

中信、海通、国泰君安、银河四大主力操作迥异 “多空司令”期指暗战升级

□本报记者 王姣

继前几日的大幅上涨后,期指四大合约连续两日全线收跌,高位震荡格局背后隐藏着“多空司令”迥然相异的“作战命令”,这场没有硝烟的战争正陷入越来越激烈的对峙中。

以昨日IF1408的战局为例,“空方司令”海通期货大幅减持空单,中信期货却大幅增持空单;“多方司令”国泰君安期货大笔增持多单,银河期货却继续减持多单。

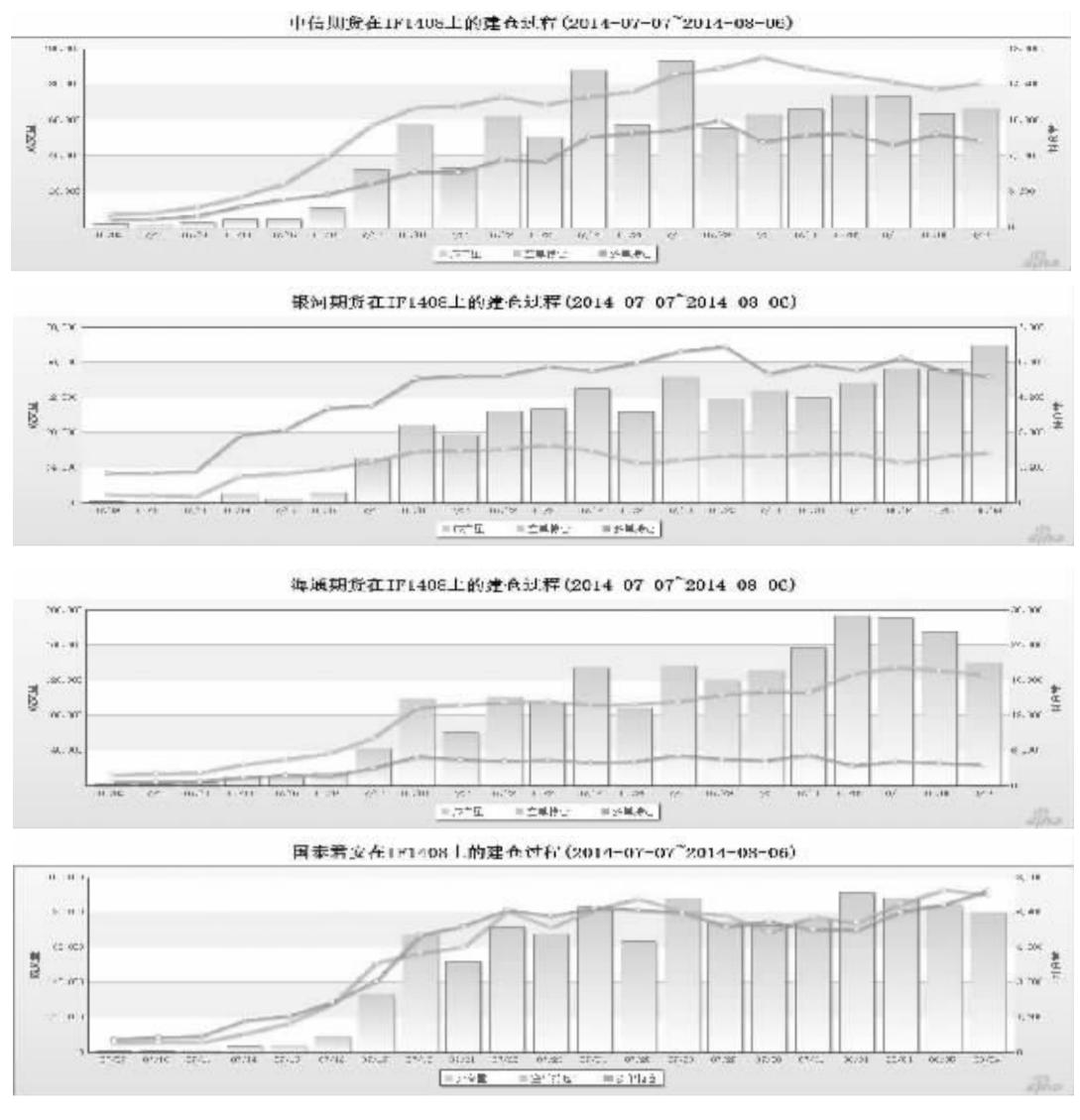
而在连续多日的强攻后,期市资金追多态度开始谨慎。8月5日,期现收盘基差出现九个交易日以来首次贴水,昨日期指主力合约仍然贴水。接受中国证券报采访的业内人士认为,多空双方即将展开更为激烈的争夺,短期期指或延续高位震荡。

多空分歧加大

昨日期指先抑后扬,最终报收阴线十字星,期指四大合约全线收跌。截止到收盘,主力合约IF1408下跌9.8点或0.41%,报2362点;次月合约IF1409下跌11.2点或0.47%,报2369点。收盘四个合约,股指期货累计持仓减仓3466手至188203手,成交量放大至96.6万手。

从持仓量变化来看,当月合约前20席位多单减持1245手,空单减持3329手,次月合约前20席位多单减持17手,空单增持805手。三个合约前20名会员净空持仓减少1862手至31276手。

“前20主力席位IF1408净空持仓较前日有所收窄,连续两日的回调后部分短线空单选择获利了结,显示出在市场整



体中线看多的局面下空方心态略有不稳,也显示出期指在2350点附近获得一定的支撑。”安信期货研究员刘鹏告诉中国证券报记者。

国泰君安期货研究员胡江来则认为,净空持仓的变化,表

明后市的偏空观点仍旧较强,但如果期指能够取得新的突破,不排除净空持仓大幅下降的可能。如净空持仓下降至1.5万手水平,期指此时选择多头介入或较佳。

值得注意的是,四大主力对期指后市出现更为明显的分歧。

截至昨日收盘,中信期货多单减持644手,空单增仓598手,净空单从前一交易日的4531手增至5773手;而海通期货大笔减持空单756手,减持多单329手,净空持仓量从前一交易日的15875手减至15448手;国泰君安期货则

大笔增持多单651手,减持空单225手,其净持仓由前一交易日的683手空单逆转为193手多单;同样是多头主力,银河期货却减持多单223手,其净多单从3362手继续下滑至3015手。

基差显著回落

8月5日,期现收盘基差出现九个交易日以来首次贴水,8月6日,主力合约IF1408仍然贴水1.22点,业内人士认为,这反映连续强攻后,期市资金追多态度开始谨慎。

“7月26日至8月4日,期指主力从2243.8点拉升至2386.4点,其中7月28日、8月1日基差较长时间处在20点上方,不过8月5日开始基差回落迹象明显。”国泰君安期货研究员胡江来表示,对比行情运行与基差变动,可看到基差与行情价格的拉升态势相对一致、基差抬升时点晚于行情拉升启动初期、行情陷入窄幅争夺后基差迅速回落的运行特点。

广发期货股指研究小组指出,由于前期期指上涨较猛,使得期现价差大幅升水,并且已经完全超过了无风险套利区间的上沿,这在一定程度上吸引了大量无风险偏好投资者入场进行股指期货期现套利操作。昨日现价差提前收敛,也是套利资金平仓所致。

展望后市,广发期货认为,昨日再次走出股指探底回升的走势,显示多头对后市仍然抱有较大信心。但是总持仓和净空持仓一直维持在高位,对期指继续上行造成阻力,股指短期还是一个震荡调整的走势,操作上不宜追涨。

期债先扬后抑 多空分歧依旧

历经两个交易日的横盘震荡,周三国债期货市场终于打破沉闷,日内波动明显加大,成交也大幅放量。然而,多头国债期货市场有相当的影响力。广发期货研究员曹晓军表示,从历史上看,一般7年期国债的日子,期债成交都会活跃一些。

成交放量打破沉闷

周三国债期货主力合约TF1409早盘先扬后抑,午后低位盘整,盘中最高至93370元,最低至92950元,收报93060元,较前一日结算价下跌0.14%,跌幅为近两周最高;其余两合约也悉数收跌,TF1412合约收报93500元,跌0.11%,TF1503合约收报93890元,跌0.09%。

日内波动增加折射出多空博弈的激烈,这也直接导致当周国债期货市场成交显著放量。据统计,周三国债期货三合约累计成交4643手,较前一天的1624手增加约186%,并创下今年6月6日以来的阶段最高纪录。具体看,周三国债期货成交仍主要集中在TF1409合约和TF1412合约,其中TF1409合约全天成交3641手,比前一天增加约150%;TF1412合约成交放量则更为显著,当天成交995手,比前一天增加逾500%,并改写该合约上市以来的单日成交量纪录。

有期货研究员表示,TF1412合约成交显著放量,一则受益于市场整体活跃的上升,二则反映出主力合约移仓换月的迹象。从持仓数据上看,周三TF1409合约收盘持仓为6424手,再减194手;TF1412则为2013手,单日增仓达722手。

国债招标搅动市场

期货研究员普遍认为,周三的七年期关键期限国债招标,是加剧行情波动的导火索。财政部周三上午对续发行

融资融券标的追踪

组建稀土集团

中国铝业涨停

近期沪深两市保持强势,热点题材也活跃起来,受益于稀土集团组建方案获批,中国铝业昨日放量涨停。

中国铝业昨日小幅高开后,维持窄幅震荡,午后成交量突然增加,股价直线上涨,封死涨停板至收盘,尾盘报收于40.07元。值得注意的是,中国铝业昨日的成交额为740亿元,较前一个交易日增加了258亿元,放量上涨显示出投资者对该股的热捧。

昨日有消息称,工业和信息化部已于近日正式下文确认中国铝业公司大型稀土企

煤企提价 安泰集团放量涨停

近期,煤炭板块保持活跃,受益于煤企提价,安泰集团连续两个交易日放量涨停,市场表现抢眼。

安泰集团昨日小幅高开后,伴随成交量放大,股价快速攀升,一度触及涨停板,不过涨停板随后打开,尾盘成交量再度放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于3.39元。值得注意的是,昨日安泰集团的成交额为5.35亿元,较前一个交易日增加了2.47亿元,该股已连续两个交易日放量涨停。

分析人士指出,一方面,随着神华、中煤等大型煤企上调

融资“大中小” 融券“小中大”

□本报记者 龙跃

余额报收4521.67亿元,较前一交易日的4486.88亿元继续小幅上升,再度创出历史新高。两融余额创出历史新高动力在于融资余额的大幅增长。8月5日,两市融资余额报收4471.07亿元,较8月4日的4434.86亿元明显增长。相比融资余额的增长,融券余额当日报回落至50.60亿元。但值得注意的是,融券余额已经连续两个交易日处于50亿元上方,这在历史上还从来没有出现过。一边是融资余额持续刷新历史高点,另一边则是融券余额首次迈上50亿元关口,两融市场的多空激战趋于白热化,市场分歧之大可见一斑。

与近期两融市场的多空交战相呼应,大盘近期也一改此前高歌猛进的反弹态势,呈现出高位震荡的走势。分析人士认为,短期市场震荡格局或将延续。首先,短期上涨动力不足。从7月底开始,A股市场资金流向体现出特大单和大单净买入金额连续

为负,而小单净买入金额不断激增的特点,小资金追高、大资金撤退的格局意味着短期市场上涨动力已经不足。此外,引领本轮市场反弹的金融、地产等板块超买特征显著,同样出现阶段上涨空间有限的问题。

其次,经济复苏预期仍不统一。尽管7月PMI数据一如既往录得喜人结果,但发电量等高频数据并未同步支撑宏观经济已经开始复苏的判断,而经济企稳复苏又恰恰是本轮市场反弹的重要支撑因素之一。因此,在7月相关经济数据明朗前,市场继续上行信心不足。

最后,领涨主线开始混乱。在7月底金融、地产股普遍出现震荡调整后,市场反弹主线再度缺失,钢铁、军工等品种快速轮动,除了有色金属板块保持强势外,热点持续性有限,市场领涨主线阶段缺失。昨日被看作是本轮市场反弹风向标的中国平安跌破10日线,加剧了行情群龙无首的局面。

融资二线蓝筹 融券一线成长

在阶段市场震荡运行的走势基本确立后,个股分化预计将在后市大幅展开。大盘震荡难免会给部分个股股价带来负面影响,引发调整风险;但是,短期内市场的系统性风险毕竟有限,加之资金风险偏好已经由于大幅反弹而明显提高,因此预计活跃个股也将层出不穷。在个股分化的背景下,分析人士认为,做多蓝筹股和做空成长股的大方向不应发生变化,但结合近期行情特点,具体做多和做空的重点应适当改变。

一方面,在蓝筹股中,建议重点融资二线蓝筹。看好二线蓝筹的理由在于:银行等一线蓝筹股在经过前期大幅反弹后,受资金推动力的制约,股价弹性大幅弱化,不再适合作为融资重点关注。而二线蓝筹股则不同,此类股票上涨所需资金量要小很多,而且后市仍将面临沪港通、国企改革等题材的不断催化,股价弹性优势显著。

另一方面,在成长股中,融资创业板内的大市值股票机会或许更大。融券重点关注创业板大市值股票,主要原因在于此类股票的资金博弈风险和业绩增速下滑风险都比小盘成长股更大。从资金博弈的角度看,很多小盘成长股由于基金参与有限,踩踏风险也相对有限,但大市值成长股则不然。据申银万国统计,2014年二季度,公募基金对创业板权重股的超配比例再创新高,持股数量环比加仓4%,超配比例从一季度的4.56倍提升至4.63倍,并且已经是连续9个季度进行加仓。而从业绩增速的角度看,广发证券指出,今年中报显示,创业板市值前50%公司的利润相比一季报出现了明显减速,从32%下滑至23%;而创业板市值后50%公司的利润增速却从1.8%上升至11.5%。两相比较,显然大市值成长股当前更具备融券机会。

期权准备篇之“限仓 限购 限开仓”

看涨方向,认购的卖方和认沽的买方都算看跌方向。

在真模拟交易期间,根据近期上交易所的相关通知调整,对同一标的的单方向的非备兑持仓限额,个人投资者为100张,总持仓限额(含权利仓、义务仓及备兑持仓),个人投资者为200张。

也可以理解为,如果投资者进行备兑开仓(持有标的、卖出认购期权),那么该方向最大持仓可以增加到不超过200张,即含备兑持仓的总持仓限额为200张,但是扣除备兑持仓以后,该方向的非备兑持仓仍然不能超过100张。

能满足套保需求么?投资者因套保等需要可以向证券公司申请提高持仓限额,并由证券公司向上交所申请办理,审核通过后额度具有一定的有效期,一定程度上可以更好地满足投资者的套

保需求。

超过持仓限额怎么办?期权交易系统对开仓申报有前端控制,投资者已持仓数量加上未成交申报数量不能超过持仓限额,否则开仓申报是无效的。需要提醒投资者注意的是,类似于信用卡临时额度申请,如果投资者申请的持仓额度到期又未在规定期限内申请新额度,或者申请套保用途的投资者频繁进行开仓交易等情况,那么投资者需要自行平仓或减仓,否则可能面临被强行平仓的风险。

限购制度

期权交易对个人投资者实行限购制度,即规定个人投资者期权买入开仓的资金规模不得超过其证券账户资产的一定比例。目前的相关规定是不得超过下述两者最大值:投资者在证券公司的全部

账户自有净资产的10%,或者前6个月日均持有沪市证券市值的20%,买入额度按整万取整。

举个例子,投资者前六个月日均持有沪市证券市值是37.5万,目前账户总资产是43万,那么,证券账户总资产的10%是4.3万元,前6个月日均持有沪市市值的20%是7.5万,二者取其大并以万为单位取整,投资者期权买入开仓的资金规模为7万元。

限开仓制度

限开仓制度只是针对ETF认购期权,在任一交易日,同一标的的证券相同到期月份的未平仓合约(含备兑开仓)所对应的合约标的总数超过合约标的上市可流通量的75%时,交易所自下一交易日起限制该类认购期权开仓,包括买入开仓和卖出开仓,但不限制备兑开仓。如果投资者在交易

中发现某个认购期权合约无法买入,有可能是因为交易所对该合约采取了限开仓造成的。

由于目前股票期权还在全真模拟交易阶段,因此本文只是为投资者介绍一下限仓、限购、限开仓的基本概念,关于其具体指标等规定,请投资者以未来正式发布的业务方案及业务规则为准。

免责声明:本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。更多内容敬请浏览上交所期权投教专区(<http://edu.sse.com.cn/option/>)。

大单涌入 创兴资源涨停

受到三大稀土集团组建方案获批消息提振,稀土永磁概念股昨日午后大幅拉升,其中创兴资源受资金追捧而强势涨停,涨幅位居两融标的股前列。

昨日,该股以7.28元小幅低开,早盘维持低位震荡走势,并一度下探至7.16元,下午开盘后,在资金突然大幅涌入的带动下,该股强势封上涨停板。随后虽有短暂开板迹象,但受到资金热捧,最终该股仍以涨停价8.06元报收,并创2013年9月以来新高。成交方面,昨日该股

□国泰君安证券
衍生品经纪业务部

期权限仓、限购、限开仓制度,与经常提到的保证金制度和强行平仓制度一样,都是为了对期权交易的风险进行有效防范和控制而进行的一系列制度设计。

限仓制度

上交所ETF期权交易将实行限仓制度,主要是规定投资者可以持有的、按单边计算的某一标的的所有合约持仓(含备兑开仓)的最大数量。

如何计算“单边”?所谓“单边”,并不是简单按照认购和认沽来划分,而是对于同一合约的认购或认沽期权的各行权价、各到期月的合约持仓头寸,按看涨或者看跌方向合并计算。比如,认购的买方和认沽的卖方都属于