

# 期指尾盘跳水 市场情绪仍待修复

□本报记者 叶斯琦

“多头”刘先生被昨日期指尾盘跳水吓出一身冷汗。要不是午盘及时平仓,最后15分钟的跳水免不了让刘先生走一遭“鬼门关”。昨日,刘先生早盘做多期指,一度浮盈6万余元,不过午盘震荡走弱,令他将盈利悉数回吐。

分析人士认为,昨日金融板块走弱是期指尾盘下挫的导火线。尾盘跳水导致期指呈现贴水状态,预计将对周二的现货指数开盘价产生影响,股指有可能出现低开。不过,目前指数涨幅过猛,短期回调属于正常现象。展望后市,期指将进入一个相对平缓的箱体震荡格局,波动幅度将有所收窄,市场情绪修复完全后,有可能迎来新一轮的主升浪。

## 期指尾盘15分钟跳水

7月13日,三大期指经历了先扬后抑的走势,尾盘出现跳水。其中,中证500期指(IC)表现最强,主力合约IC1507高开于7500点,之后高位震荡,14时50分左右一度封上涨停板。不过现货收盘之后,IC1507突然跳水,一度回吐约7%的涨幅,最终报收于7569.6点,上涨362.2点或5.03%。相比之下,沪深300期指

(IF)和上证50期指(IH)表现较弱,经历冲高回落、尾盘15分钟跳水之后,IF1507报收于4085.4点,下跌43.8点或1.06%;IH1507报收于2799点,下跌77点或2.68%。

方正中期期货研究员彭博表示,期指冲高回落主要是因为金融板块午后大幅走弱。昨日银行、保险等板块均出现了大幅回调的走势,对指数构成了一定拖累,加上对于股票复牌所带来的压力的担心有所蔓延,暴涨中的获利盘以及套牢盘双重压力使得目前市场情绪比较脆弱,容易产生较大波动。”彭博说。

截至昨日收盘,三大期指全线贴水。其中,IC1507贴水126.04点,IF1507贴水126.41点,IH1507贴水70.05点。

庸慧资产投研团队认为,以IC为首的中小创个股是前期超跌最严重的群体,IC前期也是大幅贴水,IC前期向下波动性要大于IF和IH,换言之上涨波动性也会大于IF和IH。昨日IC1507盘中涨停,盘后大幅跳水,预示未来升水会边际收敛,中小盘股可能面临短期调整压力。

126.04点,IF1507贴水126.41点,IH1507贴水70.05点。

庸慧资产投研团队认为,以IC为首的中小创个股是前期超跌最严重的群体,IC前期也是大幅贴水,IC前期向下波动性要大于IF和IH,换言之上涨波动性也会大于IF和IH。昨日IC1507盘中涨停,盘后大幅跳水,预示未来升水会边际收敛,中小盘股可能面临短期调整压力。

## 多空开始移仓换月

本周五,期指当月合约将进行交割,多空双方纷纷转战8月合约,这是否会导致期指波动性加剧呢?

对此,彭博认为,昨日IF1508合约总体增仓4705手,而IF1507合约减仓10560手,说明已经开始出现移仓现象。中证500期指和上证50期指也有相应的增减仓位现象,例如IC1509合约增仓1700多手,仓位基本上较上个交易日增加一倍左右。但是,总体来看,移仓换月的量并不算多,未来两三天应该才是主力移仓换月的时间,昨天的量能难以导致期指出现大幅波动。

中金所公布的盘后持仓数据显示,在IC1507合约中,多头表现明显强于空头。多头前20席位累计增持529手,而空头前20

席位则减持796手。在IF1507合约中,多空前20席位分别减持7611手和6775手,其中光大期货、永安期货和国泰君安期货席位减持多单幅度较大,分别减持3231手、1952手和1867手;在IH1507合约中,多空前20席位则分别减持1493手和2088手。

展望后市,金友期货股指期货研究员陈溢洲表示,在经过暴跌暴涨的“过山车”行情后,期指将进入一个相对平缓的箱体震荡格局,波动幅度将有所收窄。市场近期上涨是对前期恐慌性下跌的向上修正,市场还需要

## 机构看市

**中金公司:**市场连续第三日报复性反弹,走势开始分化。中小市值个股因跌幅巨大,周一仍然大面积涨停,但盘中波动加大,诸多个股中多次打开涨停,只是尾盘勉强封板,显示筹码已然松动。以银行为首的权重股,走势则明显疲弱。现货收盘之后,期指突然快速下挫。预计周二个股走势将进一步分化,再度大面积涨停的可能性较低。

**中州期货:**昨日三大期指呈现出明显的分化格局,超跌的中小板个股代表IC盘中触及涨停,但尾盘出现跳水,最具市场代表

性的IF冲高回落,代表大盘蓝筹的IH则全天表现低迷。经过连续两个交易日大幅反弹过后,本周板块分化在预期之内,短期来看报复性反弹或者告一段落,指望期指走出V型反转的可能性微乎其微,近期或将反复震荡消化前期巨震,建议轻仓短线参与。

**金汇期货:**整体来看,市场底部基本明确,但这并不意味着新一轮上涨行情开启,未来价格可能继续围绕这一底部进行反复波动。操作上,建议继续采取观望策略,等待价格出现二次回落后,再入场布局多单。(叶斯琦整理)

性,代表大盘蓝筹的IH则全天表现低迷。经过连续两个交易日大幅反弹过后,本周板块分化在预期之内,短期来看报复性反弹或者告一段落,指望期指走出V型反转的可能性微乎其微,近期或将反复震荡消化前期巨震,建议轻仓短线参与。

**金汇期货:**整体来看,市场底部基本明确,但这并不意味着新一轮上涨行情开启,未来价格可能继续围绕这一底部进行反复波动。操作上,建议继续采取观望策略,等待价格出现二次回落后,再入场布局多单。(叶斯琦整理)

## 指数成分股异动扫描

## 中信银行深幅调整

□本报记者 王朱莹

7月13日,1694只股票上涨,仅55只股票下跌,集中在权重板块。从行业指数上看,昨日29个中信一级行业中仅有银行行业指数下跌,全日跌幅为3.29%。成份股中,中信银行位居跌幅榜之首,全日跌幅达5.93%,收报9.2元。

昨日开盘,中信银行以9.38元(-4.05%)大幅低开,此后震荡下行,盘中最低下探至9.06元(-7.36%),此后跌幅有所收窄,但整体依然维持低位震荡。午后跌幅再度扩大,

截至收盘,下跌0.58元或5.93%。

回顾该股历史走势,中信银行在前两周股市重挫之中可谓重要护盘力量,6月29日至7月9日,累计上涨36.54%,而同期上证综指则下跌了11.53%。但银行股等权重股护盘消耗资金过大,当市场企稳反弹、人心渐稳之后,银行板块面临“功成身退”的压力。而且市场风格目前偏向前期跌幅过大的中小盘股,一部分资金存在换仓需求。短期内,市场风格有望维持。基于此,建议该股投资者暂时离场观望。

## 国金证券复牌涨停

□本报记者 王朱莹

昨日,非银金融板块表现不佳,全日勉强飘红。中信非金融行业指数全日微涨0.09%,表现仅好于银行行业指数。但成份股中也不乏亮点,共有6只成份股涨停,其中国金证券于昨日复牌,收获一字涨停。

回顾国金证券走势,有些符合投资者口中所说“跌停大部分没避开,却成功避开了两个涨停”,因其在市场反转前夕请求停牌。6月25日,前期停牌的国金证券复牌便陷入市场的非理性下

挫之中,当日即无悬念跌停,此后至7月7日短斩9个交易日持续下跌了47.38%。次日,公司成功申请停牌,却正好赶上市场报复性反弹,从而错失上涨良机。7月13日,该股复牌,顺利收获一字板。成交量未放量,仅成交4.64亿元。

分析人士指出,目前市场上蓝筹板块整体出现疲态,但个股却有分化。对于银行、券商等股票前期在市场下跌中逆市上涨者建议规避,而前期空头氛围释放充分,尤其短期停牌并于近期复牌者,大概率持续强势。

## 融资融券标的追踪

## 金地集团现3.29亿元融资净偿还

□本报记者 王威

昨日申万房地产指数延续反弹势头,再度上涨4.60%,指数正常交易的94只成分股中仅莱茵置业、金地集团和浙江东日昨日下午下跌。其中金地集团的走弱与融资盘的较大抛压密切相关,其7月10日出现了3.29亿元的融资净偿还,高居全部两融标的股之首。

从7月10日的两融数据看,金地集团当日实现了2.84亿元的融资买入,出现了6.13亿元的融资偿还,这使得该股出现了3.29亿元的融资净偿还,并成为了当日唯一一只融资净偿还超过3亿元的两融标的股。前一交易日的走势带来一定的负面影响。从

盘面看,金地集团昨日低开便快速回落,早盘最大跌幅接近7%,午后虽一度迎来反攻,但翻红后随即再度快速回落,最终收报13.98元,下跌3.92%。

金地集团自6月30日起便开始企稳反弹,并未受整体市场走弱影响,昨日的弱势表现与资金短炒情绪和融资盘的抛压有关。不过分析人士对于该股的后市依然看好。兴业证券指出,公司6月销售金额、面积均创历史新高,基本面运行良好,2015年初至今销售量价齐升,预计后续销售仍将稳健增长。而且公司2014年以来投资较为积极,拿地策略符合行业演变和发展趋势,同时也为公司未来发展和业绩增长打下了坚实基础。

## 推出定增方案 鱼跃医疗复牌跌停

□本报记者 徐伟平

停牌半个多月的鱼跃医疗昨日发布定增公告,昨日复牌后,股价一字跌停,报收于60.48元,成交额仅为1.87亿元。

鱼跃医疗发布公告称,公司拟向包括员工持股计划在内的不超过10名特定投资者非公开发行不超过1亿股,募资不超过28亿元,其中员工持股计划认购金额不超过2.4亿元。募投项目建设将扩大公司中高端医疗设备及医用耗材

的生产能力;留置针、采血管等新产品建设将丰富公司产品品类;高值医用耗材研发中心技术改造项目将提高公司的技术创新能力。补充流动资金8.36亿元有助于提高公司经营稳定性和主动性。

分析人士指出,公司积极布局互联网医疗并与阿里健康进行全面战略合作,对公司构成利好。不过值得注意的是,公司停牌期间,市场整体大幅下挫,公司复牌后短期补跌压力仍然较大,建议投资者保持谨慎,不要盲目抄底。

## 业绩支撑凸显 深圳机场涨停

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日延续了此前的反弹势头,场内个股迎来普涨。停牌两个交易日的深圳机场昨日复牌,股价一字涨停,报收于7.10元,成交额仅为8598万元。

深圳机场7月12日晚间发布公告称,公司上半年预计实现净利润1.94亿元-2.2亿元,同比增长55%-75%。上年同期净利1.25亿元。深圳机场表示,期内业绩预计大增因航空主业的较快增长以及营业成本增长放缓。此外

公司还公告称,公司筹划的是转让所持有的深圳机场西区土地项目,但经征询相关单位意见,短期内无法完成该项目的土地属性变更,暂不具备交易条件。经审慎研究,公司决定终止本次重大事项的筹划。

分析人士指出,上周后半周沪深两市迎来普涨,期间深圳机场恰好停牌,公司复牌后,短期补涨动力充足。此外,虽然公司终止了重大事项的筹划,不过公司半年报业绩较好,对于股价的支撑力度也较强。

# 沪市领衔 两融余额企稳回升

## 偏爱大金融走出中小创

□本报记者 王威

7月10日沪深股市两融余额报14409.72亿元,在连续半个月的大幅回落之后,首度企稳并较前一交易日小幅增加了0.03%。其中,沪市成为两融企稳回升的关键力量,沪市两融余额报9340.70亿元,增幅达0.49%;而深市则继续下滑0.81%至5069.02亿元。与沪深两市的融资余额变化相一致,金融股获得了融资客的强势加仓,银行及非银金融板块的净买入额均在40亿元以上,而医药生物、传媒和计算机的净偿还额则悉数超过了10亿元,位居行业板块最末端。

## 时隔半月两融余额终企稳

伴随着A股市场连续回调,6月19日以来,两融余额连续下降。从6

月18日的22730.35亿元一路回落至7月9日的14405.77亿元,两融余额共减少了83245.8亿元,降幅高达3662%。不过7月10日,两融余额企稳并小幅回升3.95亿元至14409.72亿元,显示在连续反弹后,两融资金的谨慎情绪显著降温。

据Wind资讯数据,截至7月10日,沪深股市融资融券余额达14939.16亿元,较上个交易日小幅上升了0.03%。

融资方面,当日两市融资余额报14382.52亿元,当日的融资买入额为1260.19亿元,较前几个交易日有明显回升,而融资偿还额则继续呈现回落态势,报1257.76亿元,不到上周最高值的一半。因此,在时隔14个交易日后,融资重归净买入格局,金额为2.43亿元。融券方面,7月10日的融券余额报27.20亿元,其中融券

卖出额和偿还额分别为15.90亿元和16.37亿元,均较前一交易日出现了回升。

作为本轮牛市的重要推动力量之一,在近期市场连续回调过程当中,两融余额的规模也出现了快速下降势头。从今年3月24日的1.44万亿元到6月18日的两融余额峰值2.27万亿元一共用了61个交易日,然而在回落至1.44万亿元则仅仅仅用了14个交易日。而且从6月19日两融余额开始下降以来,单日的融资净偿还规模呈现逐渐放大的过程,从6月19日的55.50亿元一路攀升,7月6日至8日的净偿还额甚至超过了1000亿元,分别为1363.01亿元、1443.46亿元和1700.19亿元。

不过随着两融余额的快速下降,融资杠杆比例已回归合理区间,而平仓高峰也已进入了尾声。

国都证券表示,经此轮连续14个交易日两融资金减仓、平仓后,两融余额占两市总市值、流通市值的比例来看,已分别从此前高点3.5%、4.8%显著下降至最近的2.6%、3.6%,处于国际市场的合理水平。在这14个交易日,两融余额已自高点下降约8400亿元至1.44万亿元,尤其是上周前半周经历了快速平仓高峰。按沪综指3500点测算,粗略预计对应今年3月下旬起新增的融资盘约1600亿元(当时两融余额1.3万亿元),基本宣告融资盘平仓高峰已进入尾声。

## 沪市获捧 融资偏好金融股

金融股是融资加仓的“冲锋军”。具体来看,7月10日,沪市两融余额报9340.70亿元,前一交易日该数据为9295.42亿元,增幅达

0.49%;相较于前一交易日5110.35亿元的规模,深市两融余额则继续下降0.81%至5069.02亿元。由此,沪市的两融余额占比回升至64.82%,深市两融余额占比则下滑至35.18%。

与沪深两市两融余额“冰火两重天”状况一致,融资资金对于行业的偏好度也呈现出显著的偏好特征。当日28个申万一级行业板块中有9个行业获得融资净买入,其中银行和非银金融板块的净买入额远远高于其他行业板块,达到了45.32亿元和40.27亿元,占到了所有获得净买入行业板块总和的近八成;与之相对,当日遭遇融资偿还位居前三的行业分别为医药生物、传媒和计算机板块,净卖出金额分别为13.11亿元、12.91亿元和10.79亿元,成为当日仅有的融资净偿还额超过10亿元的行业板块。

# 风险情绪回升 期债暂时休整

□本报记者 葛春晖

周一(7月13日),国债期货市场在A股继续强势反弹背景下呈现弱势震荡格局,10年期主力合约绿盘报收。分析人士指出,随着A股救市效应显现,投资者风险偏好回升对债市资金形成分流,期债短期上涨动力不强;中期而言,在经济形势依然偏弱的基本面环境下,市场风险偏好回落仍是大概率事件,期债后市仍可乐观。

## A股情绪修复 期债先扬后抑

13日,A股市场延续上周后半周以来的强劲反弹势头,上证综指盘中站上4000点,全天上涨

2.39%,涨停个股超过1500家。在此背景下,国债期货市场暂时被A股抢去风头,期债价格先扬后抑,10年期主力合约下跌明显,其他合约涨跌互现,波动不大。

具体来看,5年期主力合约TF1509收报96.94元,较上周五收盘结算价微涨0.02%;全天成交5594手,较上周五的6768手下降近两成,持仓下降115手至1.78万手。10年期主力合约T1509收报95.72元,下跌0.21%;成交2941手,较上周五的2668手略有增加;持仓增加433手至1.79万手。

资金面方面,银行间货币市场流动性延续稳中偏松态势,主

流质押式回购利率继续处于今年以来的相对低位水平。其中,隔夜回购加权平均利率微升不到2BP至1.24%,指标7天期回购加权平均利率略升1BP至2.55%。

债券现货市场方面,据交易员称,昨日银行间利率债交投平稳,中长端收益率略有上移。具体看,5年期国债收益率微升2BP至3.16%,10年期品种微升2BP至3.48%。

市场人士表示,货币市场流动性保持稳定充裕,对债券市场仍形成有效支撑,不过,短期来看,随着A股市场情绪的修复,投资者信心恢复对债市资金形成分流,期债市场上涨动能已经不强。

## 短期需谨慎 中期偏乐观

由于A股市场连续大幅下挫,投资者避险情绪升温一度推动国债期货市场从7月3日起展现连续上攻行情,但从上周后半周起,随着政府多方合力推出的各项救市政策逐渐显效,A股市场止跌反弹,投资者对A股市场信心有所恢复,期债市场也进入盘整格局。分析机构指出,A股反弹或将延续,导致“股债跷跷板”效应延续,但中期而言,国债期货市场环境则仍然偏多。

国投中谷期货表示,本周需要重点关注股票市场行情的进一步演绎以及6月和二季度经济金融数据的集中发布。该机构指出,

## 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沽9月2850	12.04	-8.13	22	518
50ETF沽9月2750	9.47	-6.40	16	248
50ETF沽9月2850	9.22	-6.23	518	715

### 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7月3600	-83.33	56.31	4381	18370
50ETF购7月3500	-77.68	52.49	2116	10868
50ETF购7月3300	-69.43	46.91	2236	9315

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;

(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,上海证券交易所不承担任何责任。