融资净买入额超过了1亿元,其中或许蕴含着较大的阶段做多机会。

期权风险篇之“义务方风险”

假设合约单位为100),收到100元权利金。3个月后的到期日,在X公司的股票价格分别为9元、10元、11元、12元、13元的五种情景下,投资者卖出100份期权的收益分别为100元、100元、0元、-100元、-200元。

不难看出,期权特别是认购期权的卖方可能因为标的证券价格波动而承担着上不封顶的亏损可能,这是对于期权卖方来说最主要的风险。

既然卖方在不利价格下也要承担义务,那么如何保证交割过程能顺利进行呢?通常的做法是让义务方交纳保证金,防止违约。由此,义务方也因此承担了保证金风险,即根据市场变化,可能会

被要求提高保证金额度,若无法按时补交,则有可能被强行平仓。

因此,总结而言,投资者作为股票期权的义务方,将面临以下风险。

第一,亏损“无限”的风险。当市场与投资者的判断相同时,即投资者在卖出某个期权合约后,该期权价格便开始不断上涨,此时投资者如果买入平仓将出现损失。而如果到期期权为实值,则投资者可能会被指派行权,因此期权义务方潜在的亏损幅度可能是巨大的,甚至超过初始收入的权利金金额。

理论上来说,只要期权价格涨得越高,义务方的亏损就越大,这就是义务方面临的所谓“收益有限、亏损无限”的损益特征。

第二,维持保证金的风险。

投资者在卖出成交之后,需要每天根据经营机构的保证金比例要求,保证金上的资金足额。如果出现所需的保证金接近甚至超过客户全部资金时,证券公司将向客户发出追加保证金的通知。如果客户在规定的期限内,未能及时划入资金,那么他的所持有的义务仓头寸将有可能被强行平仓。

投资者可能会问,既然卖出期权要承担义务,还要面临无限的风险,为什么还有人要卖出期权?那是因为,虽然期权的卖出方面临着很大的损失风险,但它也有个朋友,那就是时间。只要在期权卖出后至期权到期日这段时间内,市场不发生太大的不利变动,

义务方就能够较安稳地将权利金纳入囊中。举个形象的例子,期权的卖方就像“保险公司”,他可以过多次的卖出开仓交易,收取“保费”收入来弥补可能发生的“灾难”损失。

免责声明:本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所有所力求本栏目刊载的信息准确、完整,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。更多内容敬请浏览上交所股票期权投教专区 <http://edu.sse.com.cn/option/>。

■ 指数成分股异动扫描

永泰能源领涨沪深300

□本报记者 王朱莹

自7月22日以来,沪深300指数强势放量上涨12%,短期涨幅之大令市场惊叹,人气瞬间聚集。成分股之中,永泰能源以12415%的区间涨幅高居同期涨幅榜之首,其次是浙报传媒(5853%)、中国宝安(5224%)。

永泰能源股价几乎与沪深300指数本轮强势上涨行情保持同步:在7月22日之前几乎维持低位横盘整理态势,此后突然爆发,尤其7月24日至7月30日5个交易日连续涨停,此后短暂横盘整理之后再度强势上攻,股价自2.36元上行,最高触及5.84元,截至昨日收报5.29元。

市场人士分析认为该股

近期的强势表现与其公布页岩气的储量有关。同时,煤炭行业目前已行至历史低谷,焦煤、焦炭、动力煤等期货价格纷纷出现企稳反弹迹象,市场对政策刺激存在一定预期,而龙头企业提价则为市场炒作这一预期提供了契机。

展望未来,随着周期行业调结构的继续,持续多年低迷的煤炭行业的业绩预计还将经历结构转型的阵痛,短期内业绩难现大幅好转,因此继续大幅上涨的概率较低,建议短线投资者适时落袋为安,在市场环境依然较暖的背景下辗转腾挪,以获得更好的短期收益。

人福医药区间跌幅居首

□本报记者 王朱莹

7月22日沪深300指数强势上行以来,沪深300成分股仅有7只股票逆市下跌,区间跌幅最大的是人福医药,为-6.16%,其次是许继电气(-3.40%)和国投新集(-1.57%)。

而人福医药也是同期医药股中跌幅最大的股票。从行业指数上看,各行业指数同期均出现不同程度上涨。据Wind数据统计,7月22日至今日区间涨幅(流通市值加权平均)居前的行业依次是国防军工(23.77%)、休闲服务(18.66%)和电子(18.09%),涨幅靠后的是医药生物(9.68%)、食品饮料(9.47%)和银行(7.73%)。

■ 融资融券标的的追踪

京津冀概念升温 天津海运涨停

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市大盘强势上攻,个股活跃度明显提升,受益于京津冀一体化的炒作,天津板块昨日涨幅居前,成分股中天津海运涨停。

天津海运早盘小幅高开,伴随着成交量的放大,股价快速拉升,10点20分附近封死涨停板,尾市报收于7.47元。值得注意的是,9月以来,天津海运连续上涨,累计上涨17.45%,表现抢眼。

有消息称,天津市正在制定《天津市京津冀协同一体发展规划》。正值2014达沃斯论

坛即将开幕之际,天津市恰逢其时的表态正在制定《规划》,迅速吸引了市场的目光,而这次论坛的议题设计之一就是对中国自由贸易试验区建设进行讨论,有望引起市场的高度关注。

分析人士指出,随着京津冀一体化逐步推进,港口和物流的本地上市公司有望率先受益,天津海运自然受到资金的热捧。不过值得注意的是,虽然近期沪深两市大盘保持强势,不过题材热点切换的频率加快,投资者在参与题材炒作时仍需保持谨慎。

中体产业放量上涨

□本报记者 徐伟平

此前连续跌停的中体产业在9月份重拾升势,开启一波强势反弹,昨日放量大涨后,股价再度逼近前期的反弹高点。

中体产业昨日跳空高开后,维持高位震荡,临近尾盘成交量突然放大,股价快速拉升,尾市报收于13.20元,上涨9.18%。值得注意的是,昨日中体产业的成交额为22.19亿元,较此前显著放量。

本周二召开的国务院常务会议部署加快发展体育产业、促进体育消费推动大众健身。会议认为,发展体育产业,增加体育产品和服务供给,既能增强人民体质、保障和改善

民生,对于刺激消费、扩大内需和就业、培育新的经济增长点,也有重要意义。此次国务院会议特别强调加快发展体育产业的方针政策,无疑是为从事体育产业的企业打了一针强心剂。

分析人士指出,随着中央政策方针的明确,相关的扶持政策也将陆续出台,对于我国的体育产业发展和全民健身素质的提高都将起到积极的作用。政策上的利好为中体产业提供了炒作题材。不过考虑到股价再度逼近前期反弹的高点,需要成交量配合方能有效上突,短期中体产业或有震荡整理的需要,建议投资者不要盲目追高。

中粮生化五连阳创新高

□本报实习记者 叶涛

随着大盘连续上攻,上周五以来中粮生化也连连走强。昨日,受央企改革概念活跃带动,中粮生化放量冲上涨停,收出连续第五根阳线,股价也刷新2013年以来新高值。截至收盘,该股报收5.37元。

昨日开盘平平的中粮生化午后突然启动,数分钟内即冲上涨停,之后虽然两度打

开,但很快又重新封上涨停。成交方面,该股昨日放出5.47亿元的单日成交量,较前一交易日的1.19亿元增长明显。

分析人士表示,鉴于国企改革是下半年A股重要投资主线,预计将反复受到市场关注,当前中粮生化股价正处于历史相对低位,建议投资者逢低买入,酌情建立融资仓位。