

沪深300、上证50期指全线升水 期指表现抗跌 有望震荡企稳

□本报记者 叶斯琦

7月2日,期指市场上演多空激烈博弈,指数走出了宽幅震荡行情。其中,中证500期指震荡最为明显,主力合约IC1507盘中振幅高达12.69%。值得注意的是,在现货收盘后的15分钟内,三大期指均出现一波拉升,截至收盘,周三收盘时的贴水大幅收窄,沪深300期指和上证50期指甚至转为全线升水。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,周四出现“期强现弱”走势,主要原因有三点。首先,周三期指贴水过大,再度刷新历史纪录,严重偏离了理论的无风险套利下边界,因此偏离的贴水自身有修复需求。其次,周三虽然杀跌,但并非空方主动施压的结果,尤其是IF和IH还呈现空方减仓力度大于多方,对于缓和恐慌情绪起到一定作用。第三,监管层的组合拳利多形成叠加效应。

展望后市,分析人士指出,昨日期指尾盘走强的格局,反映出多头信心有所恢复,加之投机性空头有逐步平仓的迹象,期指震荡企稳。

贴水大幅改善

截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1507报收于4130.0点,下跌85.6点或2.03%;上证50期指主力合约IH1507报收于2740.4点,下跌8点或0.29%;中证500期指主力合约IC1507报收于7667.8点,下跌269.4点或3.39%。

虽然期指尾盘走弱,但期现盘面走势已悄然变化——与前一交易日期指大幅弱于现指的行情不同,昨日期指表现抗跌,跌幅明显小于现指。特别是,在现货收盘之后的15分钟里,三大期指均出现一波尾盘拉升。

由于期指表现强于现指,沪深300期指和上证50期指均由贴水转为升水,中证500期指的贴水幅度也由历史最高的900余点大幅收窄。截至昨日收盘,IF1507合约升水22点,IH1507合约升水2615点,IC1507合约贴水1673点。

分析人士指出,周四出现三大期指基差改善,说明监管层的组合拳利多对市场信心有一定修复,空头继续打压的信心较为脆弱,期指自身修复动能较为强劲。

“虽然周四期指仍然收跌,但基本上改变负向循环的预期,期货

被稳住对于后市走出阴霾具有较好的影响。”方正中期期货研究员彭博表示,周三期指(特别是IC)下跌,主要是套保盘集中套保的压力所致,表明市场已经形成负向反馈,大型机构只能够通过加大套保力度来保护现货头寸的损失,从而使得期货暴跌,但这反而导致现货抛盘加重,加重市场的下跌循环逻辑。要改变这种负向反馈、扭转目前的跌势,就必须先稳定住期货市场,然后配合拉升现货指数,从而改变市场的预期。周四盘面已经出现这种变化。

投机性空头逐步平仓

从周四收盘数据看,三大期指的总持仓中,只有沪深300期指出现小幅回流,整体资金还是较为谨慎,这增添市场能否有效企稳的不确定性。截至收盘,沪深300期指总持仓量增加3623手至138526手;上证50期指总持仓量减少1624手至70484手;中证500期指总持仓量减少4620手至27978手。

从主力持仓看,周四变动较大的主要是沪深300期指,在IF1507合约中,多空前20席位都出现加仓,空方加仓6198手,高居多方增仓4668手。其中,中信

期货席位增持空单3632手,其持有的空单量重新回到1万手以上。在IH1507合约中,多空前20席位分别减持1144手和69手。在IC1507合约中,多空双方分别减持1646手和2648手。

刘宾认为,空方似有回补形成压制的局面,多头没有继续减仓而是出现增仓,所以尽管多头增仓量小于空方,而盘面却出现大盈收的格局,这验证了多头信心贵过黄金。不过由于近期趋势有利于空

机构看市

中航期货:6月中旬以来,股市大幅调整,近期管理层维稳措施不断,但市场继续对此忽略,技术调整意犹未尽。以上证综指为例,短期若不能收复4000点,后市回调目标将是3400—3500点。但管理层护盘措施有逐步加码迹象,在连续下跌后,过度看空已不适宜,建议关注权重股的表现,考虑逢低少量买入IH,以破周四低点为止损参考。

瑞达期货:受期指基差转正、量能回升、周五新股开始申购、情绪未稳定等多重因素考验,沪深300期指将延续震荡探底过程。上证50期指连续五日

方,所以尽管多头信心有所回升,但在多空剧烈博弈的情况下,能否稳定大盘还有待确认。

展望后市,彭博表示,前期空头特别是投机空头已经基本获利平仓,剩下的只是一些套保空头,而且也在逐步平仓,空头持仓应是大幅减少的。目前上证综指已经到了半年线的关键位置,管理层采取各种措施严防系统性风险出现,因此目前的位置将震荡企稳,是建仓多单的好时机。

围绕2700点震荡,探底迹象较为明显,但短期在新股发行等承压下,料延续震荡态势。在高市盈率与新股发行承压下,中证500期指的多空博弈激烈,料反复筑底。

中州期货:周三晚间监管层发布三大重磅利好,但市场并未如预期出现反弹,反而继续呈现出震荡下跌之势,尾盘石化双雄、四大行崛起护盘,也未能挽狂澜,上证指数、沪深300指数均收于1200点之下,周五关注市场能否收复此关键点位,若不能收复则上证指数有向下考验3600点一线支撑的动能。(叶斯琦整理)

新规落地维稳 融资偿还减速

□本报记者 徐伟平

7月1日晚间证监会出台新的两融办法,不再强制规定130%的平仓线,券商自主决定强制平仓线,允许证券公司与客户自行商定补充担保物期限与比例的具体要求,不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。新规落地维稳,对市场的支撑力度较强。7月1日沪深两市的融资净偿还额降至140.99亿元,环比大幅减少,当日的融资余额为2.03万亿元。由此来看,经过快速杀跌后,两融市场的恐慌情绪已经有所释放。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块中,仅有银行、采掘和交通运输三个行业板块实现融资净买入,买入额分别为17.32亿元、3.40亿元和2.59亿元。其余25

个一级行业板块均出现融资净偿还,电子、计算机、传媒和机械设备的融资偿还额均超过10亿元,分别为10.15亿元、11.34亿元、16.96亿元和20.82亿元。显然与之前的行业板块全部出现融资偿还相比,部分板块已经获得融资客加仓。

从个股来看,昨日正常交易的783只两融标的中,有238只股票实现融资净买入,交通银行、小商品城、海油工程和上海石化的融资净买入额居前,均超过4亿元,分别为5.41亿元、5.17亿元、4.32亿元和4.32亿元。在出现融资偿还的454只股票中,中国中车融资偿还额最大,超过10亿元,达到11.04亿元。东方财富的融资净偿还额也突破4亿元。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块中,仅有银行、采掘和交通运输三个行业板块实现融资净买入,买入额分别为17.32亿元、3.40亿元和2.59亿元。其余25

新规落地维稳

7月1日晚多项政策利好接连出台。其中,正在征求意见的《证券公司融资融券业务管理办法》(下称《管理办法》)更是提前落地,自当天即生效。新《管理办法》中强制平仓线不再强制规定为130%,改由券商自主决定;同时不再设6个月的强制还款,不动产也可作为补充担保物。截至2日下午,已有长江证券、广州证券等券商将新规执行落地。

长江证券7月2日发布多起两融业务公告,自当天起开始受理融资融券合约展期事宜,同时还将临时变更对追加保证金违约认定及违约处置方式。公告称,客户信用账户维持担保比例在T日收市后低于

130%的,应于“T+1”日下午16:00前或公司通知的更早时间追加担保物。经与客户确认后,客户追加担保物后的维持担保比例不得低于130%。此前,多数券商追加保证金比例执行标准为补至150%。

此外,广州证券也发布业务公告,广州证券在风险可控的前提下,为维护客户利益,在征得客户同意后,对原应于2015年7月2日强制平仓的融资账户当日不强制平仓。

分析人士指出,从目前来看,融资盘抛压加重一度放大了市场的整体调整幅度,不过新《证券公司融资融券业务管理办法》发布,起到了调整维稳的作用,这将有助于提振市场的信心。后市伴随着市场逐渐企稳,融资抛售的现象也将出现进一步的缓解。

根据公告,TCL集团拟以上限10.05元/股,资金上限为7.95亿元回购公司股份。若全额回购,预计可回购不少于7910万股,占公司总股本约0.65%。回购期限自股东大会审议通过回购股份方案原则

观望气氛犹浓 期债弱势震荡

□本报记者 葛春晖

7月2日,国债期货市场延续近期弱势格局,期价全线下跌。市场人士表示,短期来看,债券供给和股市调整压力,仍压制着债券市场做多热情,但中期来看,经济下行、货币宽松的基本面环境仍有助于未来长债收益率向下运行,期债下跌空间或已有限。

国债期货小幅下跌

近期沪深两市连续遭遇大幅下挫,资金谨慎情绪快速升温,沪

深两市的融资余额连续8个交易日减少,6月26日更是出现了560.86亿元的融资净偿还,刷新历史新高。不过随后沪深两市的融资偿还额开始逐渐下降,6月29日的融资净偿还额降至500亿元之下,为416.90亿元,6月30日的融资净偿还额为394亿元,低至400亿元之下。7月1日沪深两市融资净偿还额更是降至140.99亿元,环比大幅减少,当日的融资余额为2.03万亿元。由此来看,经过快速杀跌后,两融市场的恐慌情绪已经有所释放。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块中,仅有银行、采掘和交通运输三个行业板块实现融资净买入,买入额分别为17.32亿元、3.40亿元和2.59亿元。其余25

短线谨慎 轻仓试多

值得一提的是,近日来,国债期货股显著增强、债性显著减弱,与A股市场呈现明显的联动效应。分析人士认为,这主要是由于国债期货与A股的投资者存在重叠,A股持续下跌后,部分投资者需要平期债头寸来补充配资保证金。

而从昨日市场表现看,股债联动效应出现了削弱迹象。当日上证综指全天震荡下跌,午后跌幅一度再次超过6%,但国债则是先抑后扬,尾市更是几乎翻红。结合当日空头主力持仓小幅下降来看,有市场人士认为,虽然股市调整与债券供给压力仍是当前债市心头之患,且可能在短期内持续

压制债市行情,但从中期角度来看,债市基本面环境依然偏暖,长债收益率下行仍是大势所趋,因此在当前价位上,国债期货市场已经显露出“跌不下去”的迹象。

宏源期货指出,6月官方PMI分项指标显示经济下行压力依然较大,央行货币政策降低社会融资成本,压低中长期市场利率的倾向非常明显,期债即使下行,其空间也不宜过高估,建议轻仓试多,暂时持有。

申银万国期货亦表示,二季度经济数据即将出台,预计十二季GDP跌破7%的概率较大,预计三季度国债期货将陆续上行。操作上,该机构表示,在二季度经济数据出台前,投资者情绪料将保持谨慎,建议前期多单继续持有,空仓者保持观望。

做空期权波动率正当时

□本报记者 马爽

“当前市场行情波动这么大,且日内都有很大波动,而且目前还看不到后市有明确向上或向下走的趋势,因此建议投资者可以更多地去做一些短线交易,并且以买入为主,这样可以更好地管理交易风险。”海通期货期权部昨日表示。

受标的上证50ETF价格高开低走影响,昨日50ETF认购期权价格大部分下跌,认沽期权价格普涨。截至收盘,其中,7月平值认购期权“50ETF购7月2700”隐含波动率为67.33%;7月平值认沽期权“50ETF沽7月2700”隐含波动率为59.29%。

“隐含波动率偏高情况难以持续,建议投资者可以做空波动率,赚取波动率高估带来的盈利机会。”光大期货期权部刘瑾瑶表示。

刘瑾瑶认为,在趋势不是很明朗的当下,盲目抄底有一定风险,投资者可以通过卖出看跌期权来做空波动率,一方面在托底政策齐发背景下温和看涨,另一方面,多空博弈加剧,赚取波动加大带来的收益。

在当前点位上,进一步做空的动能有所衰减。

具体来看,五年期主力合约TF1509开盘后快速走低,9:25左右触及日内低点后逐步回升,尾市收报95.72元,较上日收盘结算价微跌0.06%;全天成交6119手,较上日增加约三成,仍为近期低位水平;持仓下降425手至1.99万手。十年期主力合约T1509走势大致相同,收报94.61元,微跌0.07%;成交1291手,继续处于4月中以来的低位水平;持仓下降134手至1.80万手。

中金所盘后公布的数据显示,昨日五年期主力合约的前二十大持仓席位中,卖单持仓量下降455手,买单持仓下降250手;十

年期主力合约中,卖单减仓112手,买单仅微减4手。

现货市场方面,当日银行间利率债交投平稳,中长端收益率略有上移。数据显示,中债国债到期收益率曲线上,5年期品种微升1BP至3.18%,10年期品种微升1BP至3.63%。

资金面方面,银行间货币市场流动性延续稳中偏松态势。从银行间质押式回购利率走势看,隔夜回购加权平均利率持平于1.16%;受即将启动的IPO申购以及月初存款准备金缴款的影响,指标7天期回购加权平均利率略升1.49BP至2.90%;14天、21天、1个月品种分别下行3BP、28BP。

上证50ETF期权每日行情

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2700	29.54	-18.35	5414	1716
50ETF购7月2550	21.26	-13.21	7610	6161
50ETF购7月2500	19.85	-12.33	5159	5934

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9月2450	-13.63	8.47	91	435
50ETF购12月3000	-10.98	6.82	23	479
50ETF购12月3400	-10.98	6.82	68	1681

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=期权合约价格涨幅/现货价格涨幅,以当天50ETF收盘价、期权合约价结算价来计算;

(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,上海证券交易不承担责任。

指数成分股异动扫描

利好频出 华泰证券涨幅居前

□本报记者 王姣

(综合降幅约33%);二是推出券商两融业务新规,允许证券公司与客户自行商定补充担保物的期限与比例的具体要求等;三是扩大券商融资渠道,发行短期公司债券试点由前期的20家扩大到所有证券公司。

方正证券表示,虽利好作用有限,但反映出管理层呵护股市的态度,行情的基础逻辑未变,长期趋势依旧,但在各种干扰因素未明朗前,在市场信心与情绪未稳定前,短线大盘难走强。该券商同时指出,非银板块基本面扎实、有业绩支撑、估值便宜、进可攻退可守,大概率投资者会提高对非银板块的热情,同时非银板块也是稳定市场资金的重点配置品种。

大华股份逆势涨逾3%