

# 中信、海通、广发席位大减空单 空头无心恋战 期指再现强势格局

□本报记者 叶斯琦

“期指多空都在减仓，使得走势震荡，方向不明。下午随时有变数，只能静观其变。”6月24日早盘期指以弱势收盘后，投资者老刘在朋友圈中说道。果然，午盘期指突然走强，再度演绎出V型走势。昨日三大期指均出现明显减仓，其中空头主力的减仓幅度更大，意味着经过两天的反弹，空方无意抢回主动，而选择了放弃，市场短期压力或继续释放。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾告诉中国证券报记者，从三大期指的贴水水对比看，上证50期指表现最佳，远期曲线呈现正向排列，符合牛市特征，预期后市仍相对乐观；沪深300期指虽然也是正向排列，但四个合约价差非常小，暗示市场对于二线蓝筹还是较为迷茫；而中证500期指的远期曲线明显呈现反向排列，远期贴水严重偏离理论下边界，彰显市场对于中证500远期走势较为谨慎。

**基差分化 上证50期指远月强势**

6月24日，三大期指再度走出

V型走势。沪深300期指（IF）走势最强，主力合约IF1507小幅低开于4750点，早盘冲高回落，午盘延续下行趋势，一度下跌至47032点，不过13时30分左右又开始走强，最终突破4800点，报收于48582点，上涨1016点或2.14%。

经历相似的先抑后扬走势之后，上证50期指（IH）主力合约IH1506上涨12%，报收于30442点；中证500期指（IC）主力合约IC1506上涨1.57%，报收于20963点。

“昨日三大期指均出现V型走势，主要原因还是前期下跌过多。从6月12日开始，沪指几个交易日内跌去900多点，相当多股票跌幅达到30%，甚至50%，这势必引发资金抄底。”方正中期期货研究员彭博表示，股指重新跌回价值区间，前期未建仓的公募及私募基金近期也开始建仓，从沪港通净流入的态势看，外资也开始逐步入场，这些都导致了昨日大盘回稳。

值得注意的是，虽然走势相似，不过三大期指的基差却出现了分化。其中，沪深300期指和上证50期指的基差远强近弱，上证50期指的远月合约IH1512更是

出现了逾90点的升水。然而，中证500期指不仅近月合约呈现贴水209.63点的弱势状态，远月合约贴水幅度更是逐步扩大，IC1512合约贴水达612.63点。

银建期货分析师张皓认为，从基差方面看，沪深300和上证50期现基差持续维持在比较稳定的区间，并且往往贴水后很快有回归动作，但是中证500的基差近期持续维持较高贴水，表明当前市场资金对于前期涨幅较大并以高市盈率为代表的中小盘股后市走势的看法有所保留，并且随着时间推移，各项经济政策的效果将逐渐显现，预计资金风险偏好也将会有所转变，可能转向关注较低市盈率为代表的蓝筹股。

**空头大幅减仓**

从持仓来看，节后两天，资金呈现快速进出的状态，彰显市场心态不稳。周二，三大期指全线减仓；然而周三，三大期指就全线减仓，尤其上证50和中证500减仓力度超过了周二增仓力度，总体资金呈现离场状态。截至昨日收盘，IF总持仓量减少6891手至169253手，IH总持仓量减少6996

手至82541手，IC总持仓量减少4168手至41010手。

刘宾认为，周二的增仓反弹对股指持续回升有利，但是周三的减仓时继续反弹，更多意味着是空方主动减仓形成的推力。

具体席位方面，中金所公布的持仓数据显示，IF1507前20席位空头减仓7750手，多头减仓305手；IH1507空方减仓5830手，多头减仓4353手；IC1507空方减仓3931手，多方减仓2801手，三大期指空方都出现明显减仓，减持幅度远超多头，尤其沪深300期

■ **机构看市**

**中州期货：**昨日股指再次走出“V”型反弹形态，日线连续两个交易日收阳，煤炭、有色、石油等权重板块充当领涨先锋。虽然调整态势尚不能说就此终结，但短线反弹的格局有望延续，投资者可背靠MA60入场多单继续持有，后市继续关注上证指数在4780点缺口一线的表现。

**金汇期货：**价格走势上，指数延续超跌反弹的走势，上行空间依然存在。操作上，已经离场的短线空单暂时观望为主，待价格反弹到位后，再行入场。

指，中信期货、海通期货、广发期货三大席位空方减仓超过2000手，意味着经过两天的反弹，空方无意抢回主动，而选择了放弃，这对市场短期压力或继续释放。

展望后市，彭博认为，由于上证指数日线上4780点左右仍有一个缺口未补，短期能否重新走出上行情仍不能断言，但从量能不断上升来看，目前点位成为底部区间问题不大，但仍需要防止短期的大幅震荡洗盘走势。总体而言，短期股指震荡走强概率较高，投资者可以逢低建多仓。

**瑞达期货：**综合来看，沪深300指数连续两日探底回升，显示下方60日均线支撑有力，但昨日IF加权减仓6891手，且连续两日贴水，表明主力多空较为谨慎。近期来看，受情绪缓慢修复向好，量能温和放大、超跌反弹等利好，沪深300指数料延续震荡攀升态势，但日内波动加剧。而中证500期指受杠杆去化、中报业绩利好、情绪修复、估值去泡沫化、超跌反弹等多重因素影响，料延续盘内反复态势，策略上，逢低短多。（叶斯琦整理）

## 指数成分股异动扫描 受益“互联网+” 中国国航涨停

乘着“互联网+”的东风，航空运输板块再度受到资本市场的青睐。本周三，申万航空运输指数涨逾7%，其中中国国航强势涨停，海南航空、东方航空的涨幅分别为8.7%和8.5%。

在沪深300成分股中，中国国航的权重占比为0.16%。昨日该股跳空高开于13.18元，开盘后呈“三级跳”，9:40左右即报涨停，不过早盘尾盘有所回落，下午维持高位震荡，收盘前一小时封死涨停板，最终日涨1.3元报14.28元，对指数的贡献为0.79%。该股昨日成交额高达33.8亿元，是前一交易日的两倍多。

消息面上，近期，工信部批准多家航空公司开通机上

“互联网+”服务。业内人士认为，航空公司有望以此为突破口，打通各个服务环节、增加客户粘性，进而向航空出行的前后段服务链延伸，最后有望截流OTA、转型成航空出行相关的全方位服务商。

另据最新数据，5月，国航、南航、东航国内航线客运周转量同比分别上升12.10%、11.12%和11.54%；可用座公里同比分别上涨12.60%、9.19%和10.95%。随着客运需求回暖，运输旺季来临，航空业发展面临供需改善、油价减负、改革提速三重机遇。而中国国航国际航线占比最高，客源质量最好，具备先发优势，估值有进一步提升的空间。（王姣）

## 苹果6S启动备货 立讯精密涨停

受苹果6S启动备货影响，本周三相关概念股立讯精密强势涨停，位居沪深300成分股涨幅榜前列。从盘面上看，昨日该股低开于33.15元，早盘震荡走高，13:50后突然放量拉涨，迅速触及涨停，此后虽几度开合，但最终以降停价36.99元报收，日涨幅9.99%，对沪深300指数的贡献为0.49%。该股昨日成交额为6.66亿元，较前一交易日明显放量。

据媒体报道，从苹果代工厂商和硕召开的股东大会了解到，和硕目前正在大量增加员工以应对iPhone6s的大量订单，预示着苹果已经开始启动iphone6s的备货。一季度苹果iphone6销售超过6000

万支。据介绍，新一代iPhone将会在8月中旬至下旬开始量产，年内总出货量将在8千万到9千万台，4.7英寸和5.5英寸两种机型出货比例2:1。苹果还将为新iPhone配备一个额外的玫瑰金色外壳，搭配玫瑰金苹果智能手表。

分析人士指出，随着苹果6S启动备货，包括立讯精密、歌尔声学、德赛电池等在内的A股市场苹果产业链概念股有望再次受益。对立讯精密而言，随着公司苹果业务的爆发增长以及其他连接器领域的多点开花，未来仍将保持充足的成长动能。同时随着公司在汽车、通信等领域的快速发展，成长空间将进一步打开。（王姣）

## ■ 融资融券标的追踪

## 终止重组 上海钢联跌停

昨日，停牌将近一个月的上海钢联复牌，不过由于公司宣布终止重组，股价一字跌停，收于117.90元。

据公告，公司原计划收购一家与公司业务发展相关的企业，6月3日与交易对方签订了购买资产意向书。不过，由于标的公司与债权银行之间无法就债权的处置情况达成一致，为保护公司股东利益，公司决定终止本次重大资产重组，同时承诺自复牌起三个月内不再筹划重大资产重组事项。

不过，电商日前利好消息仍较多，据媒体报道，上海市

政府已经决定成立上海市跨境电商工作领导小组，而权威人士还透露，上海市发改委已起草了上海市促进跨境电子商务发展的意见，预计7月份就会公布。

分析人士指出，作为钢铁电商里面的代表性企业，上海钢联此前受到了资金的热烈追捧，股价自去年7月以来上涨了将近三倍。不过近期A股市场迎来调整，领跌的就是此前被市场爆炒的“互联网+”类品种，特别是其中的高价股。短期内，公司股价可能跟随市场调整补跌，建议投资者等待更好的介入时机。（张怡）

## 大股东变更 巢东股份跌停

昨日，巢东股份短暂停牌之后宣布大股东离席，二股东海螺水泥上位，不过公司股价却并没有被引燃热情，以跌停价33.73元报收。

安徽巢东水泥股份有限公司于2015年6月23日接到控股股东昌兴矿业投资有限公司通知，昌兴矿业于6月23日分别与华泰证券（上海）资产管理有限公司和张敬红分别签署了《股权转让协议》，以协议转让方式转让其持有的巢东股份股票4370万股，占公司总股本的18.06%。

分析人士指出，交易实施后，昌兴矿业彻底清空对巢东股

份的持股，也意味着巢东股份的第二大股东海螺水泥由此晋升为上市公司第一大股东。而此前昌兴矿业早已萌生退意，由此巢东股份也再度回到安徽国资旗下。

不过，昨日公司股价表现却十分冷清，早盘以跌停价33.73元开盘后仅小幅上攻，最高触及36.18元，随后便震荡下行，尾盘再度封住跌停板。分析人士指出，这与公司停牌期间A股市场出现大幅调整有关，在此前被爆炒之后，当前股价有补跌需求。而公司易主实际上后续改革和重组预期也将升温，调整到后市仍有望获得资金青睐。（张怡）

## 利空频至 罗顿发展不跌反涨

昨日，停牌三个多月的罗顿发展终于复牌，不过尽管前几日公司发布的消息以利空为主，但股价仍然实现一字涨停，收于11.39元。

6月17日，公司宣布终止重大资产重组，表示与相关重组方就标的资产的估值存在较大分歧等；随后在6月18日就公告说持股981%的股东拟在下半年减持公司股份。重组失败和股东减持这两则消息的接连发布引发了投资者的恐慌情绪，因为停牌期间A股市场经历了连续上涨，而今重组无果使得期间的机会成本无法弥补。

不过从行情上来看，昨日

# 融资客调仓 滞涨白马获青睐

□本报记者 王威

6月15日以来的连续暴跌使得不少投资者利润大幅回吐甚至亏损，并引发了部分杠杆资金主动或被动平仓所导致的“多杀多”式踩踏，沪深股市两融余额出现了年内较为罕见的连续两日回落。不过股市的连续暴跌给了投资者调仓换股的难得机遇，从市场调整期间融资的变化情况看，建筑装饰、国防军工、传媒和钢铁板块的融资余额降幅明显，而休闲服务、食品饮料、房地产、建筑材料、交通运输和汽车板块的融资余额显著增加，这些行业板块今年以来涨幅相对滞后，未来市场企稳及反弹过程中收获超额收益的可能性更大。

**融资余额两连降**

6月15日以来，沪深两市步入

调整过程，期间两市持续缩量大跌，两融余额也由19日开始出现年内较为罕见的连续两个交易日的下降，23日的净偿还额更是以143.00亿元，创下了5月11日以来的新高。

据Wind资讯数据，截至6月23日，沪深股市融资融券余额达22519.42亿元，较上个交易日减少了140.33亿元。其中沪市余额报14721.08亿元，深市余额报7798.34亿元，分别较前一交易日减少了102.48亿元和37.85亿元。

值得注意的是，自上周五以来，沪深股市两融余额连续两个交易日出现下滑。上周五和本周二两融余额分别较前一交易日减少了70.6亿元和140.33亿元，降幅分别为0.31%和0.62%，为两个月以来首次出现连续下降的情况。算上本次，今年两融余额的连续

回落也仅发生过4次，今年前3次分别为1月19日-20日、2月12日-17日和4月17日-20日。

近期沪深两市的连续缩量下跌以及部分个股快速无量跌停与市场普跌回调背景下的融资和配资等杠杆资金主动或被动平仓导致的“多杀多”式踩踏有关。虽说随着指数的快速回落，杠杆平仓的踩踏已步入尾声，但短期两融继续降杠杆压力依然较大。据中国证券业协会此前发布的《证券公司流动性风险管理指引》，证券公司的流动性覆盖率（LCR）和净稳定资金率（NSFR）应在2015年6月30日前达到100%。

**降杠杆引发融资调仓**

从行业角度来看，6月15日至23日期间，28个申万一级行业板块中有20个获得了融资净买入，

其中，房地产、银行、化工、计算机、交通运输和食品饮料的净买入额超过了20亿元，分别达50.67亿元、40.74亿元、25.88亿元、23.92亿元、22.39亿元和21.96亿元；同期有8个行业板块遭遇了融资净偿还，建筑装饰、国防军工、传媒、非银金融和钢铁板块的净偿还额分别达到了29.83亿元、18.99亿元、14.92亿元、5.46亿元和3.40亿元。从融资余额增幅情况来看，建筑装饰、国防军工、传媒和钢铁的融资余额降幅较大，而休闲服务、食品饮料、房地产、建筑材料、交通运输、汽车和化工板块的融资余额增幅则位居行业前列。值得注意的是，这些行业板块今年以来的涨幅均未超过100%，在行业板块中滞涨特征显著。

由此可见，在市场连续大跌的背景下，融资客也悄然展开了

# 涨跌两难 期债延续弱势震荡

□本报记者 张勤峰

24日，国债期货市场延续偏弱震荡，成交极为清淡，投资者观望心态浓重。市场人士指出，流动性趋紧造成的短期扰动与新债供应密集、经济企稳预期带来中期压力叠加，导致国债期货仍欠缺做多的足够动力，但因前期调整较充分，期价继续下跌的空间亦不大，短期刊延续弱势震荡局面。

**量价齐跌 观望心态浓重**

24日，A股逐渐走出前期坠崖急跌的阴霾，虽然盘中波动不小，但股指连续两日收盘上涨百点左右。反观债券市场却无起色，国债期货延续弱势震荡，成交极为清淡。

昨日五年期国债期货方面，主力合约TF1509早盘低位震荡，午后跌幅收窄，最终小跌0.02%，报收96.120元，日内走势与前一交易日几乎如出一辙；十年期国债期货主力合约T1509亦延续探底回稳走势，全天窄幅震荡，收报于94.885元，跌0.08%。

昨日两个期限的国债期货成交均进一步缩水，据统计，五年期合约共成交5662手，较前一交易日缩减逾三成，十年期合约共成交1510手，较前一日缩减四成。另外，五年期和十年期国债期货持仓量双双小幅下降。从盘面来看，期债量价齐跌，持仓下滑，投资者交投意愿不足，谨慎观望气氛较浓。

昨日现货市场上，交投意愿同

样不足，收益率窄幅震荡，市场缺乏方向感。据Wind资讯数据，24日银行间国债市场上，待偿期接近10年的150005成交利率持稳在3.61%左右，接近7年的150007成交利率微涨1bp至3.50%，五年左右的150003小涨3bp至3.21%。一级市场上，财政部24日上午招标的两年期记账式国债意外遭遇技术性流标，但在年内垫底的投标倍数显示该期国债需求亦偏弱。

**三因素施压 欠缺上行动力**

市场人士指出，流动性趋紧造成的短期扰动与新债供应密集、经济企稳预期带来中期压力叠加，构成目前国债期货上涨的主要阻力。

24日货币市场上，国泰君安证

券等新股申购资金解冻，略微改善资金供给，但市场主要矛盾转向年中时点扰动，资金面依旧略见紧张迹象，主要期限的回购利率继续走高。昨日早间公布的Shibor利率全线继续抬升，显示短期资金利率上涨并未因新一轮IPO的结束而停止。其中，7天至1个月期限的Shibor利率上涨最明显，7天资金由于已跨半年末时点，利率上行13bp至2.81%，创下4月下旬以来的新高。

市场人士指出，当前半年末时点渐近，考核因素或影响大行融出意愿，且非银机构质押信用债融资难度加大，都容易造成资金利率波动。短期看，资金面仍易紧张难松，回购利率上涨空间总体有限，但要出现明显的回落可能需要等到跨月

# 上证50ETF期权每日行情

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF延续反弹走势带动，昨日，50ETF认购期权合约价格多数上涨，认沽合约价格则多数下跌。截至收盘，7月平值认购期权“50ETF购7月3000”收盘报02004元，下跌00046元或224%；7月平值认沽期权“50ETF沽7月3000”收盘报01470元，上涨00094元或683%。

值得一提的是，6月期权合约昨日到期，虚值认购和认沽期权价格几近归零，这是因为在到期日当天期权的时间价值已所剩无几，而虚值期权内涵价值为零。

波动率方面，周三除6月合约波动率大幅下降之外，其他月份合

约隐含波动率高位震荡。其中，7月平值认购期权“50ETF购7月3000”隐含波动率为55.99%；7月平值认沽期权“50ETF沽7月3000”隐含波动率为46.71%。

光大期货期权部刘瑾瑶认为，在经历前两周幅度超16%的下跌行情之后，本周前两个交易日50ETF价格出现反弹。目前，投资者的担忧情绪暂时得到缓和，预计短期内震荡走势将持续。操作策略上，建议构建价差组合。例如，买入N单位行权价格为2.95元的7月认购期权，支付权利金2277元/张；同时卖出N单位行权价格为3.2元的7月认购期权，收取权利金1244元/张。该组合的盈亏平衡点为3.053元。

6月24日，上证50ETF现货报收于3.018元，上涨1.41%。

上证50ETF期权总成交96645张，较上一交易日减少29.90%，总持仓246029，较上一交易日减少1.60%。认沽认购比为0.81（上一交易日认沽认购比为0.78）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨跌幅%
50ETF购7月3000	7347	7575	-1.90
50ETF购7月3600	4095	12834	-16.70
50ETF购7月3100	3381	5102	-1.11

**当日成交量排名前3的认沽合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨跌幅%
50ETF沽7月3000	7210	4972	6.83
50ETF沽7月2950	5032	4324	4.07
50ETF沽7月2750	3557	2618	2.41

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购7月2950	12.36	0.19	54	452
50ETF沽7月2900	11.64	0.26	397	2391
50ETF购7月2850	10.41	7.38	16	602

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购7月3600	-16.70	-1.81	4095	12834
50ETF沽7月3100	-15.48	-10.98	926	627
50ETF沽7月2700	-13.28	-9.42	1	621

注：（1）涨跌幅=期权合约当日结算价/期权合约上一交易日结算价；

（2）杠杆系数=期权合约价格涨跌幅/现货价格涨跌幅，以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算；

（3）认沽认购比=认沽期权合约总成交量/认购期权合约总

成交量；

（4）当日结算价小于0.001元的合约及当日新挂合约不计入合约涨跌幅排名；

（5）行权日，到期合约不计入当日成交量和涨跌幅排名。

**免责声明：**

以上信息仅反映期权市场交易运行情况，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本信息进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。