

■ 探秘“风口”上的股指期货(四)

期指涨停 第二战场初战告捷

□本报记者 王朱莹

“昨日夜盘，商品期货在前一交易日集体大跌之后瞬间反转，这让我意识到系统性风险并没有出现，恐慌情况没有继续蔓延，市场将很快得到正反馈。这在股票市场同样适用，而且数据显示，中信期货7月8日大手笔建立多单，于是建议朋友们早盘抄底，果然效果不错。”某大户王先生表示。

中金所持仓数据显示，7月8日，中信证券持股90%以上的中信期货席位上，大举增持沪深300期指主力合约多单达3.06万手，多单总持仓高达3.85万手，相当于该合约前二十席位多单总持仓的一半。

股指期货正在成为国家队救市的第二战场，配合主战场决战，昨日首战告捷，市场信心正在修复。

杠杆下的反击战

目前证券市场形势的严重性、复杂性与残酷性可能远超想象，建议迅速开辟股指期货为第二战场配合主战场决战。”近期期货界五位专家学者

者李康、申毅、常清、胡俞越和刘纪鹏建议。

针对如何救市，他们提出了五点意见，其中涉及股指期货的包括：第一，在现货市场坚守的同时以股指期货作为第二战场投入重兵。期货杠杆可放大救市资金效力，10%的保证金意味着百亿元资金可发挥千亿元的效果，配合降低多头保证金比例，提高空头保证金比例至50%，可将杠杆效力发挥到极致，达到四两拨千斤的效果。

第二，严格控制期货下跌幅度，以不超过现货跌幅为底线，善战者先立于不败之地，制造期货对现货升水态势，形成次日高开预期，提振市场信心。避免当前期指大幅跌水给市场带来的次日继续低开的恐慌性预期。此为防御手段，进攻时则通过大幅拉升期指，形成次日高开，长期看涨预期，配合三大期指权重成分股的现货拉升，逼仓空头。

第三，应从保证金比例入手，增加做空成本，釜底抽薪。

事实证明，上述建议是十分有效的。7月9日，在前一交易日悉

数跌停后，股指期货众合约又上演了一波涨停潮，三大品种全面大涨。中证500期指四合约悉数涨停，其中主力合约IC1507率先涨停，全日上涨595.6点，收报6552.2点，相对现货贴水344.15点；沪深300期指亦是全面涨停，主力合约1507在午后也封上涨停，全日上涨346.2点，收报3810点，较现货贴水87.63点；上证50期指仅主力合约IH1507涨停，日涨250点至2751.4点。

“昨日股指期货集体大涨，我认为是国家救市风格出现转变。此前救市主要是通过给市场提供流动性，并通过购买蓝筹股来扶持大盘指数企稳。而昨日的风格明显转为现货和期货双管齐下，高层意识到期货衍生品工具的作用，通过拉涨期指并限制期指新空头开仓，并通过在现货市场注资保证金公司、缓解对券商两融收益权赎回压力，协同银行在股权质押以及基金清盘方面的平仓线，限制上市高管套现等一些措施，使得救市取得了短期战果。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示。

手法与国际商品巨头如出一辙

“期指上IIP国家队的做法，和前几年嘉能可在LME铜上做局，让做空套利的深受损失的路径如出一辙。”中国宏观对冲研究院院长付鹏说道。

此时，铜企的海外头寸，要么选择迁移仓位到远月合约，要么选择交割，而交割就要面临税收、仓库管理、对手恶意收购等困局。反过来，铜企在国内期货市场的多头头寸，在国内累计供应过剩的风险下，现货贴水严重，移仓到远月仍然是不划算。

目前，国家队在期指上的做法是，拉升近月合约，加大近远月合约价差。“通过拉大近远月价差，我觉得这是一步好棋，可以使得空头展期亏损，从而不会触发现货市场抛售，反而导致前期空头被迫在现货市场转为多头。”程小勇说。

对于国家队在期指上的做法，实际上就是通过期指价差将contango结构(远期价格高于近期价格)转为Back结构(近期价格高于远期价格)的控盘手

法，当年嘉能可通过这种方法使得空头展期损失惨重，对于拉涨标的价格是一个很高明的技术手法。之所以空头展期会亏损，原理在于：展期需要把仓位从近月1507合约移到1508合约，而BACK结构时，1508合约会比1507合约价格低，这样平仓1507合约空单时(即高价买入)，同时建仓1508合约空单(即低价卖出)就存在价差缺口，造成直接亏损。

不过，程小勇认为，救市战役还只是刚开始，并不能说完全取得胜利，后市还需要关注融资盘的去杠杆下的退出问题。

“后市，现货市场卖盘力量减小，期货市场空头力量也在衰竭，短期市场在国家队的积极救市下，有望止跌企稳。”广发期货分析师胡岸说。

银河期货分析师麻程表示，技术上看，昨日低点已经前期大密集区中下方，支撑强烈。一般底部的形成比较复杂，很难直接形成一波趋势。未来很难再跌下去。不过要涨上去，需要新的概念和故事的聚集。未来指数可能处于底部酝酿期间。(本系列完)

■ 指数成分股异动扫描

业绩预喜 上海石化涨停

上海石化8日晚间公告称，预计公司及其附属公司2015年上半年将扭亏为盈，实现归属于母公司股东的净利润预计为人民币16.8亿元到17.8亿元之间。公司方面表示，今年上半年，国际原油价格在1月末触底反弹并逐渐走稳。与去年同期相比，集团原油加工成本大幅度下降，产品毛利上升。另外，随着原料成本的下降，化工产品毛利上升，集团来自联营企业的投资收益大幅增加。

从盘面上看，昨日上海石化以跌停价5.81元开盘，9:50左右迎来震荡拉升，不到14时即触涨停，此后涨停板虽几度开合，最终于尾盘前

30多分钟封涨停，截至收盘，日涨0.65元报7.1元，涨幅为10.08%。该股昨日成交活跃，日成交额高达21.89亿元，较前一交易日的成交额4.6亿元明显放量。

中信证券在最新研报中指出，上海石化业绩超预期，预计增长主要来自炼油及化工板块，其中炼油板块贡献了上半年绝大部分的业绩，化工板块的产品盈利也逐步改善。该券商认为，油价将在长期继续企稳反弹，炼油及化工板块盈利有望继续改善。维持上海石化2015/16/17年EPS为0.25/0.28/0.31元的盈利预测，当前股价对应PE为26/23/21倍，维持“增持”评级。(王婧)

股东增持 宝钢股份涨停

宝钢股份昨日公告，2015年7月9日，宝钢集团通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份144万股，占公司总股本的0.0087%。本次增持前，宝钢集团持有公司股份13,128,825,267股，占公司总股本的79.717%，本次增持后，宝钢集团持有公司股份13,130,265,267股，占公司总股本的79.726%。

从盘面上看，昨日宝钢股份平开于6.75元，开盘1分钟内跌幅迅速突破5%，在买盘力量带动下又快速拉升，10:15左右涨幅超过5%，随后股价横盘震荡至早盘收盘，下午开盘继续上攻，不到14时触及涨停，14:18左右封涨停板，最终日涨幅10.07%。该股昨日成交额为19.92亿元，较前一交易日增加6亿多元。

安信证券在最新研报中指出，宝钢集团增持宝钢股份的股份应是上市公司大股东响应政策号召稳定股价的一部分。从行业来看，当前钢铁行业基本面极差，唐山地区的钢坯价格已跌破1700元/吨，全行业陷入亏损。这样的形势已难以长期持续，行业内生性的变革正在悄然发生。而行业变革对于宝钢这样的行业龙头来说是最大的利好。并且“宝钢+欧冶”组合已经具备同时从钢厂和钢贸两个环节进行整个产业链整合的框架。(王婧)

■ 融资融券标的追踪

东方航空从跌停到涨停

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36

37

38

39

40

41

42

43

44

45

46

47

48

49

50

51

52

53

54

55

56

57

58

59

60

61

62

63

64

65

66

67

68

69

70

71

72

73

74

75

76

77

78

79

80

81

82

83

84

85

86

87

88

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

100

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111

112

113

114

115

116

117

118

119

120

121

122

123

124

125

126

127

128

129

130

131

132

133

134

135