

■ 探秘“风口”上的股指期货(二)

期指成交适度释放心态趋稳信号

□本报记者 叶斯琦

7月7日,三大期指走势分化。其中,上证50期指(IH)表现相对强势,沪深300期指(IF)和中证500(IC)期指走势较弱。成交量方面,期指成交量连续三日下滑。分析人士指出,在指数持续下跌过程中,由于股指期货可以规避股票市场价格下跌风险或者补偿股票价格波动所带来的损失而被部分投资者青睐,量能变化是观察股指期货走势的重要参考指标。近期随着股指期货、现货市场波动加大,股指期货成交日趋适度合理,这有利于大盘走势趋稳。

成交适度活跃利于市场趋稳

昨日,上证50期指表现较为强势,主力合约IH1507震荡整理态势,最终报收于2747点,上涨11点或0.4%。相比之下,沪深300期指和中证500期指表现弱势,IF1507合约报收于3696.8点,下跌296.4点或7.42%;中证500期指四合约更是全线跌停,IC1507合约下跌724点至6516.2点。

成交方面,三大期指成交量已连续三个交易日下降。截至收盘,沪深300期指总成交量为1622万手,较上一交易日减少554万手;上证50期指总成交量为435万手。

手,较上一交易日减少74080手;中证500期指总成交量为135万手,较上一交易日减少238万手。

对于昨日期指盘面走势,银河期货分析师张皓认为,在连续出台利好政策以及护盘资金开始稳定市场之时,当前三大期指合约走势出现明显分化,代表低市盈率蓝筹股票的上证50期指由于现货市场持续受到护盘资金关注,整体走势相对稳健,而代表高市盈率中小盘股的中证500期指合约由于现货方面缺乏资金支持,导致再次大幅跌停,这一方面体现出当前市场资金偏好正在逐渐转向护盘资金所青睐的大盘蓝筹股,另一方面也体现出市场对高市盈率股票的信心依然没有恢复。

至于近几个交易日期指成交量减少,银河期货研究员周帆认为,这首先是因为中金所的限仓措施;其次是护盘资金入场预期引发市场震荡,多空双方趋于谨慎。

此外,中金所7月6日晚间发布关于进一步加强股指期货交易监管的通知,决定自7月7日起,对中证500指数期货客户日内单方向开仓交易量限制为1200手,并进一步加强股指期货套期保值交易管理,重点加强对期现货资产匹配的核查,可见管理层救市范围开始从权重扩散

到中小股盘。

虽然昨日期指成交量处于低位,不过张皓表示,近期股指期货受到市场多方关注,特别是在指数持续下跌过程中,由于股指期货可以规避股票市场价格下跌风险或者补偿股票价格波动所带来的损失而被部分投资者青睐,因此近期三大股指合约成交量能总体仍活跃,关注股指期货的投资者正在日益逐渐增加。

现货的量能方面,消息指出,近日证监会表示要多渠道引导境内外长期资金投资我国资本市场,不断壮大专业机构投资者队伍,完善资本市场投资者结构积极支持养老金、保险资金、QFII、RQFII等各类境内外长期资金入市。

庸愚资产认为,从资产配置角度来看,养老金会更多考虑在其保本的情况下获取一定收益。固收类产品应该是其配置重点,其次要对其资产进行分散,精选与其匹配的投资顾问进行投资管理,并制定收益和风险的度量曲线,长期跟踪、动态调整投资顾问。此外,在养老金入市后,需要规避流动性风险和信用风险。

三大期指重新贴水

期现价差方面,昨日三大期指出现较大幅度的贴水。截至收

盘,IF1507合约贴水231.00点,IH1507合约贴水65.45点,IC1507合约贴水247.33点。

持仓方面,截至昨日收盘,沪深300期指总持仓量较上一交易日减少12108手至150129手,上证50期指总持仓量较上一交易日减少6278手至56933手,中证500期指总持仓量较上一交易日减少2462手至27886手。

具体席位方面,沪深300期指IF1507合约依然呈现出空头大幅撤退的态势,空头前20席位累计减持14727手,相比之下,多头前20席位累计减持7587手。而上证50期指和中证500期指则是多头减持幅度更多。在IH1507合

约中,多头前20席位累计减持5738手,幅度略多于空头前20席位累计减持的3754手。在IC1507合约中,多空前20席位分别减持2513手和735手。

展望后市,张皓认为,由于当前护盘资金持续关注蓝筹板块并且不断买入现货标的,因此预计后市上证50与沪深300期指合约将会在资金流入影响下逐步企稳,而前期涨幅最大的中证500期指合约由于当前估值依然处于高位,所以在没有资金关注情况下将会继续承压,但是随着利好政策不断叠加,预计中证500期指合约将在现货市场企稳后有所表现。

机构看市

瑞达期货:综合来看,经过连续三周大跌,伴随监管层救市方向逐步显露,蓝筹与中小盘逐步分化,三期指本周走出截然不同走势。操作上,虽弱势企稳,但波动难免,行情料反复,上证50期指与沪深300期指日内操作为宜。情绪与资金大幅度流出,跌势难改,中证500指数逢高短空。

中金公司:中证500指数期货临近收盘跌停及创业板股票的大面积跌停显示了投资者对于中小市值股票看跌的情绪,沪深两市个股分化极为明显,

护盘的积极效果有待进一步观察,后市若无相关政策变化,预计小盘股将继续弱势,大小分化仍将继续。

中航期货:三大期指走势依然分化,护盘资金运作于低估值蓝筹,而配资介入较深以及自身估值偏高的中小板和创业板仍面临较大的回调压力,这将导致IC的跌幅依然较大。建议依然保持偏空思路,但鉴于近期震荡幅度较大,以及交易所盘中警示措施频发,建议对近期股指以轻仓甚至观望为主。(叶斯琦整理)

金融领衔降杠杆 两融风险逐步释放

□本报记者 张怡

在周末诸多重磅救市利好刺激下,本周一A股市场大幅高开,不过随后逐步走低,金融股依旧强势护盘。7月6日市场反弹之际,两融余额大幅降低,沪深合计仅为17734.65亿元,环比上周五降低了超过1360亿元,其中,非银金融和银行板块的净偿还额均超过了百亿元,分别达到了153亿元和133亿元。总体来看,融资客已经连续11个交易日撤离,本周一护盘资金为融资客提供了换手和撤离的机遇,对市场的稳定起到一定作用,短期来看,随着风险的逐步释放,救市政策的逐步发酵,市场有望逐步企稳。

金融股护盘 融资客逃离

自6月19日以来,两融市场步

入了下降通道,而今从最高点22730亿元逐步回落,已经缩减了近5000亿元。本周一,在政策护盘之下,两融资金更是获得了离场的良好机遇,单日下降了1363.83亿元,创下了单日降幅之最;由此两融余额也再度回落至了1.8万亿元下方。

据Wind数据,本周一融资余额降低了1363亿元至17704.47亿元;融券小幅降至30.17亿元。其中,沪市两融余额下降935.99亿元至11533.24亿元;深市两融余额下降427.85亿元至6201.41亿元。

具体来看,当日的融资买入额为1344.32亿元,较上周五的1204.19亿元小幅回升,而融资偿还额达到了2707.33亿元,创下历史新高。由此当日的融资净买入额变为了-1363.01亿元。

相反,中国平安的净偿还额达到了33.55亿元,远超过了其他

个股;兴业银行、中国银行、农业银行和中国太保在内的12只个股的净偿还额均超过了10亿元,这些个股除了中国重工外均属于金融股。此外,还有379只个股的净偿还额超过了亿元。

两融风险在释放

上周末,诸多用于救市的利好消息出台,两融方面也面临促发展的多项政策。除了上周官方连续发声表示两融市场风险可控外,7月1日晚间,交易所及监管层接连发布公告,计划降低A股交易结算收费标准,并从供需两端

放宽两融稳健运行。证监会允许融资合约展期,取消之前关于担保比例和时间限制的条件。而且政策还扩大了券商融资渠道:新规将获准发行及转让短

期公司债券以补充资本金的券商数量从之前的20家扩大到所有证券公司。同时,证监会目前允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务。

此外,诸多券商在周末表示暂停融券券源供给,上调股票折算率,并下调保证金比例下限等,使得融资客的风险得到了较大程度的缓解。

不过,从行情上来看,A股大盘剧烈震荡,在蓝筹股的支撑下整体稳定,但是除了沪市主板之外的其余板块大幅下挫态势不改。对此市场人士认为,救市政策效果逐步显现,因为至少场内融资余额靠前的股票在近两天均大涨,给了场内融资盘很好的换手机会。这使得危机部分解除,主板相对稳定。

多重利好齐至 期债拾级而上

□本报记者 张勤峰

7日,国债期货市场延续涨势,涨幅略见收窄。市场人士指出,近期股弱债强格局,突出反映了市场风险偏好的变化上,背后则隐含着市场对于权益资产大幅下跌冲击经济基本面,并迫使货币政策继续宽松的预期。考虑到货币政策及流动性宽松的趋势更加确定,短期内做多债券依然有利可图。

7日,国债期货市场连续第三个交易日走高。五年期国债期货

主力合约TF1509全天上涨0.21%,收报97.17元;十年期国债期货主力合约T1509全天上涨0.38%,收报96.28元。量品种成交量均略见萎缩。

市场人士指出,近期债券市场一改前期持续盘整的局面,固然有跨季后流动性改善的影响,但最直接的推动力是市场风险偏好变化,引起了资产配置调整。

可以看到,在近期固收类资产走强的同时,权益类资产遭遇了持续且剧烈的下跌。

直观地看,股票牛市生变,债

市则延续升势,有相当部分的跨市场资金回流债市,寻求避险。目前权益市场依旧动荡,市场风险偏好在持续下降,今后一段时间避险需求仍将对固收类资产构成支撑。

更重要的是,近期权益资产的大幅下跌,已经引起市场对经济基本面的担忧,而这将强化债券市场的基本面和政策面支撑。兴业证券指出,股市下跌对经济的影响无疑是负面的。居民财富蒸发,会影响到居民未来的消费能力,包括房地产市场,可能也会受

到波及,事实上,近期地产景气已经有所降温。如果股市持续下挫,下半年经济企稳的难度将进一步增加。

市场人士指出,近期债券市

场未来一段时间,流动性保持宽裕是基本确定的,资金成本仍有下行空间,从而支撑债券的套息收益空间,提振债券市场需求。

总体上看,权益市场剧烈波动强化了政策偏松的取向,并削弱了经济企稳的预期,叠加外围希腊的不确定性,对短期债券市场构成多种利好,做多国债期货顺应了短期趋势。需要注意的是,国债期货连续大幅反弹,可能在一定程度上透支了现货涨幅,但目前做多债券的风险依然较小。

期权做空者可逐步离场

□本报记者 马爽

昨日,上证50ETF期权合约价格多数下跌,仅少数合约小幅收涨。其中,7月平值认购期权“50ETF购7月2800”收盘报0.1250元,下跌0.0133元,跌幅为9.62%;7月平值认沽期权“50ETF沽7月2800”收盘报0.1429元,下跌0.0462元,跌幅为2443%。

波动率方面,昨日期权隐含波动率整体高位回落。其中,7月平值认购期权“50ETF购7月2800”隐含波动率为55.25%;7月平值认沽期权“50ETF沽7月2800”隐含波动率为59.58%。

光大期货刘瑾瑶认为,

50ETF近期将迎来一波反弹,但大涨的动能仍不具备。前期使用期权做空的投资者可逐步止盈离场。此外,由于近期日内波动较大,进行高抛低吸的日内交易收益也较为可观。

针对持有50ETF或正考虑买入50ETF的投资者,刘瑾瑶建议,在持有现货部位的同时卖出数量相匹配的认购期权,并且该认购期权的行权价最好与投资者预期的目标反弹价位一致。

现货方面,昨日上证50ETF震荡上扬,最终收报2.79元,较上一交易日涨0.048点或1.75%,日内振幅达7.77%。

上证50ETF期权每日行情

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购9月2600	12.67	7.24	43	475
50ETF购12月2750	9.85	5.63	25	276
50ETF购9月2650	7.57	4.32	40	676

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

格涨幅/现货价格涨幅,以当

天50ETF收盘价、期权合约价

格涨幅/现货价格涨幅,以当

成交量:

(4)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幅排名;

(5)行权日,到期合约不计

入当日成交量和涨跌幅排名。

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。

■ 指数成分股异动扫描

中国交建连续涨停

除银行板块之外,昨日中

信行业指数中仅建筑板块随

之上涨,其中“一带一路”概

念股有不俗表现:中国交建、

中国铁建涨停,中国中铁、

中国电建分别上涨9.8%和

7.31%。

近两个交易日,中国交建持

续反弹,7月6日上涨5.69%,

昨日上涨10.03%或1.36元,

收报14.92元。昨日开盘,

中国交建以13.3元低开,

此后股价震荡走高。午盘,

股价重心进一步

上移,尾盘顺利封上涨停。

成交量上,近三个交易日该股持续放量,从13.98亿元增至32.09亿元。

从整体市场环境来看,虽

然昨日市场弱势依然明显,但

从两融数据来看,救市政策效

果逐步显现,因为至少场内融