

期指贴水扩大 交割周料平稳

□本报记者 叶斯琦

9月14日,三大期指表现有所分化,不过总体仍处于弱势格局。截至收盘,主力合约的贴水幅度再度回归高位。分析人士指出,虽然本周期指将迎来交割,但由于期指的持仓量处于低位,因此交割周料较为平稳。

期指贴水扩大

9月14日,三大期指整体走弱。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1509报3130.6点,下跌5.32%;上证50期指主力合约IH1509报2134.0点,下跌2.04%;中证500期指主力合约IC1509以跌停点位报收5758.2点,跌幅10%。

对于昨日期指下跌,方正中期期货研究员彭博表示,主要原因在于前期获利盘出逃,特别是前期涨幅最大的中证500期指由于短线

资金离场,跌幅较大,而沪深300期指及上证50期指由于有国家队护盘金融股,跌幅较小。

由于期指表现弱于现货指数,期指的贴水幅度扩大。截至收盘,IF1509合约贴水150.53点,IH1509合约贴水94.15点,IC1509合约贴水291.59点。

值得注意的是,本周五期指将迎来交割日,大幅的贴水会否促使行情波动加大?

对此,业内人士告诉记者,当前基差较大,反映市场预期较为悲观。虽然期指本周面临交割,但是目前沪深300期指主力合约持仓量不足3万手,处于相对低位,因此交割周总体而言料较为平稳。

成交量回升

昨日期指成交量有所回升。其中,沪深300期指成交量增加8670手至28817手,上证50期指总

成交量增加3175手至11362手,中证500期指总成交量增加2953手至10646手。

期指的持仓量则有所下降。截至收盘,沪深300期指总持仓量下降1016手至46536手,上证50期指总持仓量减少461手至20016手,中证500期指总持仓量减少926手至13340手。

分析人士表示,临近到期日,多空双方均开始减仓,沪深300期指主力合约空头前20席位累计减持空单3724手,减持幅度略多于多方前20席位的2766手,空头出逃较快。不过,总体而言,沪深300期指主力合约仍然呈现空头格局,市场情绪依旧偏空。IH1509合约多空前20席位分别减持1435手、1124手;IC1509合约多空前20席位分别减持746手、1069手。

展望后市,彭博表示,目前市场成交量仍处于低位,不管是现货

还是期货,成交量都达到近期低点,市场人气较低。未来流动性下降可能使得期指逐步走低。短期来看,市场料仍围绕3000点震荡,中长期来看,下降趋势可能仍持续。

不过,东兴期货则指出,期指中线观望,静待利好累积。国企改革纲领性文件下发,细则尚未公布,9月需密切关注后续政策堆积,

■ 机构看市

金汇期货:现货市场已经开始改变前些时候的横盘格局,昨日的下跌可能引发更进一步的回落,操作上,建议重点关注随后两日10日均线的争夺情况,一旦无力返回其上,则可依托其作为止损,采取抛空策略。

中粮期货:昨日沪指开盘缩量弱势下跌,午盘小幅反弹,因银行板块拉升,市场氛围有所回暖,跌幅收窄。昨日的长下影大阴线打破了持续几日的震荡走势,有终止调

预计利好逐步酝酿。因节假日密集,货币政策料继续宽松,存准金监管规则改变料使短端资金流更具弹性。9月至10月去杠杆过程进入尾声,抛压逐渐变小,但是现货量能持续收缩,市场信心依旧欠缺。沪深300期指中线仓位宜继续观望,等待政策层面信号释放,交易以区间波段为主。

整重新启动下跌走势的意味,对看空、做空有利。

广州期货:当前应密切关注美联储9月FOMC会议决议,后市维持弱势格局判断,短期沪指有企稳迹象,但市场底还需要继续探明,若经济数据呈现企稳迹象及改革继续快速推进,市场底将会很快探明,中长期投资者可适当逢低逐步布局,无需过度悲观,同时也没有太乐观理由。(叶斯琦整理)

■ 指数成分股异动扫描

巨资介入 浦发银行五连阳

近五个交易日,沪深300

指数整体维持盘稳,累计涨幅仅0.94%。相较而言,成分股中浦发银行走势强劲,五个交易日累计涨幅为9.86%。富德生命人寿耗巨资买入浦发银行是近期上涨的主要因素。

昨日早盘,浦发银行以15.5元低开,此后震荡走低,最低下探至14.93元(—4.05%),午后伴随成交量放量,浦发银行迅速反弹,但在接近翻红时遭遇空头打压,跌幅再度扩大,但收盘前半小时,成交大幅放量,股价再度攀升,

最终以上涨2.02%报收。

据浦发银行上周五晚间披露,截至9月11日,富德生命人寿通过集中竞价交易系统继续购买公司股份累计已达1865亿股,占公司总股本的10%,其中9月份合计买入931亿股,耗资达140亿元。当前,银行股估值已处于较低水平,其中农业银行、光大银行和交通银行已破产净,浦发银行净利率为1.16倍,吸引了救市资金和部分抄底资金介入,短期反弹趋势有望惯性延续,激进的投资者可尝试博取短线收益。(王朱莹)

津滨发展破位下行

昨日市场出现深幅调整,中小盘股票调整幅度相对蓝筹股更大,中证500指数昨日下午下跌6.83%,成分股中津滨发展以10.08%的跌幅位居跌幅榜之首。津滨发展在中证500指数中所占权重为0.18%,昨日的指数贡献为-1.17%。

周一早盘,津滨发展表现尚且抗跌,开盘甚至以4.94元高开,但至10:40左右,多头渐有力竭之态,股价

由红变绿,午后跌幅进一步扩大。截至收盘,该股全日下跌0.49元,收报4.37元。量能维持在中等偏下水平,昨日成交量为1.63亿元。

从技术形态上看,9月初以来,津滨发展在一度下探至416元后迅速反弹,上周整体围绕在48元附近横盘整理,昨日的大阴线跌破了5日、10日均线,日K线上形成破位之态,短线或仍有下行空间。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

涉足“无人装备” 三一重工涨停

昨日,三一重工在“无人装备”利好的刺激之下封住涨停板,最终收报7.24元。

据三一重工公告,公司11日与中国人民解放军国防科学技术大学机电工程与自动化学院签订了《联合研制“无人装备”战略合作协议》,公司与国防科技大学就共同推进军用无人化装备发展达成战略合作协议。双方将共同研发无人作业装备工程,共同组建“无人装备工程中心”,面向军方共同开发高智能装备技术产品。

受此消息刺激,昨日三

一重工以涨停价开盘后长时间维系一字涨停态势,直到中午收盘前不改抛压打开涨停板,午后涨幅进一步回落,最低触及7.06元,而后在涨停板附近高位震荡,收盘前再度封住涨停板。

龙虎榜数据显示,昨日买入三一重工金额最大的前五名中,前四名均为券商营业部席位,买入金额最大的是齐鲁证券宁波江东北路营业部,买入了7407.08万元。卖出金额最大的也是机构专用席位,卖出了6081.60万元。(张怡)

复牌补涨 丰林集团逆市涨停

短暂停牌之后,丰林集团昨日复牌并发布员工持股计划草案,公司股价逆市涨停收于7.44元,成为所有两融标的股中涨幅最大的个股。

公司此次推出的员工持股计划的参与对象为集团高层负责人、集团中层负责人、基层负责人和基层业务骨干,首期参加人员不超过250人。计划的股票来源有控股股东通过协议转让的方式提供1700万股;第一期员工持股计划的股票转让价格为4.33元,锁定期为24个月。

贵州茅台放量上涨近5%

昨日大盘高位跳水,借助国企改革顶层方案出台东风,诸多“中字头”蓝筹股集体起舞,而原本9月就是白酒市场销售旺季,这对A股酒企“巨无霸”贵州茅台更添一重利好。由此,昨日贵州茅台逆势大涨4.99%,每股上涨9.62元,收盘时股价重回200元/股之上,报202.53元,为目前A股第二高价股。

进入9月,白酒市场迎来传

统销售旺季,广大酒企纷纷提高出厂价和一级批发商价格,希望借此提高利润。公开资料显示,茅台虽然没有提高出厂价,但上调了对一级批发商价格,对于53度飞天茅台,从8月17日开始今年合同量在10吨及以上的经销商、专卖店开始执行850元的最低批发价格。

昨日贵州茅台成交额达到1679亿元,相比前一交易日的326亿元明显放量。(叶涛)

认沽期权上涨 成交量大增

□本报记者 马爽

昨日标的50ETF价格上涨,期权市场上则表现为认购期权价格多数下跌,而认沽期权合约价格多数上涨。其中,9月平值认购合约“50ETF购9月2200”收盘报0.0385元,下跌34.08%;9月平值认沽合约“50ETF沽9月2200”收盘报0.0969元,上涨45.28%。

受昨日行情加劇波动的影

响,50ETF期权全天成交15万张以上,较上周五大幅提升,认

两融小幅回落 防御+成长获青睐

□本报记者 王威

9月11日,沪深股市两融余额报9849.21亿元,再度小幅回落。当日的融资净偿还额为23.51亿元,为连续第二个交易日出现小幅净偿还。从行业角度看,交通运输、计算机、食品饮料、综合、通信、医药生物等11个行业板块获融资净买入,而银行、房地产和非银金融则成为了融资净偿还的“重灾区”,可见震荡格局下,融资客的布局偏好再度围绕防御+成长主线。

融资小幅净偿还

上周沪深股市两融余额在

9000亿元位置企稳,在9月9日大幅增加1.48%,以9905.64亿元逼近1万亿元关口之后,两融余额再度连续小幅下挫。

继上周四下降0.32%后,9月11日,两融余额再度小幅下降0.25%,报9849.21亿元。

融资方面,截至9月11日,沪深股市融资余额为9818.44亿元,融资余额占流通市值的比值回落至0.78%。其中,当日融资买入额为543.64亿元,较前一交易日减少72.61亿元,融资偿还额也较前一交易日减少79.92亿元至567.15亿元。由此,9月11日的融资净偿还额也较上周四小幅下降7.31亿元,

具体净偿还额为23.51亿元。当日共有799只个股存在融资买入,占融资标的的比例为87.61%,为7月14日以来的新高。

融券方面,9月11日沪深股市融券余额报30.78亿元,较前一交易日减少1.43亿元;融券余量报5.60亿股,当日融券卖出量为0.34亿股。此外,当日共有227只标的股获得融券买入,占融券标的股的24.89%,为8月14日以来的新低。

西南证券表示,两融余额较上周有所回升,但仍在1万亿以下。8月18日以来,融资净买入额首次在上周出现正数,且上周的融资净买入总额为正,在连续4周净流出后转为

净流入状态,表明市场情绪较前期有所稳定。不过太平洋证券亦指出,融资买入额递减显示市场信心仍然不足,而期间融资偿还额也伴随递减,说明市场谨慎情绪有所减弱。

防御成长再成布局主线

在两融余额出现小幅回落的同时,获得融资净买入的行业数量也出现了回落。9月11日,28个申万一级行业板块中有11个行业板块获得融资净买入。其中,交通运输、计算机、食品饮料和综合的融资净买入额均超过1亿元,具体金额分别为5.32亿元、3.09亿元、1.93亿元和1.46亿元,紧随其后的通

也无风雨也无晴 期债盘整等指引

□本报记者 张勤峰

14日,国债期货温和走强,但未脱离近期的震荡格局。市场人士指出,本周逾4000亿利率债蓄势待发,令身处关键位点的债券市场更加犹豫,但经济增长不如预期、风险偏好低落、资金面趋稳趋缓又给予债市支撑,确保收益率不出现大幅反弹。短期看,债券市场风险有限,但同样难觅趋势性机会,维持震荡走势的可能性大。

期债上涨略犹豫

14日,国债期货各合约全线收高,但整体涨幅有限,且成交小幅萎缩,显示债市在维持偏强格局的同

时,暂缺乏进一步突破上行的足够动力。

昨日五年期主力合约TF1512收报98750元,上涨0.1%;五年期国债期货三合约共成交7130手,略少于上一交易日的9005手。十年期主力合约T1512收报96410元,上涨0.12%;全天十年期国债期货共成交5106手,较上一交易日减少1431手。

昨日现货市场震荡偏强,收益率小幅下探。据Wind监测数据显示,14日银行间5年期国债成交利率略降2基点,10年期微降1基点。

交易员称,8月份在低基数效应的支持下,经济增长表现仍不及预期,巩固了债券市场的基本面支撑。总体来看,经济尚未看到有效企

稳迹象,下行压力依然较大。

同时,资金面继续趋稳趋缓。14日,货币市场利率变动不大,自降准生效以来尚未出现明显松动,但资金面逐步改善,逐渐转向均衡偏松态势。

此外,风险偏好低迷、股市反弹遇阻,也继续支持固收类资产需求。14日,A股市场带量回调,个股普跌,或刺激资金涌入债市避险。综合上,昨日债券市场上涨面临多重支撑,但现券利率下行不多、期债上涨乏力,又明显透露出一定的谨慎观望情绪。

趋势行情需等待

综合机构观点来看,在经济企

稳预期屡屡落空、经济较低增长与较大波动可能持续较长时间渐成市场共识的情况下,经济基本面仍给予债券牛市坚实的基础。而在基本面出现有效拐点信号之前,具有较高安全性和较低波动率的债券资产仍是大类资产配置的首选。然而,这些因素只能确保市场维持偏强格局,但至少从目前来看,债市收益率要进一步大幅下行尚需更多刺激。

债市收益率已经较低,这是让投资者普遍感到纠结的问题。目前资者或存在获利兑现冲动,或希望等待利率回调再行布局,观望气氛自然上升。

高额供给压力也是市场不得不考虑的问题。截至14日,今年地方

股指期货是如何诞生的

□兴证期货 刘文波

我们的投资者经常碰到这些情况:自己看好的股票业绩优秀前景良好,但一碰到大盘的系统性涨跌,手里的个股也就拿不住了。你一定会想,是否可以有工具能规避大盘涨跌,避免看市场脸色“靠天吃饭”呢?

因规避风险的需求而诞生

出于规避市场风险的初衷,上世纪的美国,就有一些人从商品期货中得到了启示。

最早的期货发源于农产品,种粮食的农民怕丰收了之后农产品价格跌,用粮食的加工厂怕歉收了之后农产品价格上涨,于是双方通过提前的交易锁定风险,这样就不用看老天爷脸色了,这就诞生了期货雏形。此后市场又发明了标准合约和保证金制度。1848年美国芝加哥期货交易所(CBOT)的建立,标志着现代期货时代的开始。后来市场人士琢磨:既然农产品期货可以为农产品价格波动提供风险管理和对冲工具,为什么不能发明基于股指的金融期货,用来管理股指波动的风险,让股市投资也能规避“靠天吃饭”呢?

股指期货,就是指以股票价格指数为标的物的期货。双方可以按

照事先确定的股价指数的大小,进行指数的买卖,到期后通过现金结算差价来进行交割。比如沪深300股指期货,就是以沪深300指数为标的进行指数交易。投资者根据自己对股市的走向预期,报出不同的价格指数进行交易,如果认为指数会涨,便做股指期货多单,反之做空单。

1982年,第一张股指期货合约在美国堪萨斯城诞生,成为现代金融的一个标志性事件。经过多年的发展,美国市场上的股指期货品种丰富,已经建立了以标普500为代表的大盘蓝筹指数期货、以标普400为代表的中盘股指数期货、以罗素2000为代表的小盘股指数期货,以及以纳斯达克100为代表的新兴产业指数期货等完善的股指期货与期权产品体系。

股指期货在全球迅猛发展

股指期货诞生后,因其能有效帮助投资者规避、分散风险,迅速取得了成功。虽然大盘的“丰收”和“歉收”依然作为客观事实长期存在,但是套期保值者利用股指期货买了保险,其风险被转移给了那些在期货上愿意承担高风险的投机者,为证券市场的长线投资和价值投资提供了保障。股票投资“靠天吃饭”的格局由于股指期货的出现而被彻底改变。

以美国为起点,股指期货在全球范围内得到了蓬勃发展,发达地区股指期货交易的迅猛发展,引发了新兴市场的竞相效仿,从而形成了上世纪八、九十年代以来世界性的股指期货交易热潮。据统计,目前全球上市股指期货产品400多个,2014年全球股指期货衍生品交易量达58.28亿手,占全球衍生品市场27%。这一股票衍生品家族为股票

9月14日,上证50ETF现货报收于2223元,上涨1.37%。上证50ETF期权总成交156608张,较上一交易日增加64.27%,总持仓406741张,较上一交易日增加11.97%。

认沽认购比为0.83(上一交易日认沽认购比为0.90)。

| 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9月2200 | 14360 | 17270 | -34.08 | |
| 50ETF购9月2150 | 7334 | 7476 | 62.44 | |
| 50ETF购9月2300 | 6068 | 8072 | -40.97 | |

| 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9月2200 | 12591 | 10982 | 45.28 | |
| 50ETF沽9月2100 | 7773 | 5801 | 78.15 | |
| 50ETF沽9月2000 | 4941 | 7150 | 88.57 | |

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沽9月1800 | 113.04 | 82.51 | 3776 | 13618 |
| 50ETF沽9月1950 | 91.18 | 66.55 | 2347 | 7722 |
| 50ETF沽9月2400 | 88.57 | 64.65 | 4941 | 7150 |

| 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 | -50.82 | -37.09 | 1259 | 6597 |
| 50ETF购9月2500 | -50.00 | -36.50 | 1074 | 10284 |
| 50ETF购9月2400 | -41.90 | -30.59 | 3111 | 16610 |

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;