

融资偿还额连续突破千亿元 杠杆压力逐步释放

□本报记者 徐伟平

自6月19日以来,沪深两市融资余额连续下降,步入7月以来,这种融资偿还的态势并未出现改观,反而逐级增加。7月6日沪深两市的融资偿还额首次突破千亿元,7月7日融资偿还额达到1443.46亿元,刷新历史新高。分析人士指出,考虑到融资成本问题,近期市场连续大幅下挫,对于融资资金的杀伤力较大,融资出现明显退潮。不过值得注意的是,一方面,政策对于两融市场的支撑较强,风险可以得到一定程度的控制;另一方面,融券余额同样大幅下降,做空压力出现缓解。预计杠杆压力逐步释放,有助于市场震荡企稳。

从行业板块来看,28个申万一级行业均出现融资净偿还,仅有休闲服务的融资净偿还额低

于10亿元,为2.68亿元,其余轻工制造、纺织服装、综合、农林牧渔和建筑装饰5个行业的融资净偿还额低于20亿元,分别为10.57亿元、10.58亿元、12.17亿元、15.21亿元和16.39亿元。与之相比,金融股融资偿还力度较大,银行板块的融资净偿还额超过80亿元,达到87.87亿元。非银金融板块的融资净偿还额超过200亿元,达到238.34亿元。

个股来看,690个正常交易的两融标的股中,有13只股票实现融资净买入,工商银行和城投控股的融资净买入超过亿元,分别为1.14亿元和1.07亿元。在出现融资净偿还的677只股票中,有10只股票的融资净偿还额超过10亿元,其中中国平安和中信证券的融资偿还额超过

20亿元,分别为77.08亿元和20.34亿元。

杠杆压力逐步释放

近期市场连续大幅下挫,融资偿还额出现激增,两融投资者谨慎情绪升温。不过值得注意的是,融资杠杆压力逐步释放后,有助于市场震荡企稳。

一方面,前期融资大幅加杠杆、配资大行其道的背景下,杠杆资金加速了股指涨势。在市场大幅回落时,杠杆资金涌出一定程度上加大了市场的调整幅度。不过7月份正在征求意见的《证券公司融资融券业务管理办法》提前落地,自当天即生效。新《管理办法》中强制平仓线不再强制规定为130%,改由券商自主决定;同时不再设6个月的强制还款,不动产也可作为

补充担保物,政策对于两融市场的支撑凸显,杠杆风险可以得到一定程度的控制。在悲观情绪集中释放,融资杠杆风险释放后,融资余额停止下降料将是大概率事件。

另一方面,伴随着融资余额的快速下降,融券余额也出现明显下降,6月15日沪深两市的融券余额为87.85亿元,随后震荡回落,7月7日沪深两市的融券余额已经下破30亿元,仅为27.70亿元。当日融券净偿还前五股票分别为中国平安、海通证券、招商银行、格力电器和吉林敖东,融券偿还额分别为1.03亿元、0.97亿元、0.87亿元、0.82亿元和0.63亿元,由此来看,在融资杠杆压力不断释放的背后,空方出现撤退迹象,做空压力也已经出现缓解。

■ 指数成分股异动扫描

立讯精密逆市大涨

□本报记者 王朱莹

6月15日以来,市场出现较大幅度回调,上证综指累计跌幅达32.11%,沪深300指数同期跌幅在31.34%,而立讯精密在这17个交易日的累计跌幅为21.51%,相对而言表现抗跌。昨日,该股伴随成交量显著放大,全日上涨7.95%或2.21元,收报30.01元。

7月8日开盘前,监管层发言人称,为恢复市场正常交易,中国证券金融股份有限公司将继续维护蓝筹股稳定的同时,加大对中小市值股票的购买力度,缓解市场流动性紧张状况。

立讯精密昨日的上涨或

许与上述资金入市有关。该股流通股本为11.5亿股,流通市值为345亿元,业绩方面,截至2015年6月,共有8家机构对立讯精密2015年度业绩作出预测,平均预测净利润为11.22亿元,平均预测摊薄每股收益为1.3482元(最高1.4544元,最低1.2585元)。照此预测,2015年度净利润相比上年大幅增长,增幅为78.03%。分析人士建议,目前市场仍未企稳,暂不宜轻举妄动,建议耐心等待右侧交易机会。

多空剧烈博弈

格力电器跌停

□本报记者 张怡

此前抗跌的格力电器昨日不敌抛压,在跌停板附近挣扎多次之后以跌停价19.64元报收。

值得注意的是,昨日“国家队”与机构在格力电器上展开激烈博弈。龙虎榜数据显示,昨日买入隔离电器金额最大的前两名均为“国家队”席位,分别是中信证券北京望京营业部和中信证券北京总部营业部,买入金额分布于5028万元至5.08亿元之间不等,其中卖出金额最大的机构席位同时买入了1.83亿元。

实际上,此前家电白电龙头股的超强抗跌力引人瞩目,6月15日以来A股就步入调整,但格力电器自7月才开始下跌,明显跑赢大盘。昨日跌停集中宣泄补跌后,在护盘资金支撑下或许有望逐步企稳,但考虑到风险仍大不宜急于融资布局。

■ 融资融券标的追踪

发布高送转方案 贵州百灵涨停

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘近期连续下挫,不过场内热点的活跃度出现一定程度好转,受益于高送转方案的发布,贵州百灵昨日强势涨停。

贵州百灵昨日以跌停价开盘,随后伴随着成交额的放大,股价快速拉升,11点左右,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于46.51元。值得注意的是,昨日贵州百灵的成交额达到13.07亿元,较此前显著放量,在跌破年线后,底部承接力量开始出现。

贵州百灵于7月7日发布公告称,结合公司当前的股本规模、经营状况、未来发展的

业绩预喜 中航光电收复年线

□本报记者 叶涛

中航光电8日对外发布业绩预告修正公告,公司预计2015年上半年实现净利润2.27亿元~2.67亿元,同比增长70%~100%。该利好为中航光电带来走势拐点,昨日该股放量上涨,收盘报24.11元/股,重返年线上方。

中航光电表示,上修预测主要系2015年公司防务及新能源汽车配套等产品订单稳步增长;公司光电技术产业基地2014年5月投产后,2014年下半年产能逐步释放,2015年上半年较上年同期产能大幅提升,较好地满足交付需要,销售收入大幅增加;成本费用

率较上奶奶同期有所下降;参股公司中航海信产销规模扩大,公司当期确认的投资收益大幅增加。

中航光电昨日以20.26元跌停价开盘,之后震荡上行,全天分别在10点以及11点掀起过两轮明显拉升,最高时股价一度上探至24.60元,收盘涨幅有所收敛,但仍达到7.11%。值得注意的是,业绩

期债波动加大 尝试波段操作

□本报记者 张勤峰

TF1509早盘开高走,一度摸至97.93元,创近六周最高,早盘维持窄幅震荡局面,但午后形势急转直下,期价大幅跳水,最低跌至96.01元,尾盘收报96.47元,全天下跌0.67元或0.69%;十年期主力合约T1509全天先扬后抑,跌0.435元或0.45%。成交方面,昨日五年期国债期货共成交1.80万手,较前一交易日骤增逾1.6倍;十年期国债期货共成交9197手,创下品种上市以来新高,也较前一交易日增加1.6倍左右。

昨日债券现货市场同样上演过山车行情,据交易员反映,8日早间现券成交利率延续近几个交易日的下行走势,下行明显,但午后风云突变,抛盘涌现,利率快速走高。不过,从全天来看,现券收益率先抑后扬,总体

变化并不大,波动要明显小于期货。以银行间十年期国债为例,据Wind行情数据显示,昨日待偿期接近十年的国债150005开盘成交在3.38%,较前日尾盘下行7bp,早盘最低成交到3.30%,下行幅度达到15bp,但临近午盘成交利率快速走高,一度成交在3.64%,尾盘成交在3.48%,全天上行约3bp。

从货币市场来看,昨日银行间市场资金面平稳偏松,回购市场各期限资金供给充足,需求减少,利率大多持稳。

下跌难持续 波动操作为宜

市场人士认为,在银行体系流动性保持宽裕的背景下,债券市场出现较大波动可能有两方面因素。一是短线上涨后,交易户有兑现获利的动力;二

是在股市出现局部流动性问题的情况下,流动性较好的债券资产可能成为某些机构获取流动性的出口。

据中债到期收益率曲线显示,10年期国债收益率在7月2日至7日的四个交易日里下行了18bp,1年期国债反而上行15bp。国开债方面,10年期品种同期下行20bp,1年期下行约7bp。长债收益率短期内下行较快,机构积累了一定的获利筹码,尤其是交易户,可能出现兑现的冲动。由于国债期货较现货阶段涨幅更大,短线投机资金兑现获利的冲动可能更为强烈。

与此同时,由于股市已出现局部流动性问题,债券资产因流动性相对较好可能成为部分投资者获取流动性的出口。交易员称,昨日午盘券商等机

构抛出大盘卖盘,导致市场急转直下。这也印证了此前一些分析人士的看法,他们认为,当前大量股票停牌或无量跌停,导致基金、券商等资管产品可能通过出售债券变现,满足客户赎回需求。

市场人士指出,国债期货市场投机氛围更重。近期股市剧烈波动叠加各路传言,加剧市场情绪波动,更容易加剧期货市场波动。不过,当前银行体系流动性充裕,在宽货币的支持下,利率仍处于下行趋势,近期内外避险情绪共振,债券需求也在增多。总体看,债券流动性充裕,供需有边际改善,加上短期利好因素较多,利率不具大幅上行空间。在行情波动加大的情况下,国债期货可以波段操作。

与此同时,由于股市已出现局部流动性问题,债券资产因流动性相对较好可能成为部分投资者获取流动性的出口。交易员称,昨日午盘券商等机

上证50ETF期权每日行情

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅%	杠杆系数	成交量	持仓量
	(张)	(张)			(张)	(张)
50ETF购7月2500	433.33	-64.97	61.25	3063		
50ETF购7月2500	332.68	-49.88	7193	7075		
50ETF购7月2600	227.93	-34.17	4338	4688		

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅%	杠杆系数	成交量	持仓量
	(张)	(张)			(张)	(张)
50ETF购7月2500	74.01	11.10	-28.71	10814		
50ETF购7月3100	73.47	11.01	-4000	12059		
50ETF购7月2950	-73.17	10.92	2562	7004		

注:(1)涨幅=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、期权合约结算价来计算;

(3)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;

(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跌幅排名;

(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,上海证券交易所以不承担任何责任。

顺发恒业从跌停到涨停

□本报记者 王朱莹

昨日,沪深两市整体依然弱势,但仍有15只股票逆市涨停,其中顺发恒业共成交7.52亿元,买入前五席位中中信证券北京总部营业部买入2.92亿元,中信证券北京望京营业部买入9648万元,表明顺发恒业是“国家队”资金选中的救市标的之一。

周三开盘,顺发恒业以跌停价5.63元开盘,持续了一小段时间后,股价迅速拉升并维持早盘窄幅震荡。午后,股价两度触及涨停后打开,最终于尾

盘再度封上涨停。“中信系”席位是昨日助推该股涨势的主力。公开交易信息显示,昨日顺发恒业共成交7.52亿元,买入前五席位中中信证券北京总部营业部买入2.92亿元,中信证券北京望京营业部买入9648万元,表明顺发恒业是“国家队”资金选中的救市标的之一。

分析人士认为,短期内,在救市资金的助推下,该股有望持续上涨,但建议短线交易为宜。

买入认沽期权 保护现货部位

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF暴跌带动,昨日50ETF认沽期权价格飙升,而认购期权价格继续下挫。截至收盘,7月平值认沽期权“50ETF沽7月2600”收盘报0.1761元,上涨0.1224元或22.79%;7月平值认购期权“50ETF购7月2600”收盘报0.0930元,下跌0.0137元或5.96%。

值得一提的是,由于50ETF盘中两度跌停,其暴跌带动认沽期权价格大幅上涨,其中“50ETF沽7月2500”和“50ETF沽7月2550”分别大涨43.33%、34.22%。对于后市,光大期货期权部