

远月贴水收窄 期指交割日料平稳

□本报记者 叶斯琦

9月16日,期指小幅高开围绕开盘点位小幅震荡,午盘13时45分左右,期指开始出现拉升,此后多头发力,期指涨幅扩大,收出长阳。分析人士指出,随着期指上涨,远月合约贴水开始收窄,这有利于空头套保仓位的转移,有助于现货市场的稳定。

期指尾盘大涨

昨日,期指尾盘发力,实现大幅上涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1509报33048点,上涨1754点或5.60%;上证50期指主力合约IH1509报22436点,上涨97点或4.52%;中证500期指主力合约IC1509报60508点,上涨383点或6.76%。

交割日渐近,三大主力合约的基差已经大幅收窄。截至昨日收盘,IF1509贴水4.45点,IH1509合约升水1.65点,IC1509合约贴水34.04

点。远月方面,贴水也逐步收窄,IF1510、IH1510和IC1510分别贴水115.65点、41.55点和280.24点。

光大期货分析师钟美燕表示,昨日三大期指呈现报复式反弹,中证500期指更有3个合约涨停。期指近月合约贴水均收复,市场平稳迎接交割日。此前由于限仓等原因,市场套保力度与投机力量高度不匹配,加上配合场外配资的清理以及伞型信托清理的进行,市场恐慌情绪进一步加重。而昨日的反弹一部分是因为市场超跌后的应急反应,部分个股跌破年初价位,市场存在反弹需求;另一方面是受益于消息面的预期,信心提升。

安信期货股指期货分析师丁沛舟也指出,周三现货指数较前日成交量有所增加,价格大幅拉升,带动期指大幅上涨。从行业板块涨幅情况来看,前期支撑大盘的银行板块昨日贡献平平,军工、汽车、计算机等行业表现抢眼。此外,前期热点概念股

亦纷纷呈现暴涨势头。昨日行情表现属大幅杀跌后的超跌技术性反弹,当前趋势并无明显变化。

交割日料平稳

量能方面,昨日期指成交量有所回升。沪深300期指总成交量增4104手至29497手,上证50期指总成交量增1926手至11503手,中证500期指总成交量增3567手至14062手。

持仓方面,沪深300期指持仓量减2180手至43432手,上证50期指持仓量减1243手至18746手,中证500期指持仓量增6手至13580手。主力方面,多空均在进行移仓换月,变动接近。

分析人士认为,期指成交量略有回升,是基于市场情绪的好转,但总体来看市场成交量仍然有限。值得关注的是,随着期指的上涨,远月合约贴水也开始收窄,在期指交割之际,有利于空头套保持仓的移

仓,这有利于现货市场的稳定。

展望后市,钟美燕表示,这波行情属于去杠杆后的超跌反弹情绪释放,高度有限,时间持续性也维持谨慎的态度,本周的后两个交易日市场有望维持强势。沪综指前期的震荡区间上沿3250点位置压力仍存。

■机构看市

金汇期货:价格走势上,从现货指数来看,昨日的长阳促使走势再度回归震荡格局,盘中触及10日均线,达到了之前建议的空单止损标准,操作上,建议暂时观望为主。
中金公司:周三两市中小市值个股普涨,各个板块几乎都录得不错的反弹幅度,其中计算机、互联网、软件等板块涨幅居前,除银行股外,板块整体涨幅都在5%以上。预计市场短期依然以震荡为主,两市尚不具备持续大幅反弹的动力,

元

两融余额跌破9400亿元

□本报记者 王威

两融余额四连降

9月10日开始两融市场再度步入下降通道,本周一起净偿还金额再度回升至200亿元以上,15日净偿还金额达206.77亿元,由此沪深股市两融余额降至9356.03亿元,跌破9400亿元关口,创下9个月以来的新低。当日28个申万一级行业板块均遭遇到不同程度的净偿还,其中非银金融、电子、机械设备、房地产、医药生物、计算机和有色金属的净偿还额均超过了10亿元。

伴随着两融余额的再度下降,包括梅雁吉祥、际华股份等诸多前期热门或国企改革股的融资余额降幅较大,融资客撤离迹象明显。此外,融资余额占流通市值比较大的股票也面临较大的偿还压力。

两融余额在短暂企稳回升后再度快速回落,与市场震荡磨底过程中资金的谨慎情绪浓厚及后市预期出现明显分歧导致的主动降杠杆过程有关。

据Wind资讯数据,截至9月15日,沪深股市融资融券余额报9356.03亿元,较上个交易日减少了208.20亿元,降幅达2.18%。其中,沪市两融余额跌破了6000亿元关口,收报5891.51亿元,较前一交易日下降了2.14%,创下了2014年12月5日以来的新低;深市两融余额报3464.52亿元,与前一交易日相比降幅为2.24%,为今年1月16日以来的新低。由于深市降幅相对更大,沪市两融余额占比回升至62.97%,深市则降至37.03%。

融资方面,本周二沪深两市融

资余额报9327.21亿元,当日融资买入额较前一交易日下降165.31亿元至449.82亿元,为2014年11月20日以来的新低,当日的融资偿还额也从前一交易日的899.59亿元回落至656.58亿元。由此,当日的净偿还额继续维持在200亿元的近期高位水平,具体为206.77亿元,这也是连续第4个交易日遭遇净偿还。融资余额占流通市值的比值继续提升至2.86%。

融券方面,9月15日沪深股市融券余额为28.82亿元,较前一交易日下降了1.44亿元。当日融券余量和融券卖出量均较前一交易日出现了回落,分别为5.69亿股和0.34亿股。

在此背景下,28个申万一级行业板块悉数遭遇融资净偿还,其中仅休闲服务、轻工制造板块的净偿还额不足1亿元,分别为855.93万

元

两类标的股需特别留意

因近期融资余额降幅较快,融资余额占流通市值比例较大的股票后市的偿还压力也相对较大,投资者应特别留意。

一方面,9月10日以来,四个交易日内两融余额已再度回落了549.61亿元,降幅达5.54%,而在此期间,共有86只股票的融资余额降幅超过了10%。其中,金地集

股债强弱互换 期债风险有限

□本报记者 张勤峰

16日,国债期货高开低走,股债联动效应继续主导现阶段债股市场走势。市场人士指出,风险偏好的回升不会一蹴而就,A股市场能否延续反弹尚需观察,而债券一级市场表现强势,亦表明债券仍有稳定需求。短期看,国债期货有望保持稳中偏强的格局,若出现明显下跌则可能造就做多的机会。

A股强势反攻 期债回避风险

16日,国债期货未能延续周初以来的涨势,各合约高开低走,尾盘全线小幅收跌。主力合约方面,五年期TF1512收报98.840元,跌

0.09%,全天成交8224手,较前一日再增1143手;十年期T1512收在96.535元,跌0.08%,共成交5334手,略少于前日的5817手。

昨日国债期货收益率呈现窄幅波动,长债如7年和10年期利率略微有所反弹。Wind数据显示,16日银行间7年期和10年期国债收益率均上涨约1基点。现券中,待偿期接近10年的“15付息国债16”最新成交在3.3%,基本持平前日尾盘水平。

市场资金面亦风平浪静。昨日银行间质押式回购市场上(存款类机构行情),短期隔夜回购加权平均利率持稳在1.88%,7天利率小涨2bp至2.38%。据交易员反馈,昨日市场资金面不紧也不十分宽松,整

体保持均衡态势。

随着利多经济数据的影响消退,且货币政策面相对平淡,市场风险偏好情绪的波动成为债市交投的主要线索。交易员称,昨日A股市场午后强势反攻,刺激风险情绪回升,阻碍了债市进一步上涨。

若明显下跌将是机会

16日,A股市场强势反弹,上证指数收获近5%涨幅,个股普涨。前述交易员表示,周初两日股市下挫,避险情绪升温,在债市上涨过程中发挥了相当的作用,昨日权益行情回暖,反过来制约债市上涨也合情合理。

有市场人士指出,大类资产重

配是7月以来推动债市牛市行情的一条主要逻辑,即A股市场出现明显调整和剧烈波动,配合弱势经济基本面,打压市场风险偏好,加上IPO暂停、场内外融资业务萎缩,无处安放的资金大量回流固收类资产。这些资金中有相当部分来自于银行理财、基金等资管类机构,其资金成本并不低,目前投资债券的收益甚至可能无法覆盖成本,虽然在缺资产的情况下,不得不进行配置,但也增添了后续行情变数。若市场风险偏好持续回升,或者IPO重启,难保这些“过江龙”资金不回流股市,届时对债市行情将产生相反的效果。

该市场人士进一步指出,目前

债券收益率处在较敏感的位置,10年国债一直未能有效突破3.3%的年内低点,若此时A股持续回暖,对债市行情的影响可想而知。但目前看,A股市场能否延续反弹尚需观察,预计未来风险偏好的回升不会一蹴而就,至少经济基本面上不支持,IPO重启更无明确时间表,A股市场短线反弹难撼债强势格局。16日,续发7年期国债招标结果偏暖,也显示长期利率债仍有稳定配置需求。

市场人士指出,债券收益率突突破下行或需等待,但上行风险不大,国债期货有望保持稳中偏强的格局,若出现明显下跌则可能造就做多的机会。

不要担心股指期货交割日效应

□光大期货 张毅

市场中一直流传着所谓“交割日效应”的说法。先看一组数据,64个交割日中,股市上涨37次、下跌27次,上涨的交易日多于下跌的交易日。大家看到这事实,也就不必过于担心了。下面我们来谈谈,到底什么是“交割日效应”,值不值得广大股民那么担心。

我国期指没出现过交割日效应

所谓“交割日效应”,是指股指期货合约临近到期时,主力合约由当月合约向后续合约切换,当月合约平仓,后续合约开仓,由于买卖集中而导致标的指数及其成份股成交量和波动性增大的现象。在早期的国际市场上,由于流动性不足,交割日效应往往容易出现。但随着市场发展,尤其是股指期货交割结算规则的完善,这一现象在全球范围内已不明显。

从我国的数据上看,期指交割日并无“魔咒”,更不会对A股市场产

制度严格防范交割日操纵

从合约的交割设计上看,股指期货交割价格也难以被操纵,主要有以下几个原因:一是由于现货指数成分股市值较大,采用与实物交割不同的现金交割,提高交割能力,防范逼仓行为。二是采用了几乎是全球最为严格的交割结算价计算方式,即股指期货采用现货指数最后2小时报价的算术平均价作为交割结算价。如果要操纵交割价格,就要有能力操纵最后两小时的现货价格,这显然是难以做到的。这样的设计提高了抗操纵能力,以现货定期

货,强制期现货价格收敛。三是交割日当天价格最大涨跌幅设置为20%,可留出足够收敛空间。四是交

上证50ETF期权每日行情

9月16日,上证50ETF现货报收于2.242元,上涨3.46%。上证50ETF期权总成交143553张,较上一交易日增加31.53%,总持仓402120张,较上一交易日减少2.12%。

认沽认购比为1.10(上一交易日认沽认购比为1.16)。

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	13450	13973	69.17
50ETF购10月2200	5136	6042	46.38
50ETF购9月2300	4356	8290	41.84

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	14668	8905	-63.57
50ETF沽9月2100	7706	4818	-77.78
50ETF沽10月1850	5965	9066	-33.59

■指数成分股异动扫描

中国重工尾盘涨停

3000点关口的支撑力重现,市场在连续两个交易日下跌后昨日再度出现千股涨停局面,国防军工概念再度崛起,申万国防军工指数全日上涨7.74%,领涨各行业指数。32只军工股中14只涨停,其中中国重工全日上涨10.03%,是沪深300成分股中表现最好的军工股。

昨日早盘,中国重工以9.6元低开,此后长时间围绕在前日收盘价附近窄幅震荡,午后14时伴随大盘走高,该股亦放量上涨,并在尾盘顺利封死涨停板。

军工概念股再度崛起,

分析人士认为原因在于:一方面,3000点一线是重要心理关口,救市资金和抄底博反弹资金的介入使得反弹一触即发,而市场在信心低迷之时需要领头羊,金融板块耗费资金量过大,国防军工作为“故事丰富”的前期热门概念因此再度受到青睐,从而激发多头人气。另一方面国企改革总体方案的出台为备受市场关注的军工改革指明了方向,作为改革重点的军工改革近期有望获得实质性推动。操作上,市场震荡期内建议仍以观望为宜,等待右侧机会。(王朱莹)

高德红外三跌停

近期市场波动加剧,大部分股票在前两日的大跌之中损失惨重,昨日的大涨稍稍弥补了损失。但市场中还有一类股票,虽然不受股价波动影响,但持股者却总是惴惴不安,那就是在高位停牌的股票。在当前市场下,此类股票一复牌,往往意味着跌停再跌停。

高德红外便是其中之一。该股自5月13日起因筹划重大事项停牌,5月12日该股收盘价为39.36元,对应当日上证指数为4401.22点。9月

14日,该股复牌即以一字跌停报收,此后两个交易日亦连续一字跌停。成交量也十分萎靡。

短期看,高德红外抽压较重,仍有下行空间。9月17日,即将有五只股票复牌,分别是红日药业、光环新网、成商集团、山东金泰和方大化工,其中光环新网、成商集团和方大化工停牌较早,价位较高,复牌后面临较大调整风险,建议投资者若有可能,则不计成本出逃为策略,以规避进一步回调。(王朱莹)

■融资融券标的追踪

补跌动力强 航天电子跌停

自今年5月中旬起高位停牌的航天电子昨日复牌,并发布了定增募资预案,不过强烈的补跌动力使得公司股价一字跌停,股价收于22.05元。

据复牌前公司公告,航天电子拟定增募集配套资金总额不超过29.50亿元,用于智能防务装备系统科研及产业化能力建设项目、新一代测控通信及宇航电子元器件科研及能力建设项目、高端智能惯性导航产品产业化建设项目、特种电缆科研生产能力提升项目、补充上市公司流动资金。

对此中信建投表示,本次资产注入后,公司产业链条进一步完善,公司业绩得到增厚。受益于我国航天事业的快速发展,公司在航天电子测控、对抗及制导等领域将逐步进入发展快车道,无人机业务将成为亮点。且公司大股东资产注入预期强烈。

行情来看,公司由于此前躲过了市场大跌,当前补跌动力较强,短线释放压力之后,有望在国企改革、军工改革等刺激下获得资金的重新布局。(张怡)

省广股份复牌一字跌停

昨日,A股市场全面反抽,涨停股近2000只,不过省广股份复牌首日就一字跌停,收于20.61元。

据复牌公告,公司拟以不低于25.15元每股的价格非公开发行股份募资24.9亿元,全部用于大数据营销系统、收购股权、支付部分剩余股权转让款及补充流动资金4个项目。公司表示,通过此次定增收购可进一步完善产业链的布局,加强业务协同效应。

龙虎榜数据显示,昨日,

市北高新股价7天翻倍

从9月8日开始,市北高新股价连续涨停,短短7个交易日里逆势翻倍,累计涨幅达到104.01%。至昨日收盘,该股报19.32元/股,已经稳稳立于年线上方。

究其原因,9月7日有媒体报道称,上海市闸北区和静安区将正式合并,两区合并后统称静安区。此次资源重组有望再造“大静安”,对区域内房价上涨形成正面刺激。

值得注意的是,随着短

期权可构建卖出跨式策略

昨日,认购期权合约价格全线反弹,而认沽期权合约价格全线下跌。其中,9月平值认购合约“50ETF购9月2250”收盘报0.0394元,上涨75.11%;9月平值认沽合约“50ETF沽9月2250”收盘报0.0592元,下跌53.93%。

光大期货期权部刘瑾瑶表示,目前,市场走势仍然极不稳定,经历过周一的千股跌停后,昨日又遇到千股涨停行情。投

资者对于后市的判断更为困难与纠结。在这种行情下,不妨尝试使用期权进行交易。近期,推荐投资者构建卖出跨式或宽跨式策略。此外,随着9月合约到期日的不断临近,建议作为卖方的投资者提前获利离场。因为临近交割期,卖方收取的时间价值已极为有限,而回吐盈利的风险相对更大,两相权衡,不如择机平仓离场,将盈利落袋为安。(马爽)

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,股民据此操作,风险自担。