

认购认沽大幅分化

冰火两重天 期权现套利机会

□本报记者 马爽

一半是海水，一半是火焰，这与昨日上证50ETF期权认购合约和认沽合约一边齐涨、一边齐跌的收盘局面相得益彰。

业内人士表示，伴随50ETF持续走强，昨日认购和认沽期权合约均出现大幅分化，认购合约全线大幅走升，认沽合约则大幅下跌，表明期权与现货的联动性有所增强。对于后市，继续维持调整偏强观点，并建议投资者密切关注盘中不合理报价导致的套利机会。

50ETF期权合约分化

继2月9日上涨1.75%后,昨日上证50ETF指数平开于2.331点,全日基本延续震荡偏强走势,尾盘收收于2.369点,涨0.038点或1.63%;50ETF份额日内成交1405万手,成交金额33.1亿元。

期权方面,随着50ETF继续走强,认购和认沽合约均出现大幅分化,认购合约全线大幅走升(认购期权与上证50ETF呈正向变动关系),认沽合约则大幅收跌(认购期权与上证50ETF呈反向变动关系)。截至收盘,50ETF认购3月2200、2250、2300、2350、2400涨幅均超过10%,盘中涨幅一度追向20%,而认沽3月2200、2250、2300、2350、2400跌幅均超过20%,盘中跌幅一路探底30%。

“这与本周一期权上市当日几乎满盘皆绿局面相比,投资者更容易理解,因为投资者更易接受现货出现上涨时,出现认购期权上涨认沽期权下跌局面,这也可以说明期权与现货的联动性有所增强。”长江期货期权研究员李富表示。

海通期货期权部表示,与50ETF股票期权上市首日相比,期权隐含波动率随着市场交易逐渐收敛并趋向合理,期权价格走势与现货价格走势相关性增强,方向性期权投资策略可适当应用。由于50ETF有企稳回调走势,且认沽期权隐含波动率偏高,预期该策略未来仍可获得较高收益。

不过,尽管期权各合约波动幅度剧烈,但市场的参与度并不高,成交量也相对较小。最大的3月2200认购期权合约昨日成交金额也仅为374万元。“上证50ETF上市第二天交投略有萎缩,成交量微幅降至1.6万余张,未平仓位Put/CallRatio为83%,显示市场依旧对后市持看涨态度;隐含波动率则微幅下调,主力合约1503平值期权2350Call及2350Put的隐波率分别为33.17%和33.56%,合理的波动率范围依旧有待市场达成共识。投资者仍可密切关注盘中不合理报价导致的套利机会。”银河期货期权部期权交易顾问檀君君表示。

“3月认购合约与认沽合约隐含波动率均再次出现下降,现货价格上涨与隐含波动率下降或能解释认沽合约的较大跌幅。”李富表示,从收盘波动率曲线形态来看,认沽合约的“微笑形态”相对较为明显,但认购合约仍有调整空间。

此外,据悉,除9日上市交易的40个上证50ETF期权合约外,上交所昨日还新挂牌8个合约,其中包括3月、4月、6月、9月50ETF认购2450和对应的3月、4月、6月、9月50ETF认沽2450。

海通期货期权部表示,昨日新上市的8只2450期权合约价格行情走势与已有合约形态相似。但相比于已有合约的大幅涨跌,8只2450期权合约价格变化较温和,50ETF认购3月2450收涨8.93%,50ETF认沽3月2450收跌17.25%,这主要是由于新上市合约定价时使用了较高的波动率。

后市料调整偏强

在采访过程中,光大期货期权部张毅还提示投资者,在参与期权交易时,要了解自己属于哪种风险偏好类型,以及要严格遵守目前的限额管理,包括个人投资者和机构投资者在内的单个投资者权利仓持仓限额仅20张、总持仓50张,当日累计买入开仓为100张的要求。

“高风险意味着高收益,高杠杆率合约一般比低杠杆率更受市场欢迎,通常虚值期权因高杠杆率而拥有较高的成交量。但我们发现,50ETF认购3月2200深度实值认购期权成交1842张,其杠杆率约有8倍,却是认购期权成交量之王。这表明此类低风险合约有部分风险厌恶型的忠实投资者,对市场稳定性有利。”海通期货期权部表示。

“在ETF期权层面上,裸卖空的风险最大。”盈创世纪总裁韩冬表示,目前市场上最大的风险是不懂期权的投资者在参与期权交易。投资的真正风险是人性的风险,人性的贪婪也是最大的风险。由于期权具备杠杆作用,不少投资者甚至为

了追求利润最大化将杠杆倍数加到最大。“投资的前提要先考虑风险在哪儿,是否能够承受,要根据个人的风险承受程度,调整自己的投资杠杆比例,但在实际中,不少投资者还是只看到利润,却忽略了风险。”

张毅还补充称:“投资者还应加强对期权相关知识的学习,了解不同类型的期权策略以及风险特征。”

韩冬也呼吁加强投资者期权教育工作。“刚才又有朋友打电话来咨询期权问题,但他们却还在用期货的思维,期权知识普及真的太重要了。”

而对于期权的盈亏情况计算,张毅表示,由于期权合约具备不同的行权价,其杠杆率、波

动率以及占用的权益金等都不同,再加上复杂的策略构成,亏盈情况很难从一而论。

对于后市,檀君君建议持有50ETF份额的一级投资者继续持有手中现货头寸;二级投资者可逢低介入认购期权,以期大涨;三级投资者则推荐牛市价差策略,获取行情上行收益,同时锁定风险。

海通期货期权部表示,基于期权市场隐含波动率稳定及对标的行情的预期,推荐一级投资者持有现货,不进行备兑或保险策略;二级投资者买入虚值行权价为2.4的虚值认购期权;三级投资者与二级投资者相同,买入虚值行权价为2.4的虚值认购期权。

宽松预期升温 期指红包行情已至

73点或2.17%。

近两个交易日股指的上涨,我们认为主要有三点原因,一是期权的上市提振了券商股的走势;二是近期公布的经济数据表现不佳,而1月份的物价指数更是大幅低于预期,令市场对货币宽松预期再度升温。三是IPO利空影响的减弱。而接下来一段时间将处于经济数据的真空期,新股发行的空档期,因此,短期有利空出尽的味道。”宝城期货研究员邓萍在接受中国证券报记者采访时表示。

期指昨日盘后继续走高,大幅升水至30点以上,说明市场对短期行情已经悄然转多。”安信期货分析师林冠男说。

多头占优 红包行情可期

中金所昨日盘后数据显示,2月10日期指总成交量154.6万手,总持仓量增加10596手至24.34万手。IF1502合约成交量较上一交易日微增2.3万手至126.4万手,持仓量减少1828手至9.6万手。主力席位变动方面,IF1502合约前20多头主力席位增仓3118手,前20空头主力席位增仓7658手,前20空头主力

布局风格微调 金融股强势吸“金”

□本报记者 王威

本周一沪深两市的融资净买入额达96.51亿元,仅次于1月22日的102.86亿元,创下了“1·19”后的次新高。行业方面,尽管两融市场延续了大小盘均衡化的布局风格,但不少上周五遭遇融资净偿还或融资买入力度不大的蓝筹权重股再度成为融资客关注的焦点,其中,非银金融和银行板块分别获得了31.34亿元和10.77亿元的融资净买入,大盘股吸“金”力度明显提升也显示融资资金布局的风格正在发生微调。

单日融资净买入96.51亿元

据Wind数据,2月9日融资融券余额达11526.68亿元,较上个交易日增加了95.51亿元。融资方面,当日融资余额报11478.12亿元,较上个交易日增加了96.51亿元。其中,融资买入额为744.35亿元,融资偿还额为647.84亿元,较前一交易日分别下降了31.38亿元和99.89亿元。由此,当日的融资净买入额达96.51亿元,仅次于1月22日的102.86亿元,创下“1·19”以来的次高位。

融券方面,融券规模自2月3日起开始呈现出稳步下行趋势,2月9日的融券余额报48.56亿元,较前一交易日下降了1.00亿元。融券卖出额和融券偿还额分别较前一交易日上升了33.84亿元和27.98亿元,报收于154.41亿元和155.92亿元。

整体来看,伴随着本周一沪深两市主板的双双企稳回升,融资客的操作热情继续维持在较高水平,且对后市行情也显得相对乐观。从行业角度看,2月9日,在28个申万一级行业板块中,共有23个行业板块获得了融资客的加仓。其中,金融板块成为了融资加仓的重头力量,非银金融和银行板块昨日分别获得了31.34亿元和10.77亿元的融资净买入;紧随其后的计算

■ 指数成分股异动扫描

浙报传媒跌破半年线

□本报记者 王朱莹

在2014年7—8月经历过脉冲式上涨之后,浙报传媒股价便在了16.5—22元区间持续震荡,去年底几乎就要突破上行,却梦断于持续两个交易日的大阴线。此后再度发起反攻,但本周以来两根阴线再次阻碍了多头的进阶之路。近两个交易日,浙报传媒持续下跌4.43%。

昨日早盘,浙报传媒以19.03元小幅跳空低开,此后震荡下行,

机、化工、公用事业、商业贸易和医药生物板块也分别获得了8.01亿元、3.88亿元、2.59亿元、2.99亿元和2.96亿元的净买入额;当日另有5个行业板块遭遇了融资的净偿还,传媒、建筑材料、家用电器、国防军工和汽车板块分别录得1.91亿元、9366.91万元、3188.98万元、310.43万元和597.51万元。

风格微调 金融股强势吸“金”

自“1·19”以来,两融资金并未像市场预期的那样出现大幅回落,反而依旧维持在相对活跃的状态,不过布局风格从此前“独宠”大盘权重板块转变为小盘股为主的均衡化布局。但本周一,不少近期持续遭遇净偿还的权重板块重获融资客青睐,非银金融和银行板块更是强势吸“金”,分别获得了31.34亿元和10.77亿元的净买入额。

从2月6日的行业两融数据来看,当日计算机、传媒、非银金融、商业贸易和通信均获得了2亿元以上的净买入额,总体来看,融资资金当日布局的重点依然围绕新兴行业相对集中的小盘股和二线蓝筹进行布局,房地产、公用事业、采掘、银行、建筑材料等权重板块则遭遇了融资资金的净偿还。由此,融资资金的布局虽然依旧呈现出均衡化的趋势,但本周一大盘权重股的吸“金”能力大幅提升。在融资资金的强势推动下,本周一申万非银金融指数大涨3.83%。

分析人士指出,前期快速上涨的金融板块已调整了2个月时间,融资压力和悲观情绪已获得释放,且金融股作为本轮市场上涨的中坚力量,其止跌企稳和重获资金青睐对市场也具备相当的指示意义,短期融资客能否持续加仓金融股或成为市场启动反弹行情的“风向标”。

全日处于低位震荡格局,截至收盘日跌2.19%报18.77元。

从融资融券数据看,该股今年年初以来融资余额下滑明显,从1月5日的16.68亿元下滑至2月9日的15.37亿元。2月以来,融资净偿还出现频率较高,但2月9日出现1626万元的融资净买入,显示有融资客逢低博反弹。该股昨日已经击穿120日均线,短期内或有反抽,若能成功站稳120均线及60日均线,则有望继续维持区间震荡态势。

同仁堂放量下行

□本报记者 王朱莹

周二,沪深两市集体反弹,中信29个行业指数也悉数飘红,但仍有455只股票逆市下跌,其中同仁堂全日下跌3.47%,是沪深300成分股中跌幅最大的股票。当日沪深300指数上涨了1.82%,同仁堂跑输其5.29个百分点。

昨日早盘,同仁堂以22.02元低开,此后表现尚为抗跌,维持在前日收盘价附近震荡。但10时30分之后,股价便大幅走低,最低下探至20.99元(跌幅5.54%),此后伴随成交量明显放大,跌幅收窄。截至收盘,该股全日下跌0.77元或3.47%,收报21.45元。成交量上,昨日成交放量,成交额为3.35亿元,较前一交易日的1.77亿元增加

89.27%。

分析人士认为,消息面上并未出现大的利空,昨日的下跌主要基于两方面因素:一是前期涨幅过大,资金获利了结。自2014年5月21日以来,同仁堂股价便震荡走高,最高在今年1月13日触及24.7元阶段新高,期间累计涨幅接近45%。此后股价震荡回调,诱发一部分获利盘出逃。二是市场环境在经历大幅震荡之后再度转暖,蓝筹股在持续回调之后近期出现反弹,有助于重塑市场对于牛市和蓝筹股的信心,偏防御的医药类板块的吸引力便相对失色。从该技术形态上看,该股击穿60日均线后或有反抽,下一步或将考验120日均线支撑,但整体仍属于多头格局之中,回调后有望再度反弹。

不睬钱紧 宽松预期力挺期债

□本报记者 张勤峰

周二,国债期货携量上行,主力合约盘中创下历史新高。市场人士指出,尽管17只新股齐发导致资金市场骤然紧张,但在经济下行加剧、通缩风险加大背景下,市场对后续央行货币政策宽松的预期空前高涨,逆势思维占据主导,力挺国债期货不跌反升。短期来看,开年经济形势不利,市场对政策放松重新达成共识,加上流动性经历短期扰动后改善的确定性强,国债期货市场上涨概率大于下跌。

期债意外逞强

经过前一天3只新股预热后,周二A股市场进行IPO的企业家数陡增至17家,书写了单日新股发行数量的新纪录。在机构紧张应对春节备付压力的关口上,破纪录的新股发行申购对短

期货币市场流动性带来了立竿见影的冲击。

周二,交易所回购市场流动性空前紧张,短期限回购利率全线飙升,其中上交所隔夜回购利率盘中最高成交在65%,不仅超过了去年下半年IPO重启后历次新股批量发行期间的回购利率脉冲的峰值,同时还创出2008年金融危机后的新纪录。

令人意外的是,面对流动性明显收紧的态势,周二国债期货市场仍不改色,不仅上涨趋势得以延续,而且涨幅扩大,交投也更显活跃,成交量显著放大。以国债期货主力合约TF1506为例,周二TF1506高开在98.360元,早盘高位盘整,午后涨幅逐渐扩大,尾盘最高涨至98.526元,刷新了五年期国债期货主力合约的最高价,收盘报98.514元,接近日内高点;当天TF1506

共成交8720手,较前一日增加3674手,增幅接近100%。

扰动难撼趋势

通常来说,在流动性紧张的环境中,证券市场难有好表现。不想,周二国债期、现货市场竟如此强势。不光如此,周二股票市场表现也可圈可点,上证综指全天下涨1.5%。市场人士指出,从以往情况看,股债齐涨一般离不开宽松流动性的支持,或者是宽松预期的支持。反观周二货币市场运行情况,流动性显然谈不上宽松,甚至紧张程度是超乎预期的,因而唯一能够解释债券乃至股票市场上涨就是宽松的预期。

一方面,随着新股发行冲击加剧,并考虑节前取现高峰在即,如果后续货币市场流动性状况更趋紧张,则不排除在常规操作之外,央行再通过其他手段投放流动性。周二央行已经加大了

公开市场逆回购操作力度,全天净投放资金450亿元,并且调整了逆回购期限组合,更有针对性地满足跨年资金需求,但是从事后来看,公开市场净投放仍难满足新股申购带来的短期流动性需求。因此,不排除后续央行在公开市场操作之外,通过SLO等手段增加短期流动性支持。市场上因此出现了逆势做多的思维,以博弈央行出台流动性宽松政策。事实上,这一情况也曾在去年12月中旬出现过,当时面对新股发行和年末效应的双重流动性冲击,国债期货反而走出一波上涨行情。

另一方面,在经济与通胀下行风险加大背景下,市场对后续货币政策宽松的预期空前高涨。月初以来,先后披露的PMI、进出口等数据不同程度逊于预期,显示开年经济形势出现了加速下滑的势头,经济政策有必要适

□本报记者 李波

受长江中游四省推进基础设施互联互通、启动三条高速铁路建设的利好消息刺激,中铁二局昨日涨停。

昨日中铁二局以14.01元低开,之后震荡上行,午后封住涨停板,以15.57元报收。成交方面,该股昨日成交4.12亿元,环比前一个交易日的2.51亿元显著放大。

消息面上,武汉、长沙、南昌、合

肥四省会城市市长共同签署了《合肥纲要》,四城市将实现基础设施互联互通,将加快武汉、长沙、南昌和合肥等国家级综合交通运输枢纽场站建设。同时,四市将共同推进国家启动三条高速铁路建设。

分析人士指出,长江中游四省推进启动3条高铁建设,将对A股高铁概念股带来大幅提振,预计短期中铁二局有望保持强势,可保留融资仓位。

三高铁启动 中铁二局涨停

□本报实习记者 叶涛

上周市场调整力度较大,怡亚通也未能幸免,随同创业板指接连下调,不过伴随昨日市场普涨,以及最新公司利好发酵,怡亚通强势收复前期失地,股价再度逼近22.61元阶段新高。至收盘时,怡亚通每股上涨9.02%报21.99元。

怡亚通在最新披露的《投资者关系活动记录表》中表示,公

司未来的发展重心是深度380业务(即“深度分销380整合平台”)。公司表示,其380业务的网点设立是以订单驱动,如果产品销售产生的毛利可以覆盖成本就可以设立网点,而且380业务受经济周期影响很小。分析人士认为,若公司今年在380平台整合、超市业务、强强联合等方面有新的突破,则市值目标仍有很大的上调空间。

股市有风险,请慎重入市。 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。