

交割在即 期指多空缠斗延续

□本报记者 王姣

本周五是股指期货三大主力合约的交割日,伴随着交割日的临近,加之前几日获利盘的回撤压力,市场情绪趋于谨慎,不少投资者倾向于“轻仓操作,多看少动”。

尽管昨日尾盘强势拉升,但沪深300期指主力IF1507和中证500期指主力IC1507仍然分别收跌3.55%和7.51%,中证500期指IH1507也仅微涨0.39%。截至昨日收盘,三大期指仍然全线贴水,IF1507、IH1507、IC1507分别贴水108.36点、49.95点、269.29点。

“期指全线贴水,尤其是远月合约价格更受压制,持续偏离正常水平,从侧面反映了行情仍未稳定,投资者对后市较为保守的态度。”接受中国证券报记者采访的业内人士指出,在当前的市场格局下,投资者更倾向于谨慎观望。

尾盘拉升贴水幅度收窄

本周以来,沪深300期指、上证50期指已现三连阴,中证500期指亦连续两日回调。从盘面上看,昨日三大期指集体下挫态势明显,IC1507合约一度跌逾9%,在尾盘的快速拉升后,IH主力合约勉强翻红,但期现贴水情况仍存。截至昨日收盘,IF1507合约报收3858.4点,跌3.55%,贴水108.36点;IH1507合约报收2708.0点,涨0.39%,贴水49.95

点;IC1507合约收报7136.0点,跌7.51%,贴水269.29点。

“上周经历暴跌救市之后,市场连续两日暴涨修复,在上市公司并未全面复牌和配资清理加严的情况下,其实行情还不稳定,尤其是中小板暴涨之后有较强的解套出逃压力,期指的宽幅调整在中期还将延续。”美尔雅期货研究员王黛丝告诉记者。

宝城期货研究员邓萍进一步指出,在经过了上周后半段个股的集体报复性反弹之后,本周个股走势已经出现分化,涨停个股逐日缩减,下跌个股逐日增多,市场上涨动能有所衰减,加之周三经济数据的公布以及期指交割日的临近,使得投资者情绪较为谨慎,开始抛售手中股票,从而导致股指再度出现大幅下挫。“但是由于近日沪深两市再现千股跌停,为了避免股市再度遭遇大幅下挫,国家队再次托起两桶油和银行股来护盘,从而导致尾盘的快速拉升。”

周五交割日即将到来,但目前三大主力仍然全线贴水,对此邓萍表示,虽然当前三大期指均处于大幅贴水格局,但较上周的贴水程度已明显缩减,随着交割日的来临,期指贴水格局有望修复,反向套利操作存在一定的空间。

“虽然理论上有一定的套利空间,但因为行情特殊,波动较大,套利也存在流动性和波动风险,以日内轻仓套利为主。”王黛丝说。

杀跌动能减弱 料宽幅震荡

随着交割日临近,主力合约持仓量持续下跌,但同时下月合约持仓量明显上升,总持仓量略有上涨。中金所盘后持仓数据显示,昨日三大期指出现集体增仓,其中IF合约增仓1057手至94455手,IH合约增仓465手至31473手,IC合约增仓1159手至18151手。

“因为行情波动较大和前期限仓的原因,股指持仓降至2013年的低点,加上次月合约价格较低,最近主力移仓动力不及之前,本周开始才有所明显行动。”王黛丝表示,从总体持仓来看,依旧是多空力度相当,较为谨慎观望的态度,对后市维持中期调整的判断。

主力席位方面,昨日IF1507空头减仓力度更为明显,前20空头席位大举减仓9003手,而前20多头席位仅减仓5883手。多头方面,中信期货和海通期货分别减仓2449手和1507手;空头方面,海通期货、鲁证期货、中信期货分别减仓3471手、1209手和1201手。

不过IF1508合约上多空较量显得势均力敌。

“从盘后持仓上来看,沪深300股指期货多空双方在移仓过程中,空头回补力度要小于多头,显示短期继续杀跌动能有所减弱。而从上证50期指和中证500期指的多空持仓上来看,多空双方减仓力度相当,期指短期或将呈现震荡态势。”邓萍表示。

衍生品市场需更多关键品种

波动率指数”的推出使衍生品市场又迎来一个基础性指标,市场不仅多了一个“听风者”,更多的衍生品也有望基于此而产生。

当前,中国的衍生品市场正处于快速发展的时代,这主要体现在两个方面。首先,市场宽度不断提高。衍生品品种数量明显增加,关键的衍生品品种也逐步推出。今年以来,尤其是上证50ETF期权上线之后,各方对衍生品市场的重视程度大大加深。

与之前仅仅是政策上的放开相比,一个现实运行的市场对投资者教育的作用尤为明显。业内人士称,目前投资者对如何在股指走弱之际寻求避险,以及如何合理运用衍生品止损等方面学习需求十分迫切,这充分反映出市场对衍生品工具的需求程度之高。未来,原油期货、股指期货期权等重要品种都可能相继上市,将给市场带来更多的交易机会和投资策略。

其次,市场深度明显提高。股指期货带来的期货公司规模扩张效应正在发生。数据显示,2015年6月,整个期货市场90%保证金沉淀于金融期货,这已逐步接近国外成熟市场的水平。未来,如果更多品种相机推出,那

么投资者的参与度将明显提高,并且有望吸引更多资金进入衍生品市场,规模扩张和资金吸引会带来一定的财富效应,并进一步推动行业发展。

即便如此,衍生品市场发展的空间仍然巨大,场外市场空间仍待开发。我国衍生品从以前的单一商品期货扩展到现在的商品期货、指数期货和股指期货并存,三大交易所已推出了48个品种,涵盖了农产品、能源化工、有色金属等,并且大部分支持夜盘交易;金融期货期权方面,包括了沪深300股指期货、国债期货、上证50ETF期权、上证50指数期货、中证500指数期货。按国外经验来看,目前我国场内交易的品种还跟不上经济发展的需求,随着经济改革,场外衍生品品种的需求量更大,而国内场外衍生品市场还处于初级阶段,暗示这是未来发展的新方向。

据记者了解,当前很多期货公司在场外衍生品的非标市场拓展方面正取得快速进展,场外市场的空间仍待挖掘。在期权新品种方面,股指期货这个在国外市场成交最活跃的品种仍未上市,农产品期权这个可以以低成本辅助三农的品种也正在模拟交上线。随着这些场内品种的上线,衍生品市场的大门将真正打开。(叶斯琦)

指数成分股异动扫描

江中药业尾盘拉升

昨日尾盘,银行板块瞬间拉升,中信银行指数从绿盘翻红并上涨1.94%,带动上证综指跌幅收窄了1.5个百分点。不少个股也在尾盘出现异动,江中药业便是其中之一,该股尾盘直接从跌停板上拉升至上涨4.75%,振幅高达18.12%。

周三早盘,江中药业以37.5元小幅低开,此后震荡走低,跌幅扩大至-5%,接着便整体在此位置维持横盘态势。午后跌幅进一步扩大,数次触及或封上跌停板后又打开。14:43时,江中药业股价再度封上跌停板,14:52时,伴随成交量瞬间放大,股价迅速从跌停板上拔地而起,瞬间翻红并

最终以上涨1.8元或4.75%,收报39.72元。量能较前一交易日有所萎缩,昨日成交3.63亿元。

回顾该股近期走势,江中药业先于市场进入调整,其于6月3日便进入深幅调整之中,但同时也先于市场企稳,至6月29日,期间累计下跌38.85%。但6月30日其便强势涨停,在市场弱势中表现抗跌,此后伴随大势转好亦出现连续涨停,表现出了较好的弹性。昨日尾盘,资金突然介入带动股价上行,一方面显示主力扶持股价的态度,另一方面萎缩的成交量或许意味着主力实力有所不足,建议投资者暂不追高,等待趋势性机会出现。(王朱莹)

顺天恒业逆市涨停

昨日沪深两市出现深幅调整,尤其是中小盘股。中证500指数昨日全日下跌5.77%,但个股间冰火两重天,就中证500成分股而言,仍有17只股票逆市涨停,其中顺发恒业于尾盘封上涨停,全日涨幅达10.05%或0.88元,收报9.64元。

从交易公开信息来看,顺发恒业是前期国家队“救市”的龙头标之一。数据显示,7月6日起,中信证券北京总部营业部即现身该股“龙虎榜”上,当日大手笔买入1.58亿元,此后三个交易日,该席位持续增持顺发恒业。7月8日交易公开信息显示,6日至8日的三个交易日来,中信证券北京总部共买入顺发恒业股票4.65亿

元,中信证券北京望京营业部买入9650.46万元,另有一家机构席位买入876万元。昨日买入该股的主力则是中国中投证券无锡清扬路营业部,金额达9061万元。

该股融资融券数据显示,7月8日以来,融资融券余额止跌回升,对该股后续走势提供支撑。展展后市,昨日中国石油和银行股成为护盘主力,与此前偏向中小盘股的市场风格迥然不同,显示短期内市场热点可能再度偏向蓝筹股,但若中小盘维持弱势,蓝筹板块难以激活人气,市场可能进入区间横盘调整中。尽管顺发恒业昨日逆市涨停,但并不建议投资者追高,弱势中谨慎为宜。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

中国石油涨停强势护盘

昨日,A股市场再度回调,沪指一度下破3800点,盘中板块大多翻绿。此时,中国石油强势涨停,成为最给力的“护盘侠”,最终收于13.52元。

中国石油昨日低开后震荡上行,翻红后维系低涨幅的横盘震荡格局,午盘面对指数的回落而护盘力度加强,涨幅提升至5%附近,午后也维系在此附近震荡;下午2:30之前,大量买单涌入,促使中国石油的涨幅进一步提升,随后在连续大买单的推升下节节攀升,在收盘前封住了涨停板。

不过,尽管中国石油护盘十分卖力,但仍难抵住超过千只个股跌停的拖累,沪指最终仍然下跌超过了百点。不过盘中中国石油始终维系强势,特别是尾盘拉升对指数跌幅的收窄十分有用。

回顾行情,自6月29日以来,中国石油就频繁护盘,逆市上涨。但就投资角度而言,当市场企稳恢复正常交易后,护盘的作用将逐步被弱化,慢牛格局下,个股持续上行存在压力,建议逢高了结融资仓位,波段操作为宜。(张怡)

机构博弈 中兴通讯两连板

尽管复牌时间相对大盘反弹的节奏晚了一步,但中兴通讯依旧实现了两连板,昨日受大盘跳水拖累仅短暂打开涨停板,后迅速获得大额资金买入而封住,收于涨停价21.74元。

龙虎榜数据显示,昨日买入中兴通讯的前五名席位中,光大证券宁波解放南路营业部位居首位,大手笔买入了2.61亿元;机构专用和海通证券广州东风西路营业部也分别买入了1.74亿元和1.50亿元;其余两个均是机构专用席位,买入金额分别为7065.50万元和6522.2万元。卖出金额最大的前五名中,前两名均为机构专用席位,卖出金额分别达到了

5.05亿元和18574.19万元。此前复牌的同时,公司发布了回购股份的利好,表示回购的资金总额为不超过10亿元,回购股份价格暂定不超过17.96元/股的条件下,若全额回购,预计可回购股份不少于5500万股,占公司目前已发行总股本的比例不低于1.6%。

分析人士指出,公司是国内通信设备龙头企业,业绩优秀,此次市场大跌公司股价大幅回落,且公司回购兜底,是逢低布局的好时机。资金对其的青睐从停牌前公司股价的放量可见端倪,短期内可逢低建立融资仓位。(张怡)

中南建设复牌 从涨停到跌停

昨日,自7月7日起停牌的中南建设终于复牌,不过复牌时机显然“不凑巧”,A股已经再度步入调整之中。由此,中南建设虽然以涨停价开盘后在上午表现十分稳定,不过最终仍未能维持住涨停价,午盘开盘后就一路下挫,至收盘前封住了跌停板,最终收于16.79元。

龙虎榜数据显示,中南建设昨日的振幅为22.22%,昨日6个机构席位在中南建设展开了博弈,其中,买入中南建设金额最大的是海通证券上海崂山路营业部,买入金额为1854.85万元,第二和第三名均为机构专用席位,买入金额分别为791.25万元和698.71万元;买入金额最大的前四名则均为机

短期两融余额料反复波动

□本报记者 叶涛

近期股指重心逐渐企稳,两融资金心态随之安定,无论是每日融资净流入还是融资净偿还金额,波动幅度都降至10亿元级别,相比此前A股大跌期间,沪深两市连续出现千亿元以上融资净偿还,可谓凤毛麟角。Wind数据显示,本周二市场更出现19.43亿元融资净流入,而当天沪综指回调1.16%,或许对于指数调整,融资客心态已经较为理性。不过信心重建需要时间,分析人士认为,不排除受市场整固影响,短期两融多空反复上演跷跷板剧情。

市场再获融资净流入

继7月10日出现大调整以来首次融资净流入,本周二两市再度获得19.43亿元融资净流入,由此当天市场融资余额小幅攀升至1.438万亿元。具体来看,本周二融资买入额为1573.55亿元,环比增长逾100亿元;融资净偿还为1554.12亿元,环比增长71.94亿元。虽然偿还金额上升迅速,但融资买入金额也大步向前,两融资金参与热情稳步回升。

反映在数据上,一周来市场融资买入额已经从最低时的560.28亿元恢复到6月初期水平,融资净偿还呈V型走势,自2260.47亿元高位跳水至1295.06

亿元,之后上扬,但绝对值仍处于3个月来中位水平附近。

经历7月初期的断崖式下降,近期两融余额已经在1.44万亿元附近稳定下来,无论融资买入和融资偿还金额如何变动,市场每日净流入、净流出规模始终维持在10亿元级别,相较7月上旬连续千亿元以上融资净偿还,市场悲观情绪已经开始转为中性,对两融存量而言,风险最大的时候已成过去,继续大幅出逃的可能性微乎其微,市场降杠杆开始进入尾部阶段。

就融券余额来看,本周二融券市场出现0.23亿元融券净偿还,使得两融余额从28.38亿元滑落至28.15亿元。融券客看多预期

上行也佐证了上述观点。

板块分化“余震”待消化

市场悲观情绪急速宣泄过后,上周四大盘触底反弹,对处于最敏感时刻的融资客带来极大心理安慰,新一轮做多“种子”由此播下。

据相关数据,本周二行业融资情况进一步好转,28个申万一级行业中,当天获得融资净流入的有13个,银行、非银金融、食品饮料、汽车板块金额居前,分别为24.16亿元、17.07亿元、6.34亿元和3.41亿元。而且就在前一天,银行、非银金融板块亦各自获得38.41亿元和11.93亿元融资净买入,位居第一和第二位。分析人士称,资金连续大幅净流入金融权重品种,暗示中

期布局资金正在进入。

反弹行情深入也带来大量解套盘和抄底获益盘,这些资金短线下派需求强烈,易对刚刚好转的A股格局带来掣肘,削弱指向上攻动力。据本周二数据,锁定利润苗头亦在滋长。如公用事业、计算机、家用电器、综合板块当天分别遭到8.05亿元、3.71亿元、3.47亿元和12.98亿元融资净流出。

分析人士认为,板块分化、多空双方均存有主力阵营,双方火力不断格局下,预计短期两融余额数据或出现反复波动,系统性风险尽管不会出现,但受资金心态波动、大盘整固影响,降杠杆“余震”可能还需要一段时间才能彻底消化,建议融资客做好打持久战准备。

利空增多 期债弱勢震荡

□本报记者 葛春晖

昨日A股市场再遇重挫,两市逾千股跌停凸显投资者风险厌恶情绪依然浓厚。在此背景下,国债期货市场午后曾展开一波上攻行情,5年期主力合约甚至顽强翻红,但最终空头情绪仍占据上风,市场整体上呈现弱势下跌格局。具体看,5年期主力合约收报96.72元,较上日收盘结算价微升0.01%;10年期主力合约收报95.44元,跌0.15%,为连续第四个交易日下跌;其他四个合线价格亦全线收绿。

现货市场方面,银行间现券

价格亦同步走弱,中长端国债收益率明显上行。重要可交割券,剩余期限6.99年的15附息国债14收利率上行4.76BP,剩余9.74年的15附息国债05收利率上行3BP。

昨日货币市场流动性依然保持充裕,银行间主流资金利率稳中有降。银行间市场质押式回购市场(存款类机构行情)上,指标7天回购加权平均利率下行7BP至2.42%,刷新了6月下旬以来的最低水平。

市场人士表示,昨日最新披露的二季度经济数据好于预期,第三批万亿地方政府置换债券

或将推出的传闻令供给担忧再起,这些利空因素暂时压过了股市下跌引发避险需求回升以及资金面宽松带来的正面提振,导致市场谨慎情绪升温,期债价格承压下跌。

昨日国家统计局公布的数据中,最受市场瞩目的,一是二季度GDP同比增长7.0%,好于此前不少机构所预期的可能跌破7%;二是6月份工业内增加值同比增长6.8%,追平年内新高,更是远超6.0%的机构预测均值。对此,市场人士表示,从昨日公布的数据来看,国民经济在二季度末出现积

极变化,制造业出现回暖复苏迹象,整体经济呈现稳中有好走势,而这—经济基本形态形成,对于债券市场而言则是一项利空因素。

不过,市场人士同时指出,虽然本周发布的一系列金融和经济数据一定程度上超出市场预期,但从期债价格走势看,这些利空对市场的冲击依然有限。究其原因,一是,虽然经济数据暂时企稳,但市场仍普遍认为经济回升尚需时日,货币调控稳中偏松,引导长期利率下行仍是大概率事件;二是,市场对于第三批地方债务置换已有预期,同

关注期权平价套利机会

要有两大方面:第一,由于下周三7月合约将面临到期,该月份合约时间价值加速衰减。期权的价格是由内涵价值和时间价值两部分组成的。由于昨日部分认沽期权内涵价值增长量小于其时间价值衰减量,使得期权价格下降;第二,近期认购和认沽期权隐含波动率均出现大幅回落,这也令期权价格承压。

成交方面,昨日期权成交量继续回升。据统计,昨日单日共计成交153810张,较上一交易日增加了10820张。其中,认购期权合

约成交89825张,认沽期权合约成交63985张,认沽认购比率(P/C比率)升至0.712。持仓方面,期权未平仓合约共计99057张,较上一交易日增加了7282张,成交量/持仓量升至51%。

波动率方面,周三期权合约隐含波动率整体继续回落。“7月认认购期权隐含波动率普遍明显低于对应的认沽期权,那么,买认购卖认沽的同时卖出ETF现货,便可以实现平价套利。7月合约的每个行权价格均存在平价套利机会。”海通期货期权部分析认为,对于认

购期权时间价值为负的情况则可以采取买认购期权,卖标的ETF并持有到期的方式进行套利。但这两种套利实现有一个共同的前提,就是ETF可以融券做空,融券做空有各种困难,所以市场上才会有这么多机会存在。如果不能做空,还可以通过盒式策略方式来套利,比如昨日7月合约盒式套利最大套利空间为147个点。

对于后市判断,刘瑾瑶表示,市场“元气恢复”仍需依靠广大投资者信心和资金的回归。目前,市场的恐慌情绪已经得到明显缓