

中信期货向左 海通期货向右 期指再演多空缠斗大戏

□本报记者 王蛟

继上周三连阴后,期指连续两日收涨,昨日四大合约涨幅皆在1%左右。有意思的是,继上周空军司令精准减仓后,本周一主力席位的操作迥然相异,令人难寻“大户风向标”。

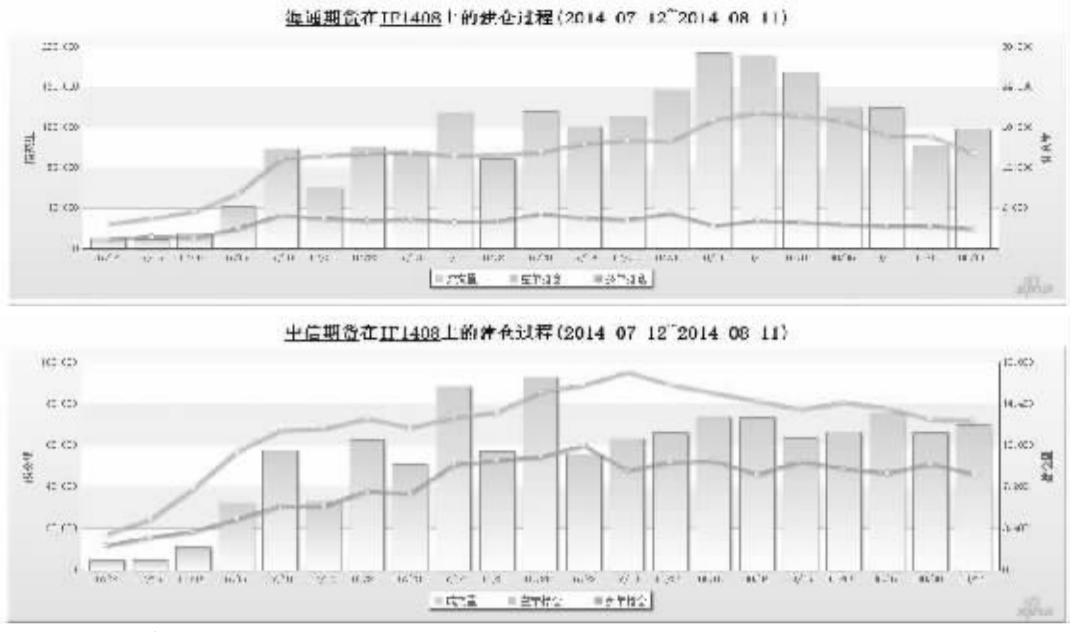
以1408合约为例,昨日中信期货大幅减持多单919手,净空单从3862手增至4712手;而海通期货则大手笔地抛出2554手空单,净空单从13354手减至11250手。再看1409合约,中信期货大幅增持多单1647手,其净空单从7745手减至6860手;与之迥然相异的是,海通期货大幅增持空单1412手,净空单从2407手增至3452手。

“大机构的持仓变化,以前很管用,但现在里面可能有较多的期现套利盘混在里面,不容易以此作为行情风向标的依据。空单减持有可能是期现套利平仓导致。”银河期货研究员周帆告诉记者。

分析人士指出,当前多空主力势均力敌,本周交割多空短线或再现争夺。短期来看,经济企稳复苏、货币政策偏宽松仍有助于股指上行,预计期指在调整之后有望重拾升势。

期现价差扩大 多空激烈对峙

昨日期指震荡走高,盘中接近年内新高。截至昨日收盘,期指四大合约全线收涨,其中主力合约IF1408收报于2360点,上涨23.6点或1.01%;次月合约IF1409收报于2367点,上涨23.8点或1.02%。收盘四个合约,股指期货累计持仓增仓2092手至184345手,成交量85.61万手,较前一交易日增加60191手。



收盘主力席位持仓数据来看,汇总持仓前3名合约,前20席位多单减持954手至117496手,前20席位空单增持1807手至147087手。个别席位来看,多单中中信期货加仓843手,海通期货减仓633手,国泰君安期货减仓769手;空单中中信期货增仓629手,海通期货减仓1141手,国泰君安期货减仓444手。

国泰君安期货研究员胡江来表示,近期多空资金的持仓意愿均较强烈,在行情低位到来之际,不排除多头资金加码或新资金入场,推高了近期走势。

银河期货研究员周帆认为,因为现在行情已经启动,期现价差开始扩大,存在较多的期现套利机会。“海通有资管公司,资管产品比较喜欢做期现套利,风险小收益稳定,我料主要是期现套利的平仓,导致空头减仓,而且昨天基差已经回归了。”

机构看市

海通证券:反弹未息,大盘继续上行。7月下旬掀起的上涨行情已3周,第一阶段修复式轮涨已演绎。而靓丽的CPI数据,货币、地产政策偏暖未变,持续反攻后改革加速预期升温,风险偏好上升趋势未变,因此短期依然看多,建议投资者继续持有多单。

招商证券:7月出口同比增长14.5%,远超市场预期,主要受益于欧美发达经济体需求的回

升。分析人士认为,从持仓看多空主力势均力敌,因此短线上涨趋势也不能完全确立。不过沪深股指均在触及前期高点后止涨震荡,而期指在现货收盘后大幅回调,最终以贴水5个点收盘,这也给近期的走势蒙上阴影。

“一般期现价差大于15个点以上套利机会就比较大,前段时间一直都大于这个数,完全可以做期

套利。昨天已经回归了,套利此时平仓可以实现收益落袋。不过按这个思路,净空(空头变化-多头变化)可能在3000多手,说明现在做空力量还是挺强。”周帆说。

经济回暖持续 后市继续看涨

对于近两个交易日期指连续收涨,业内人士认为主要是经济回暖势头仍在延续、房地产松

升,但高增速能否维持仍需进一步观察。建议投资者未来仍需密切关注政策面、资金面和市场量能的变化,短期谨慎持有合约IF1408多头。

南华期货:沪深300指数上周受高点2371点压制,开始回调,目前处于调整中,从时间来看调整还未完成,后市还会继续震荡或者下跌。本周如果上涨,前期高点2371点会再有强压力,也是上升通道线

附近,会有回落,一旦突破,可能将重拾上涨走势,将会到达2500点附近,之后结束本轮上涨。本周如果下跌,2316点是关键位置,一旦跌破,可能将会到达2273点开始反弹,继续上涨走势,但如果继续跌破,2225点将是调整的极限,开始大幅反弹。综合来看在本周末跌破2316点之前适合震荡操作,跌破之后做空为主,到达2273点,所有空单平仓为好。(王蛟)

中小板有望成为融资主攻目标

□本报记者 龙跃

中小板股票具备最显著的赚钱效应。

中小板股票的强劲走势,与融资资金的持续支持密不可分。从对融资净买入额的分段统计看,今年以来,无论市场风格如何改变,中小板股票始终获得了融资的持续流入。

一方面,在小盘股风格延续的时候,中小板融资稳定增加。从3月12日大盘企稳反弹以来的统计看,代表权重蓝筹股走势的上证50成分股出现了15.40亿元的融资净偿还,显示在二季度以来的大部分时间,尽管权重蓝筹股主导着市场走势,但却并未获得融资客的认同;与之相比,中小板在同期取得了35.21亿元的融资净买入,明显受益于小盘股风格偏好。

另一方面,在风格转向大盘股时,中小板继续获得了融资支持。7月22日至8月4日,伴随银行、地产等大盘蓝筹股的崛起,小盘成

长股融资偿还压力增大。统计显示,创业板在7月22日至8月4日期间,出现了8000万元的融资净偿还,与上证50成分股37.67亿元的融资净买入形成鲜明反差。但值得注意的是,即便在7月下旬市场风格显著转换的阶段,中小板仍然实现了6.20亿元的融资净买入。显然,中小板股票已经成为二季度以来融资买入最为稳定的群体。

两角度狙击个股融资机会

展望后市,中小板两融标的有望在未来一段时间得到融资客的重点追捧。主要原因在于,大盘蓝筹股和创业板成长股当前都面临一定不确定性,对融资的吸引力相对有限。

对于大蓝筹股来说,在经过前期“井喷”式上涨后,估值已经得到了较大幅度的修复,随着获利盘的逐渐增多,推动股价继续上涨势必需要更多的增量资金,但是在A股存量资金博弈的

格局下,巨额增量资金很难出现。与此同时,权重股较高的周期属性也要求其中期上涨要与经济周期扩张相呼应,在经济复苏走向尚难判断的时下,此类股票进一步上涨显然也缺少足够的基本面支撑。

而对于创业板中的成长股来说,虽然近期其出现了比较明显的反弹,但也难以成为融资客的首选。从融资融券的角度看,创业板两融标的多为市值较大的权重股,此类股票当前面临两大压力:一是中期业绩增速明显下滑。统计显示,根据中期业绩预告,创业板市值前50%的股票的业绩增速整体较一季度进一步滑落,反倒是后50%的创业板股票出现了业绩增速提升。二是机构持仓比例较重。有统计显示,基金对创业板权重股已经连续9个季度加仓。这意味着一旦融资客买入此类股票,就存在为基金等机构投资者“出货”做嫁衣的风险。

由此看,中小板股票在未来一段时间内对融资客的吸引力有望出现显著的相对提升。在具体操作上,分析人士建议投资者可以重点关注两类中小板融资标的。一是近期融资净买入额大幅居前的品种。据WIND数据,7月22日大盘加速反弹以来,在122只中小板两融标的股中,有28只个股的区间融资净买入额超过了5000万元。其中,康得新、格林美、华峰氨纶、东方锆业、达安基因、科大讯飞、云南锗业和怡亚通的融资净买入额超过了1亿元。上述融资净买入额近期显著居前的中小板标的股,值得融资客未来继续重点关注。二是融资强势行业内的股票。统计显示,7月22日以来,钢铁、采掘、有色金属、非银金融和机械设备行业的融资余额提升幅度最大,上述行业内的权重股虽然后市未必还有上涨空间,但其中的中小板股票或能在强势板块分化后迎来走强契机。

缺乏方向指引 期债窄幅震荡

□本报记者 葛春晖

日),由于通胀数据基本符合预期,国债期货市场对此未有明显反应,投资者将目光转向即将公布的金融和经济数据。

在静待新的数据指引出台期间,资金面状况成为影响市场行情的主要力量。不过,昨日资金面表现亦是平稳有余、刺激不足。数据显示,昨日银行间质押式回购市场主流利率品种——隔夜、7天回购加权平均利率分别微跌3BP、5BP至2.96%、3.43%,延续了月初以来的下行趋势。但从盘面走势看,加权利率下行主要还是受到开盘利率走低的影响,而据交易员反映,当日资金供求从紧后松、总体均衡,未见明显波动。

现券市场方面,受资金面波澜不惊和等待数据出炉的影响,银行间债券市场观望情绪浓厚,整体行情以震荡为主,可交割券涨跌互现,11附息国债15收盘价

格与上一交易日持平。

期债市场上,谨慎情绪同样占据上风,期债价格延续近日来的窄幅震荡格局。数据显示,主力合约TF1409收盘下跌0.02%至92.970元,为连续第六个交易日下跌,全天成交1339手,减仓641手至5413手;次季合约TF14172微涨0.01%至93.490元,全天成交868手,增仓604手至3360手。总成交和总持仓方面,三张合约总成交2209手,较上周五的1450手显著放大,但仍处相对低位水平;总持仓8794手,较上周五略有下降。

值得一提的是,主力合约移仓换月成为昨日期债市场最大看点,也是主力合约TF1409六连阴背后的重要推手之一。国投中谷期货分析师在其最新报告中指出,由于存在拿到老券、散券的担忧或筹措用于交割的大量现金有困难,多头一般较空头更急于换

月,从而导致在主力合约转换期间当季合约的跌幅较次季合约明显,两者价差放大会。

机构观点现分歧 短期暂以观望为宜

经历了7月中上旬的一波明显调整之后,随着货币市场资金面以及机构对于货币政策预期的改善,期债市场近期出现止跌企稳态势。而综合市场各方观点来看,在没有新的经济基本面和政策面给出方向性指引之前,市场投资者谨慎情绪趋于升温,机构观点也出现一定分歧。

国投中谷期货表示,从此前消息透露的四大行数据来看,7月份信贷投放将有回落,存款增长也不太乐观,金融数据可能对国债期货有所利好;经济增长方面,尽管PMI作为先行指标给出了相当积极的信号,但鉴于去年同期的高基

数,大幅好于预期的可能性也偏小,再加上资金面在近期的改善,短期国债期货仍有一定偏多基础。

而上海中期期货研究所则认为,从目前已发布的经济数据看,若7月份经济数据延续前期的良好表现,市场风险偏好提升将强化利率债短期空头势力,从而对期价形成下行压力。该机构表示,从技术上看,期价受到均线系统压制,上方压力位集中,短期或需明显利好方能突破阻力。

另外,中国国际期货分析师汪诚指出,预计本周A股打新将冻结资金上千亿元,从而对资金面造成一定压力,国债期货主力合约亦将由此承压。

就具体操作策略方面,上海中期分析师表示,鉴于跨期价差进一步拉大,换月远未完成,跨期反向套利头寸可继续持有,方向性交易则建议暂以观望为宜。

■ 融资融券标的追踪

青海板块大涨

青海省近日出台国资改革意见,受此影响,青海板块大幅上涨,其中盐湖股份放量涨停,成为市场关注的热点。

盐湖股份昨日小幅高开后,震荡上行,午后成交量突然放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于18.45元。值得注意的是,昨日盐湖股份的成交额为441亿元,较前一个交易日增加了327亿元,增幅接近300%,显示投资者昨日对该股的热捧。

昨日,有媒体报道,青海省委省政府于7月底出台了青海省《关于深化国资国企改革的指导意见》,意见提出,围绕“坚持正确方向、全面深化改革、奋力

打造‘三区’、建设全面小康”的战略任务,探索国有企业、国资监管分类改革途径和方法,不断增强国有企业的活力与核心竞争力。力争到2020年,形成具有青海特点的国有经济实现形式、国有资本运营方式、国有企业运行机制、国有资产监管体制,使青海省国有经济、国有企业的活力得到显著增强。分析人士指出,近期国企改革有望成为主题投资中的重要主线,值得投资者关注。

昨日,有媒体报道,青海省委省政府于7月底出台了青海省《关于深化国资国企改革的指导意见》,意见提出,围绕“坚持正确方向、全面深化改革、奋力

资产注入预期升温 中体产业涨停

此前大幅调整的中体产业在8月重拾升势,伴随着优质资产注入预期的升温,该股走出一波强势上攻行情,本周一涨停后,股价逼近5月末的阶段高点。

昨日中体产业小幅高开后,成交量突然放大,股价快速上涨,于10点附近涨停,封死涨停板至收盘,尾盘报收于11.58元。值得注意的是,8月以来,中体产业走出一波强势上攻行情,累计上涨23.32%,短期表现强势,股价逼近5月底12.04元的阶段高点。

中体产业发布公告称,公司于8月8日收到证监会天津监管局发给公司大股东国家体育总局体育基金管理中心并抄送

大北农放量大涨

农林牧渔板块昨日大幅上涨,

成分股中个股迎来普涨,

其中大北农放量大涨,

受到了资金的热捧。大北农昨日小幅高开后,震荡上行,此后全天维持在高位震荡,尾盘报收于14.51元,上涨8.69%。值得注意的是,昨日大北农自7月21日以来,开启了一波强势反弹行情,期间累计上涨34.23%,短期表现强势。

分析人士指出,一方面,随着养殖规模的回升,畜禽养殖行业复苏推动饲料行业走出低谷;另一方面

大北农短期有望延续升势,建议投资者保留该股的融资买入仓位。(徐伟平)

活用期权复制股票头寸

看涨期权,达到复制一个这只股票的空头头寸的目的。当时,一手6月份到期、执行价为60美元的这只股票看涨期权价格为20美元。按照期权平价公式,股票价格为80美元/股的股票期权理论价格确实是20美元,因此,当时这只股票的期权价格属于正常的价格。

对于熟悉股票又不懂期权交易员而言,很容易在无法融入股票的情况下,可以轻松地通过卖出这只股票的看涨期权实现卖空这只股票的目的。在这只股票跌到60美元/股的时候,他们轻松地获得了20美元的收益。

同单纯卖空股票相比,卖出期权头寸最明显的便利就是不需要等到实际借到这只股票了才可以买入期权市场,或者才可以建立这只股票的空头头寸。另外,在卖空股票的时候,以来建立这样的头寸,无论是挂牌上市还是其他市场都需要遵守up tick法则,即卖出的价格必须

要高于当前的市场价格,而采用期权建立股票空头头寸的时候,交易所可以随时建立头寸。

当然,在卖空头寸相等的期权策略中也有风险。如果股票确实难以借到,那么使用这种卖出看涨期权的策略需要小心了。如果有人获得了收购的50%的那部分的100美元/股的招标名额的话,那么这个交易所可能会通过买入60美元看涨期权获得这只股票,再以100美元/股的价格卖给收购方,从而这只股票期权提前行权的话,卖空看涨期权的买入方,但是由于市场上这只股票价格为80美元/股,期权交易所不得不以60美元/股的价格卖给收购方,这样就得不偿失。

(宝城期货金融研究所 程小勇)