

交割周大贴水 期指存套利机会

□本报记者 叶斯琦

“贴水没有被消灭,IC(中证500期指)就不会见顶。”虽然6月15日期指全线下跌,但收盘时的深贴水,使得多头刘先生对后市依然抱有信心。在刘先生看来,交割日临近,中证500期指当月合约仍保留较大贴水,使得其在近几天迎来一波走强的可能性较大。

分析人士指出,此时出现的大幅贴水,意味着近几日中证500期指走势有望强于现货,存在期现套利和跨月套利机会。展望后市,目前场外依然有大量新发行的公募基金和私募基金并没有完成建仓,昨日的下跌提供了建仓的“黄金坑”。

中证500期指存在套利机会

本周五(6月19日),期指将迎来交割日。随着当月合约步入交割周,上证50期指(IH)和沪深300期指(IF)的基差均进入相对合理的区间。截至昨日收盘,IH1506升水1.32点,IF1506贴水21.37点。然而,在基差变动方面一直“任性”的中证500期指却

仍旧保有较大贴水,IC1506合约贴水幅度为104.29点。

从盘面上看,昨日三大期指表现均较为弱势,其中上证50期指跌幅较大。截至收盘,IF1506下跌130.2点或2.44%,收报5199.8点;IH1506下跌105点或3.12%,收报3263.8点;IC1506合约下跌232.8点或2.03%,收报11228.6点。成交方面,沪深300期指成交168.94万手,上证50期指成交47.89万手,中证500期指成交28.72万手。

对此,方正中期期货研究员彭博表示,IC目前仍然处于震荡筑顶阶段,在趋势上看IC走势仍然最强,此时出现的贴水,意味着中证500的期现之间存在较好套利机会。

不过,银建期货分析师张皓则指出,上证50期指与沪深300期指一直保持相对稳定的基差区间,但是中证500期指的基差变动往往比较剧烈,并且近期持续贴水,预示市场已经到达阶段高点。因此,虽然交割日临近,后市基差将有所回归,但在前期股指获利盘离场以及主力换月操作下,预计基差收敛时可能呈现期

现同跌的情况,期现套利操作难度较大,可以考虑卖近买远的跨月套利操作。

下跌料现“黄金坑”

持仓方面,昨日沪深300期指和中证500期指的持仓均出现增持,而上证50期指的总持仓量则有所减少。截至收盘,IF总持仓量增12635手至166597手,IC总持仓量增4916手至52908手,IH总持仓量则减少676手至100053手。

中金所盘后持仓排名显示,IF1506合约前20名多头席位减持1231手至6.14万手,前20名空头席位增持6305手至7.20万手,空方加码入场,国泰君安期货席位更是增持空单4330手,可见空头明显占优。

相比之下,IH和IC则是多头更胜。其中,IH1506合约前20名多头席位减持3451手,前20名空头席位则减持5657手。IC1506合约前20名多头席位减持670手,前20名空头席位减持1676手。

广发期货指分析师黄苗苗表示,期指持仓方面,上周净空持仓从高位回落说明市场做空力量尚未形成明显反扑合力,期指短期

大幅下跌概率较小。因此预计股指本周在面临新股申购的冲击时仍有望震荡上行。不过考虑市场热点将继续围绕中小板展开,未来期指之间分化走势也将延续,中证500期指仍有上冲动力,上证50期指维持弱势震荡。

张皓分析,期指主力合约持仓量有所降低,特别是IF1506合约空头持仓量下降幅度较大,与多头持仓的差距正在缩小,说明主力资金已经开始换月调仓操作,短期获利盘的离场以及期现的基差回归将导致股指日内震荡

■ 机构看市

美尔雅期货:股指重要压力位置盘整压力大,大盘和创业板之间风格转换拉锯时期,叠加期指交割周,多空缩量谨慎。IF以5140为支撑,前高5400点存压力;IH暂时等待趋势明朗;IC前多可以继续持有,若无反弹并及时离场。

广发期货:受到周末两融业务以及场外配资受监管影响,周一市场呈现弱势震荡格局。短期来看,加强杠杆资金的管理对资金入市有一定扰动,但中长期来

加剧。

展望后市,彭博认为期指将维持偏多走势。首先,因为目前场外依然有大量新发行的公募基金和私募基金并没有完成建仓,目前的下跌提供了非常好的建仓机会。其次,监管层严查场外配资将使得部分资金回归融资融券的正规渠道上来,这也将有利于后市。昨日股指下跌不仅使得部分资金出逃,也使得银行、证券和保险等重新跌回支撑位,后市这几个板块有望支撑大盘继续上行,建议投资者逢低做多期指。

看有利于保护投资者权益、控制市场风险,对股市是积极的影响。未来两融还有较大空间,海外资金也将蓄势待发,这些都将成为推动股指继续走强的主要力量。首創期貨:本周25只新股申购,更有巨无霸国泰君安,资金面偏紧,此外本周五期指1506合约交割,行情震荡或加剧。长期而言,期指长牛格局不变,投资者可提前布局次主力合约多单,日内交易者短多交易为主。(叶斯琦整理)

■ 指数成分股异动扫描

大族激光创历史新高

本月初停牌的大族激光于6月14日晚间发布了一份定增预案,加码工业机器人产业等业务。6月15日复牌后,大族激光受到资本市场的青睐,该股以涨停价开盘,盘中曾小幅开板,但随即又封住涨停,最终报收于39.61元,创历史新高,上涨3.6元,日成交额达29.52亿元,对沪深300指数的贡献度为1.22%。

消息面上,大族激光6月14日晚间披露了非公开发行预案,公司拟以不低于30元/股,向不超过10名特定投资者非公开发行不超过1.75亿股,募集资金总额不超过

52.28亿元,用于高功率半导体器件、特种光纤及光纤激光器产业化、工业机器人关键技术研发中心等4个项目。

对此,中金公司研究报告称,大族激光想要打造从光纤激光器的半导体器件、光纤拉伸、光纤激光器、以及激光加工设备的整条产业链,意义重大,可加强在3C自动化领域的布局。募投项目达产后,预计新增利润15.62亿元,有利于增强公司长期成长能力。分析人士还指出,公司核心器件光纤激光器的自产能力将得到大幅提升,机器人自动化装备业务将成为公司新的利润增长点。(叶斯琦)

河北钢铁强势上涨

6月15日,钢铁板块表现相对强势,在中信一级行业板块中,钢铁指数以1.67%的涨幅问鼎涨幅榜。其中,河北钢铁上涨5.2%,在沪深300成分股中涨幅排名靠前。

在沪深300成分股中,河北钢铁的指数权重为0.18%。昨日,该股小幅高开于6.19元后小幅震荡,午盘13时45分后迎来一波上涨,一度触及涨停板,尾盘有所回落,最终报收于6.47元,上涨0.32元或5.2%,对沪深300指数的贡献度为0.52%。

消息面上,昨日午后,有消息指出《钢铁工业转型发展行动计划(2015-2017)》即将出台,这刺激A股市场上的钢铁股快速拉升。据悉,《钢铁工业转型发展行动计划(2015-2017)》的目标是:压缩

我国8000万吨钢铁产能,以缓解产能过剩矛盾;建立2-3家智能示范工厂,提升行业两化融合水平;将钢铁企业数量控制在300家左右,推进优势企业强强联合,推进区域企业重组整合。

此外,有消息指出近日常州市常务副市长李士祥将带队考察保定市、高碑店市与白沟新城,可能与京津冀协同发展计划优先发展京津保地区联动有关。

分析人士指出,钢铁行业今年以来获得多重政策利好,“一带一路”规划和国企改革给钢铁行业发展提供了宏观方向,《中国制造2025》也为行业中长期发展提供支持。河北钢铁作为地区龙头钢铁企业,还有望受益于京津冀一体化规划,该股投资价值值得关注。(叶斯琦)

■ 融资融券标的追踪 参股江苏银行 宁沪高速强势涨停

证监会最新资料显示,江苏银行的审核状态为“已受理”,拟发行不超过25.98亿股,去年每股收益0.84元,每股净资产高位5.4元。参考中国核电和国泰君安的审批进程,更新披露材料距正式申购仅一月,且A股近8年未有城商行登陆,因而市场对于江苏银行的发行预期明显升温。在此背景下,宁沪高速因持有江苏银行2亿股,昨日在资金追捧下强势涨停。

宁沪高速昨日以10.87元

跳空高开逾4%,开盘快速下探10.71元后快速企稳上攻,于上午10点过后封上涨停,随后几度短暂开板都被巨大买盘重新封上涨停。最终宁沪高速以涨停价11.47元报收,并创下该股历史新高(前复权),同时也以7.30亿元的成交额刷新历史天量。

分析人士指出,江苏银行盈利能力较好,上市将提升宁沪高速的业绩和估值空间,短期在利好消息和资金汹涌的支撑下仍将表现强势。(王威)

拓展金融业务 东方金钰复牌涨停

停牌2个多月的东方金钰于6月14日发布公告,昨日复牌后一字涨停,股价报收于36.30元,成交额仅为160万元。

东方金钰发布公告称,公司拟不低于25.86元/股非公开发行不超过3.1亿股,募集资金不超过80.08亿元,其中,9.43亿元用于“互联网+”珠宝产业综合服务平台项目,22亿元用于设立深圳市东方金钰小额贷款有限公司,26亿元用于对深圳市鼎泰典当行有限公司增资,5亿元用于设立云南东方金钰资本管理有限公司,17.65亿元用于偿

还金融机构贷款。

分析人士指出,“互联网+”珠宝产业综合服务平台将发展成跨PC端和移动端的多终端平台,与公司既有线下店面良性互动,建立互联网信息流、资金流与线下物流互通机制的“O2O”模式。目前,“互联网+”和互联网金融是当前市场两大热门题材,公司此次定增巨资拓展金融业务,涉足珠宝行业供应链金融服务,或将吸引资金的强烈追捧。与此同时,公司停牌期间,A股市场大幅拉升,公司复牌后具有较大补涨需求。(徐伟平)

36亿定增助力升级 网宿科技涨停

停牌一个多月的网宿科技于6月14日发布定增公告,昨日复牌后股价一字涨停,报收于60.07元,成交额达到1.42亿元。

网宿科技发布公告,非公开发行股票预案,价格为43.95元/股,预计募集资金总额不超过360,000万元,扣除发行费用后将全部用于投资社区云项目、海外CDN项目和云安全项目。与此同时,公司发布本员工持股计划草案,并变更超募资金投资项目及追加投资厦门网宿科技云计算产业基地。

分析人士指出,公司首次定增且大手笔投入代表行业未来发展趋势项目,助力公司战略升级。公司的社区云平台旨在搭建一个汇聚网络运营商、内容提供商和用户的多方共赢的开发生态平台支持消费者通过各类智能终端快速访问各类应用和服务。社区云项目打造独立第三方的应用对接和服务平台,解决高端互联网应用痛点。此外,公司停牌期间,市场整体上行,复牌后网宿科技料将延续升势。(徐伟平)

融资客青睐交通运输等板块

□本报记者 叶涛

6月8日大盘站上5100点以来,市场上攻动力衰减,增量入场步伐放缓,同期受券商风控收紧、两融保证金率上调等一系列因素影响,两融余额增速显著放缓,wind数据显示,至6月12日收盘,市场融资融券余额为2.23万亿元。5100点至今,区间仍有584只两融标的股出现股价上涨,占标的股总数65.40%,这为投资者带来不错的账面收益;据统计,其中有336只为净流入融资盘。

融资买入额下降

6月8日开始,两融市场走入

新变局,融资买入额陡下台阶,从2606.77亿元回落至平均2100亿元/每天,单日融资净买入额也始终维持在130亿元上下,为年内相对低位,两融余额增速由此放缓,最新数据显示,6月12日市场融资融券余额为2.23万亿元,尽管依旧续写历史新高,但环比增长仅有149亿元。

区间来看,6月8日-12日整整5个交易日,两融余额累计增长552亿元,增幅为2.55%;而前期两融余额从1.6万亿元增长到1.7万亿元只耗费5个交易日,从2.1万亿元攀升至2.2万亿元也仅仅耗费8个交易日,两相对照,可见近期融资客杠杆热情在快速消退。

4月以来,大型券商机构纷纷通过调整两融保证金比例、控制账户集中度等手段降低资金杠杆,控制融资风险,对两融资金情绪带来一定波动;5月末以来,加入到两融风控队伍中的券商名单进一步增加;特别是一周来,大盘5100点之上拓展受阻,市场多空分歧加大,宽幅震荡演化为运行常态,甚于行情走势的融资风险急剧释放,两重因素重振,杠杆工具对资金吸引力进一步下滑。前期两融资金与指数变动之间的正反馈关系也一步步被打破。

六成标的上涨

值得注意的是,伴随持续一周

的大盘横盘整理,场内资金参与意愿同样不高,两市主板成交额缩量明显,这反而令融资金资对行情支撑力获得强化,wind数据显示,一周来全部893只两融标的股中,股价区间出现上涨的有584只,所占比例达到65.40%,略微高于同期A股上涨股票在全部2756只个股中所占比例的62.45%。

观察以上584只标的股,其中涨幅超过5%的有330只,涨幅超过10%的有154只,涨幅超过30%的有12只,浙大网新、宝莫股份、紫光股份、中润资源期间涨幅均在61%以上,位居标的股前四位;同时,涨幅最高的前20只标的的中,所属计算机、房地产、交通运输、

短期隐忧难除 期债空头占主动

□本报记者 葛春晖

周一,国债期货市场承接上周弱势,除新上市的TF1603之外,其他合约全线下跌。分析人士指出,虽然经济基本面和政策面仍支持长端收益率中长期下行,但短期而言,地方政府置换债形成的供给压力,以及新股申购和半年末时点因素导致的资金面收紧压力,均导致债券市场持续笼罩在担忧情绪之中,做多热情难以释放,空头占据市场主动地位。鉴于债券市场短期难以摆脱胶着局面,期债操作宜以短线为主,多看少动。

主力合约五连阴

周一(6月15日),国债期货市场低开低走,五年期和十年期主力合约双双连续第五个交易日收跌。其中,TF1509收于95.59,较上周五收盘结算价下跌0.46%,全天成交7871手,成交量较上周五下

降逾两成,持仓微降64手至2.35万手;‘T1509收于94.20,较上周五收盘结算价下跌0.45%,成交2210手,成交量较上周五萎缩约四成,持仓下降645手至2.05万手。此外,昨日新上市的五年期合约TF1603小幅收红于98.02,微涨0.02%,成为两市六个合约中唯一飘红品种。

从昨日盘面情况看,期价全天震荡下跌,盘中并无像样反弹,主力合约双双收于全天次低点,显示空方力量占据着国债期货市场主动地位。

现货市场上,银行间一级市场新招标的三期农发行债结果较为平淡,中标收益率贴近二级市场,认购倍数2倍左右,显示机构需求一般。二级市场成交清淡,现券收益率以小幅上行为主。重要可交割券中,剩余4.38年的14附息国债26收益率上行3BP,剩余9.82年的15附息国债05收益率上行4.5BP。

周一A股市场呈现调整走势,上证综指再现百点跌幅。市场人士认为,造成股债双跌的主要原因是市场资金面担忧。随着半年末时点临近,再加上本周有包括国泰君安证券在内的各大盘新股申购,机构对6月中下旬的资金面预期趋于谨慎。事实上,15日货币市场资金面已经出现小幅趋紧迹象,银行间质押式回购市场(存款类行情)隔夜、7天回购加权平均利率分别上行2BP、7BP,收于1.11%、2.16%。此外,市场人士指出,年内第二批万亿地方债置换的消息已得到证实,但市场预期的相关配套货币政策迟迟未见兑现,利率供需矛盾也继续令近期市场承压。

短期偏空但下跌空间有限

事实上,从5月下旬以来,债券市场就出现了一轮明显的阶段性走软,期间10年期国债收益率上行约20BP。究其原因,地方

债供给压力首当其冲。从5月18日地方债发行正式启动以来,公开招标的地方债利率纷纷向国债看齐,市场人士指出,地方债利率水平对政策性金融债影响较小,对国债的替代作用则显而易见。而在上周财政部确认第二批地方债置换额度后,据机构测算的今年地方债供给总量已超过2.7万亿,其对国债配置资金的挤占不容忽视。

导致上周以来债市进一步调整的另一个重要原因,是5月份房地产、工业增加值等经济数据出现了一定的企稳回升迹象。再加上此前央行“锁短放长”操作透露出明确的引导“宽货币”流向“宽信用”的意图,因此有市场观点担心货币政策进一步放松的空间正在收窄。

另外,如果说周一的市场调整一定程度上是受到了IPO预期的影响,那么投资者对此大可不必过分担心。从前几次IPO情况

期权隐含波动率继续上升

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格走低影响,昨日50ETF认沽、认购期权合约价格普遍跌多涨少。截至收盘,主力6月合约中,平值认购期权“50ETF购6月3200”收盘报0.1024元,下跌0.0776元或43.11%;平值认沽期权“50ETF沽6月3200”收盘报0.0704元,上涨0.0085元或13.73%。

波动率方面,周一,市场呈现认购合约隐含波动率进一步上升态势,认沽期权隐含波动率也有所回升。其中,平值认购期权“50ETF购6月3200”隐含波动率为43.52%;平值认沽期权“50ETF沽6月3200”

隐含波动率为37.78%。

光大期货期权部任静雯表示,本周,包括国泰君安在内的25家新股本周将发行,预计冻结资金或达到7万亿元,周三起开始新股申购,周五是资金冻结高峰期。预计大盘股将仍然跑输中小板股票,50ETF因此震荡加大,向上动力不足。另一方面,截至6月12日,沪深两市两融余额为到223万亿元,达到历史高位,融资空间进一步放大,市场整体上行逻辑没有改变,但短期震荡将加剧。在此背景下,投资者可以通过卖出一个执行价格相对较高的看跌期权以赚取权利金。同时,买入一个低执行价格的看跌期权。

6月15日,上证50ETF现货报收于3.216元,下跌2.93%。

上证50ETF期权总成交74441张,较上一交易日增加4538%,总持仓225523张,较上一交易日增加0.88%。认沽认购比为0.71(上一交易日认认购比为0.99)。

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6月3300	8635	15417	-53.87%
50ETF购6月3500	7208	18053	-56.63%
50ETF购6月3400	5691	10287	-57.32%

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6月3300	6893	8855	19.89%
50ETF沽6月3200	4190	6986	13.73%
50ETF沽6月3100	2795	8711	3.42%

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2300	38.64%	-13.19	49	1519
50ETF沽6月3400	27.79%	-9.48	2114	2549
50ETF沽9月2650	27.73%	-9.46	25	239

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6月3600	-60.20%	20.55	4500	4985
50ETF购6月3400	-57.32%	19.56	5691	10287
50ETF购6月3500	-56.63%	19.33	7208	18053

注:涨跌幅=期权合约当日结算价/期权合约上一交易日结算价。

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。

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

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。

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。投资者不应当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,上海证券交易所不承担任何责任。