

空头减仓明显 期指有望企稳

□本报记者 叶斯琦

在“黑色星期一”的阴影之下,虽然昨日现货表现较为抗跌,但三大期指走势依然疲软。截至昨日收盘,三大期指依然维持了“高贴水”状态。

对此,业内人士指出,当前市场谨慎心态难以驱散,反映到期指上就是贴水,而且机构在现货流动性较差的时候,选择抛出期指进行套保,也使得贴水走向不合理。

值得注意的是,相比于周一时空头强势表现,昨日空方悄然出现变化——主力减仓较为明显。展望后市,分析人士认为,二次探底预期强烈,经过此轮风险释放后,做空动能得到一定宣泄,抄底资金在国家队掩护下也敢于入场,后市企稳的概率较大,波动区间趋于收敛,等待国企改革和稳增长等一系列利好政策的推进。

期指反弹乏力

截至昨日收盘,沪深300期

指主力合约IF1508报收于3654点,下跌157.09点或2.81%;上证50期指主力合约IH1508报收于2422.4点,下跌43.2点或1.75%;中证500期指主力合约IC1508报收于7221点,大跌370.8点或4.88%。

在市场人士看来,三大期指再度大幅波动,延续周一的暴跌,依靠权重股拉升指数,原因还是在于市场信心不稳,易于受到传言影响,加上市场流动性不足,所以波动剧烈。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏在接受中国证券报记者采访时表示,三大期指昨日宽幅震荡,说明多空分歧依旧较大,反映出在大盘3500—3600点附近承接盘力度较大,空头的几次狙击都被击退。不过,近期资金外流确实使得市场“失血”,上证50指数连续创新低也让期待救市的多头信心有所受挫。

期指的“高贴水”状态在昨日亦未改变。期现价差方面,三大期指主力合约走势弱于现货,贴水偏高。截至收盘,IF1508合

约贴水157.09点;IH1508合约贴水63.27点;IC1508合约则贴水428.82点。

银河期货研究员周帆认为,当前基差依然存在着较大的不合理性,IF当月合约贴水近160个点。主要原因有三:其一,市场情绪比较差,期指技术上走势偏空;其二,市场缺乏反向套利机制,期现得不到收敛;其三,依然有许多股票跌停或暴跌,做空套保盘可能增加。

空头明显减持

相较周一暴跌时成交量大幅萎缩,周二三大期指主力合约成交量明显回升,其中IF1508合约创晋升主力以来最大成交量。截至收盘,IF1508成交量为222.68万手,持仓6.02万手;IH1508成交量34.64万手,持仓1.69手;IC1508成交量为16.88万手,持仓1.14万手。

从持仓来看,昨日三大期指空头减仓明显。中金所盘后持仓排名显示,在IF1508合约前20席位中,多头累计减持391手至3.93万手,空头累计减持1099手至4.66万手。在IH1508合约中,

多头前20席位累计减持1069手至1.17万手,空头前20席位减持1313手至1.42万手。在IC1508合约中,多头前20席位减持398手至8193手,空头前20席位减持660手至9254手。

程赵宏认为,期指持仓连续下降至2013年“钱荒”时的水平,一方面是波动太大,隔夜风险显著增加,另一方面也说明当前期指的多空主战场在现货市场,而不是保证金不足200亿元

■ 机构看市

中金公司: 在各路资金的护盘下,A股市场没有再次出现连续断崖式的下跌。在经历了前期的恐慌之后,投资者应该能够更理性地面对市场短期的急涨急跌。从图形上看,周一的大阴线基本打消了乐观的投资者短期V型支撑也没有找到相应的证据,预计市场将在3400点至4200点的箱体内存较长时间的整理。

瑞达期货: 经过周一暴跌之后,周二沪指低开后半幅震荡,弱势企稳态度较为明显,下方200日

的期指上。

展望后市,周帆指出,从大盘方向上看,当前点位依然非常低,国家救市力度会增加,且许多股票跌幅已经非常大,不宜过度看空;短期内下跌空间也不大,主要是市场恐慌,信心不足。从波动角度来看,由于融资盘大幅减少,市场活跃度会下降。中期来看,由于技术上已经严重破位,技术指标修复需要较长时间,未来以震荡偏多为主。

均线支撑有力。从这几周盘内板块来看,板块轮动较为迅速但持续性不够,热点较为分散,人气无法保持聚集,资金流动较为反复;技术上,月线承压之下反复难免,结构性行情将夯实底部,展开二次探底行情,操作上,本周三期指日内波段操作。

中期期货: 昨日三大期指惯性低开探底后呈现出弱反弹之势,尾盘报收十字星线,IC跌幅居首,IF次之、IH跌幅最少,场内氛围依然显空。目前市场技术形态仍是空头排列。(叶斯琦整理)

融资偿还骤增 防御板块受宠

□本报记者 徐伟平

7月27日沪深两市出现274.97亿元的融资净偿还,净偿还额较此前明显增大。从行业板块来看,休闲服务和纺织服装实现融资净买入,其余行业板块均出现融资净偿还,食品饮料、农林牧渔等防御性板块的融资偿还额较小。短期来看,融资资金有所谨慎,偏向于防御。

融资偿还骤增

7月6日、7日、8日连续出现超过千亿元的融资净偿还,融资余额也从2万亿平台快速回落,随后在1.4万亿元附近小幅波动,单日融资净买入额和净偿还额均维持在200亿元之下。不过7月27日,股指出现大幅波动,沪综

指大跌8.48%,创下了自2007年3月以来的最大单日跌幅,下跌幅位超过了345点,回落至3700点附近。深市主要指数跌幅也均超过了7%。受此影响,融资偿还额陡然增加,当日融资偿还额自7月8日以来首次突破200亿元,达到274.97亿元,融资余额降至1.43万亿元。不过值得注意的是,融券余额并未大幅增加,反而减少了3.17亿元,融券余额降至31.46亿元,依旧维持在30亿元处波动。

行业板块方面,7月27日行业板块的普跌并未造成融资的集体退潮,休闲服务和纺织服装板块分别实现了1.13亿元和2041万元融资净买入,其余26个行业板块均出现融资净卖出,汽车、农林牧渔和食品饮料的融资净偿还额相对较小,分别为3000万元、

7444万元和1.02亿元;与之相比,机械设备、银行和非银金融的融资净偿还额居前,均超过20亿元,分别为22.61亿元、29.07亿元和51.85亿元。值得注意的是,金融股的融资净偿还额明显超过其他行业板块。

从个股来看,沪深两市正常交易的774只两融标的中,有216只股票实现融资净买入,其中光明乳业、光线传媒和潍柴动力的融资净买入额超过2亿元,分别为3.21亿元、2.29亿元和2.11亿元,11只股票的融资净买入额超过1亿元,43只股票的融资净买入额超过5000万元。在出现融资净偿还的558只股票中,中国平安的融资偿还额居首,超过10亿元,为11.70亿元。中信证券、中国中车、中国中冶、中国联通和中国石化

的融资偿还额超过4亿元,分别为9.24亿元、4.98亿元、4.88亿元、4.57亿元和4.00亿元。78只股票的融资偿还额超过1亿元,173只股票的融资偿还额超过5000万元。

防御板块获宠

不难发现,融资客短线布局的休闲服务和纺织服装具备一定的安全边际,融资偿还额较小的食品饮料、农林牧渔等板块也具有较强的防御属性,融资资金谨慎情绪升温,短期布局方向偏向于防御。

一方面,从目前来看,在此前连续大跌“去杠杆”后,融资余额已经大幅回落,基本稳定在1.4万亿元之上。昨日沪深两市大幅下挫,不过融资余额的回落幅度虽然超过200亿元,但较此前

单日动辄千亿元的融资偿还相比,仍处在可控的范围内,在杠杆交易逐渐淡化的背景下,融资余额料将维持小幅波动,继续大幅回落的可能性并不大。如果两融市场能够维持相对稳定,沪深两市大盘短期系统性风险也相对较小。

另一方面,融资是把双刃剑,融资去杠杆后确实在一定程度上减小了市场的风险,但这也意味着短期资金对于市场的驱动力有所减弱,这需要市场情绪不断改善,积聚人气,以时间换空间,缓步反弹。

由此来看,此时融资客并不倾向于大举加仓,也不打算就此撤退,为了防范市场的波动风险,短期入驻具备防御属性的品种成为融资客的最优选择。

流动性无忧 期债偏强震荡

□本报记者 王朱莹

昨日,现券短端下行带动了长端一定的下行,期债各合约则延续了昨日的弱反弹态势,全线飘红。截至昨日收盘,5年期国债期货主力合约TF1509全日微涨0.15%或0.145元,收报97.39元,10年期国债期货主力合约T1509全日上涨0.08%或0.075元,收报96.03元。

央行周二上午在公开市场开展逆回购操作,期限7天,交易量500亿元,较上周二、四的350亿元增加150亿元,单日实现资金净投放150亿元。本周财政部将开展500亿元国库现金定存操作,央行

加量开展逆回购操作,维持资金净投放格局,有助于熨平月末流动性波动,显示了对流动性的呵护。数据显示,本周到期逆回购为700亿元,多于上周的400亿元;上周央行共开展700亿元逆回购操作,全周净投放300亿元。

南华期货分析师黎敏指出,人民银行将按惯例于8月初召开分支行行长座谈会,分析当前国内外经济金融形势,研究部署下半年重点工作。今年以来,人民银行按照党中央、国务院统一部署,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度,适时适度预调微调。目前各项政策有序落实,银行体系流动性充裕,货币信贷平稳

较快增长,贷款结构继续改善,利率水平明显下降,人民币汇率保持平稳。货币政策支持实体经济的效果逐步显现,主要经济指标企稳向好,经济结构的转型升级特征明显,经济运行出现了积极变化。通过以上内容,表明央行维稳资本市场意图明显。

此外,他认为,往年经验,年中分支行行长座谈会会议内容一般于8月上旬公布,而今年提前到了7月28日,可见在市场波幅较大之际,央行更加注重预期管理,维稳资本市场意图明显。受稳增长政策效果等多重因素的影响,近期物价水平低位企稳,如果CPI年底有上升的压力,这意味着降

息几乎没有空间,因此,货币可能定向宽松,一是可能推出对冲外汇占款下降的长期流动性工具LLF或者降准,二是可能继续加强定向货币政策工具的使用,包括定向再贷款、PSL等,将货币政策赋予到稳增长的决策之中。

“期债最近以区间震荡向上行情为主,操作方面,注意期债低吸,切勿追高。”南华期货分析师徐明指出,期债近期有望挑战上一年新高,但整体以震荡为主,不宜追高。一来,主要逻辑在于现券短端在累计涨幅后,有下行的空间。另外,经济数据的不理想引发对下半年货币政策宽松的预期,因此短端下行速度有望加速。

长期看,海通证券宏观分析师姜超认为,下半年债市或仍以震荡为主。当前,在地产、基建投资增速回暖和地方债大量发行的冲击下,长债下行空间有限,虽然有理财打新资金回流,但在股市趋势未明朗前,债市也难以看到趋势性的利好因素,而下半年政策有可能在宽财政和货币定向宽松间游走,债市更多在上述因素的博弈间呈现震荡行情。

不过,他也认为,震荡中将提供买点,酝酿明年债牛机会。二季度后经济将再度面临高基数和增长动力的问题,届时货币宽松仍将继续,利率下行可期。

上证50ETF期权每日行情

当日涨幅排名前的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8月2500	333.33	38.66	9530	11833
50ETF沽8月2500	284.73	-31.15	6627	7532
50ETF沽8月2300	249.69	-27.32	899	3019

当日跌幅排名前的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8月2500	-72.43	7.92	4437	4484
50ETF购8月2500	-69.85	7.64	5290	7870
50ETF购8月3400	-69.09	7.56	468	3787

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。

■ 指数成分股异动扫描

亚盛集团强势涨停

□本报记者 叶斯琦

7月28日,在农垦改革预期的刺激下,农林牧渔板块表现较为强势,实现1.52%的涨幅,在中信一级行业指数中排名第三。其中,亚盛集团更是以涨停板报收,成交量亦有所放大,重新站上5日均线。

昨日,亚盛集团低开于7.49元后惯性走弱,10时左右股价开始震荡走高,午盘多头继续乏力,最终封死涨停板,报收于8.68元,上涨0.79元。昨日该股成交量较前一交易日有所增加,达到19.9亿元,对沪深300指数的贡献度为0.61%。

北斗添“新星” 中国卫星大涨

□本报记者 叶斯琦

在我国成功发射两颗新一代北斗卫星等利好刺激下,7月28日中国卫星表现强势,一举扭转前一交易日的颓势,重新回归7月9日以来的强势上涨格局,站上60日线。

在沪深300成分股中,中国卫星的权重为0.28%。昨日,该股低开于52元,小幅下挫之后旋即快速拉升,盘中一度逼近涨停板,午盘经历一波先抑后扬的大幅震荡之后,最终报收于59.05元,上涨4.25元或7.76%。昨日,该股成交额高达60.4亿元,对沪深300指数的贡献度为1.02%。

■ 融资融券标的追踪

发展料提速 四川九洲涨停

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日维持震荡回调,不过市场人气较本周一有所回升,上涨股票数量出现增多,其中四川九洲强势涨停。

四川九洲昨日小幅低开,震荡上行,此后维持高位震荡,尾盘伴随成交额的放大,股价封死涨停板,报收于32.56元。值得注意的是,昨日四川九洲的成交额为9.84亿元,较前一个交易日小幅缩量。

消息面上,7月25日我国采用远征一号运载火箭,成功发射2颗新一代北斗导航卫星,并将其准确送入预定轨道。这是远征一号首次执行双星入轨任务,标志着北斗系统向全球覆盖建设目标迈出坚实一步,也加快了全球组网的进程。

高送转提振 中恒集团涨停

□本报记者 叶涛

受2015年半年报预期向好,以及公司“高送转”方案刺激,中恒集团昨日逆势走强,开盘不久即封死涨停板,收报25.47元,涨幅10.02%,重返60日均线上方。

中恒集团27日晚间发布2015年半年度业绩快报及中期利润分配预案,公司上半年实现营业收入10.52亿元,同比减少41.33%;实现归属上市公司股东的净利润6.19亿元,同比增长26.32%;同时,公司

海南橡胶涨逾8%

□本报记者 叶涛

海南省日前确定新一轮农垦改革主线,提出以推进农业产业化、垦区集团化、股权多元化改革为主线,以保障橡胶等国家战略物资、热带农产品供给和国家种子安全为核心,推进资源资产整合、产业优化升级,建设热带特色现代农业的大基地、大园区、大产业。该重磅利好给海南橡胶带来股价提振,昨日该股大涨8.18%。

海南橡胶昨日以7.18元大幅低开开盘,早盘冲高回落,股价一度下滑至6.97元;盘中持续展开震荡攀升,顺利

安信证券研究认为,2015年起亚盛集团进一步优化统一经营模式,采取“公司管两头+农户承包种植”模式,一方面可以统一安排种植,提高效率,降低经营风险;另一方面可提高农户的积极性。此外,信达证券认为该公司员工持股计划的对象层级较高,体现公司领导团队对于未来公司发展充满信心。

展望后市,分析人士认为,机构普遍看好农垦改革的主题投资机会,作为这一概念“三驾马车”之一的亚盛集团有望获得直接利好,投资价值值得关注。

消息面上,我国成功发射两颗北斗导航卫星,使北斗导航系统的卫星总数增加至19枚,作为在北斗终产品市场竞争较的企业,中国卫星迎来直接利好。

此外,Wind消息显示,截至2015年7月26日,共有11家机构对中国卫星2015年度业绩作出预测,按照预测,该公司今年净利润有望比上年实现较高增幅。招商证券研究报告指出,中国卫星的投资价值具备确定性,是航天领域优质白马标的,主营业务快速增长预期强烈、国企改革和资产注入等市场化运作稳步推进,维持“强烈推荐”评级。

步,也加快了全球组网的进程。随着组网进程加快,2020年卫星导航产业规模将突破4000亿元,北斗产品市场占有率有望提升至60%以上,相比目前的10%大幅上升。

分析人士指出,卫星导航领域的国产化不仅是国家安全的需要,亦是打造中国装备制造制造业典范的需要。随着北斗系统建设的日益完善和技术进步,以及政策扶持力度的不断加大,北斗导航系统的推广有望进一步提速。此次我国成功发射两颗新一代北斗卫星,对相关产业链企业将产生直接利好。四川九洲近日公告拟收购控股股东旗下卫星导航公司,进军北斗业务领域,短期股价有望保持强势。

拟向全体股东每10股转增7股送红股13股,并派发现金红利3.25元。

分时图上,中恒集团昨日开盘涨幅即超过7%,开盘后短数分钟,股价即一鼓作气封涨停,之后完全不受沪综指剧烈波动影响,牢牢钉死在涨停板上直至收盘。

值得注意的是,近3个交易日以来,中恒集团悉数获得融资净流入,显示场外资金对该股预期良好,预计该股后市还将延续升势,建议投资者暂时保留该股融资仓位。

期权隐含波动率回升

□本报记者 马爽

昨日,标的上证50ETF价格出现微跌,与此同时,50ETF认沽期权和认沽合约价格普遍上涨。其中,“50ETF购9月3400”涨幅最大,达160.78%。平值期权合约方面,8月平值认购期权“50ETF购8月2500”收盘报0.1065元,上涨26.18%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”收盘报0.1338元,上涨9.31%。

“昨日,认购和认沽期权价格普涨主要是因为隐含波动率出现明显回升。”光大期货期权部刘瑾瑶表示。周二期权合约隐含波动率继续上涨。其中,8月平值认购期

权“50ETF购8月2500”隐含波动率升至39.36%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”隐含波动率升至45.03%。

对于后市,刘瑾瑶表示,在短期走势不明的情况下,持有50ETF或打算买入50ETF的投资者,建议构建保护性认沽策略,即利用买入认沽期权为自己的现货部位进行保险。基于波动率回升的情况,建议投资者可以考虑做多波动率的策略。策略上,推荐买入宽跨式策略,即同时买入到期月份相同的虚值认购期权和虚值认沽期权。例如,同时买入1张“50ETF购8月2600”和1张“50ETF沽8月2400”,构建该组合时的净权利金成本为1502元。