

期指贴水扩大 市场信心仍需修复

□本报记者 叶斯琦

继周一全线跌停之后,本周二期指再度全线跌停。早盘,期指低开后震荡整理,不过午后开盘,三大期指即走弱,中证500期指率先触及跌停板,之后沪深300期指和上证50期指也相继跌停。

“近期股指连续下挫,一方面是由于内外盘接力下跌,全球避险情绪上升,并与对经济下滑的担忧产生共振;另一方面,市场本身估值回归,以及随着指数不断下行,去杠杆延续,并且与一些基金等减仓形成负反馈。”国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏指出。

分析人士认为,在市场流动性紧张的情况下,后市遇反弹并不宜集中抛售现货头寸,利用期指进行套保或许是更好的选择。后市股指料以震荡为主,市场信心仍需进一步修复。

中证500期指贴水逾600点

截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1509报收2821.6点,下跌313.4点;上证50指数主力合约IH1509报收1809.8点,下跌201点;中证500期指主力合约JC1509报收5871.4点,下跌652.2点。

期现价差方面,三大主力合约贴水幅度再次扩大,IC1509合约贴

水幅度已经超过600点,达到61001点的高位;IF1509合约贴水221.33点;IH1509合约贴水10425点。

银河期货研究员周帆表示,当前市场波动越来越剧烈,主要原因在于市场流动性降低,市场情绪悲观以及外围市场不确定性增加,而且期指交易限制越来越严格,期货对冲现货难度加大。在此情况下,少量资金就能导致大盘较大幅度下挫,外围做多资金只能观望,不敢轻易入场。

至于当前的深贴水,分析人士认为,目前许多股票停牌,指数不真实,需要得到修正,所以真实贴水没有那么大。此外,深贴水也表明市场情绪较为悲观,在缺乏反向套利机制的情况下,这种高贴水还有望延续。

“期货市场本身具有价格发现和风险管理功能,当前股指深度贴水的基差结构,集中反映了市场对后市的悲观预期。”程赵宏表示,随着风险的释放,基差修复行情随时可能来临。

市场信心待修复

量能方面,昨日三大期指的成交量均大幅增加,其中,沪深300期指总成交量增加107.6万手至247.6万手;上证50期指总成交量增加17.7万手至41.4万手;中证500期指

总成交量增加43694手至137.7万手。

业内人士表示,昨日现货交易量也放大,多空在当前位置争夺较为激烈,技术上严重超卖,导致技术分析多头入场,可能是昨日交易量放大的原因。

长江期货股指期货研究员王旺建议,在市场波动加大的情况下,投资者可积极利用股指期货进行风险管理。大量股票处于跌停或停牌等无法卖出交易状态,利用期指进行风险管理的需求增加。在市场流动性紧张的情况下,后市遇反弹并不宜集中抛售现货头寸,利用期指进行套保或许是更好的选择。

展望后市,程赵宏认为,当前的行情一定程度上脱离基本面,除全球权益市场大跌外,大类资产基本普跌,这与2008年的境况有些相仿,当时的危机源头美国显然比现在处境要好,新兴市场面临外汇储备流出的承压能力也大增,所以对于当前行情的蔓延至少暂时不用过分担忧,A股经历此劫后,或需要较长时间的信心修复。

周帆表示,市场存在杠杆,经济不确定性很大,国家又处在改革转型的时机,会导致市场大起大落,后市股指料还是以震荡为主,短期严重超卖有反弹要求,市场高波动率还将延续。

多头持仓现压倒性优势

□本报记者 叶斯琦

8月25日,沪深300期指总持仓量减少2406手至101463手,上证50期指总持仓量增加6402手至33944手,中证500期指总持仓量增加474手至19560手。总体来看,市场参与热情有所回升。

主力方面,昨日多头持仓占据明显优势。在IF1509合约中,多头前20席位累计增持1792手,空头前20席位则累计减持2949手;在IF1512合约中,多头前20

席位分别增持2525手、1450手。中证500和上证50期指方面,IC1509合约的前20席位同样出现增多减空,多头累计增持618手,空头则减持122手;IH1509合约多空前20席位分别增持6496手和3435手。

分析人士认为,昨日盘后持仓数据显示,多头主力的变动出现压倒性优势。在期指连续下挫之后,空头打压力度已减弱,多头信心有所恢复,在政策利好支撑下,股指短期反弹可期。

机构看市

瑞达期货:从估值角度而言,各指数均已回落至较低水平,去泡沫化空间较小;从技术而言,做空动能释放较为充分,下跌空间有限;从外围角度而言,主要国家股指均已弱势企稳,大宗商品较为稳定,恶性循环并传染现已短暂停落。但目前沪深两市缺乏的是信心与资金的流入,即使有所反转但力度料较为不足,三大期指仍偏空看待,未来反复震荡筑底是大概率事件。

倍特期货:在国内以稳经济为重要目标的前提下,同时在宏观经济改善不明显、下行压力依然很大的时间点,管理层在本周出台利好性政策的概率很大——这或导致股指最早或在本周出现反弹。技术上看,昨日上证指数下破3000点整数关口后,今日若不能反弹重新站上3000点,则2800点关口附近才能对指数形成强支撑。(叶斯琦整理)

两融余额降至1.24万亿元

16股获融资逆势加仓

□本报记者 王威

距离重返1.3万亿元13个交易日之后,沪深股市两融余额再度跌破1.3万亿元关口,8月24日报12484.27亿元,当日781.68亿元的融资净偿还刷新7月8日以来的新高。值得注意的是,融资余额占流通市值的比值不降反升,8月24日为3.48%,为7月27日以来的新高,不过融资买入额占成交额的比降至9.23%,为近期的低位。当日行业板块呈现全面融资净偿还,不过有16只股票逆势获融资净买入,同时依然有50只两融标的股的融资余额占流通市值比高于15%,短期面临较大偿还压力。

两融余额五连降

8月18日起,两融余额再度步入下跌过程,并于8月24日再度跌破1.3万亿元关口下方,这也是8月4日两融余额重返1.3万亿元上方,时隔13个交易日,再度跌破1.3万亿元关口。

据Wind资讯数据,截至8月24日,沪深股市融资融券余额报12484.27亿元,较上个交易日减少

了785.04亿元,降幅达5.92%,创下了7月8日以来的新高。其中,沪市两融余额报7979.48亿元,较前一交易日大幅下降6.21%;深市两融余额报4504.79亿元,与前一交易日相比降幅为5.38%。由于沪市两融余额降幅显著高于深市,因此沪市两融余额占比从前一交易日的64.12%降至63.92%,为今年2月下旬以来首次低于64%,深市两融余额占比则由前一交易日的35.88%增至36.08%。

融资方面,本周一沪深股市融资余额报12454.87亿元,当日融资买入额较前一交易日继续下降258.75亿元至581.67亿元,为7月8日以来的新低,然而当日融资偿还额增加了221.35亿元至1363.34亿元。由此,当日融资净偿还额大幅增加至781.68亿元,为连续第五个交易日遭遇净偿还,同时也刷新了7月9日以来的新高。

伴随着融资买入意愿的明显萎缩,本周一融资买入额占A股成交额的比值进一步下降至9.23%,为上周五以来连续两日低于10%,处于近期的地位水平。然而融资余额占A股流通市值的比值不降反升

升,周一的具体数据为3.48%,刷新了7月27日以来的新高。缝隙人士认为,这与股票大面积跌停后,股价快速下挫导致市值大幅缩水的同时,融资资金也因股票大面积跌停而未能及时偿还密切相关。

融券方面,8月24日的融券余额为29.40亿元,为7月17日以来的新低。其中,融券卖出额与融券偿还额双双双较前一交易日下降,分别报4.77亿元和5.02亿元。

16股获融资逆势加仓

从行业角度看,本周一28个申万一级行业板块均遭遇了不同程度的净偿还。其中,休闲服务、轻工制造、纺织服装、建筑材料、综合、农林牧渔和钢铁板块的净偿还额不足10亿元;而非银金融、银行、房地产、医药生物、计算机板块的融资净偿还额都在35亿元以上,而非银金融板块的净偿还更是高达115.99亿元。

虽然在两融市场资金谨慎情绪高企的背景下行业板块全面遭遇净偿还,两融标的股也未能幸免。但周一仍有16只标的股获融资逆势净买入。其中,东风汽车、

中粮地产、紫鑫药业、号百控股、中国国贸、华业资本、马应龙和华银电力的净买入额均在1000万元以上。这16只标的股中有11只位于A股主板,4只位于中小企业板,仅一只属于创业板;行业角度看,医药生物、房地产和公用事业板块的个股数量较多,分别为5只、4只和2只,有色金属、休闲服务、汽车、建筑装饰和计算机板块各有一只。值得注意的是,净买入额在1000万元以上的8只标的股的融资余额占流通市值均值为

6.84%,明显低于全部两融标的股7.41%的平均值;而这8只标的股周一融资买入额占成交额比值的均值达到了25.62%,显著高于两融标的同期14.53%的均值水平。由此可见,融资客对于融资在流通盘占比较小的股票更为青睐,融资资金成为这几只股票参与的主要力量。

与此同时,依然有50只两融标的股的融资余额占流通市值比高

于15%,在市场快速、大幅下跌后,面临较大的偿还压力。

24日获融资买入的两融标的股情况

证券简称	融资余额(万元)	融资净买入额(万元)	融资余额占流通市值(%)	融资买入额占成交额(%)	申银万国行业	上市板块
东风汽车	99,668.03	8,999.60	4.48	21.21	汽车整车	主板
中粮地产	170,608.53	5,563.04	5.53	20.90	房地产开发	主板
紫鑫药业	74,543.32	3,394.69	8.11	43.30	中药	中小企业板
号百控股	62,106.50	3,070.50	4.53	34.52	旅游综合	主板
中国国贸	36,798.25	2,775.39	2.20	17.37	房地产开发	主板
华业资本	153,828.64	1,847.71	8.64	27.37	房地产开发	主板
马应龙	69,961.97	1,096.35	8.60	26.12	中药	主板
华银电力	58,569.01	1,067.93	12.62	14.13	电力	主板
瀚蓝环境	64,435.81	864.14	6.65	32.42	水务	主板
魏峰药业	81,212.14	748.16	16.60	23.89	稀有金属	中小企业板
华润双鹤	71,336.49	680.12	5.87	26.66	化学制药	主板
华平股份	71,007.09	647.53	19.17	25.03	计算机应用	创业板
以岭药业	84,695.61	362.29	6.57	31.39	中药	中小企业板
天业股份	65,770.05	137.71	10.09	18.54	房地产开发	主板
东华科技	41,767.92	82.26	5.00	27.92	专业工程	中小企业板
九芝堂	46,007.50	53.82	6.36	27.27	中药	主板

“跷跷板”再现 期债全线收红

□本报记者 葛春晖

周二,A股市场继续深幅调整,国债期货在避险需求推动下全线收红,但涨幅较小、成交量,显示多头情绪仍受制于资金面短期偏紧和外汇流出担忧。市场人士指出,目前风险偏好下降对国债期货市场形成有效提振,再加上央行昨日及时祭出“双降”措施,期债市

场有望迎来阶段性做多机会。

也有不少市场观点认为,期债市场能否就此进入上涨通道,还需进一步观察资金面的变化。有分析机构表示,本次降准是在近期人民币波动加大、8月份外汇占款下降规模可能继续扩大的背景下推出的,且降准幅度并未超出市场预期

期,因此透露出较强的中性对冲意味。如华创证券就在周一的一份报告中指出,虽然不排除央行对冲性释放流动性的可能,但不能对流动性过于乐观,伴随着降准,资金利率可能还会逐步回升,因此对于债券市场并不形成利好。

另外,有市场人士指出,降息的同时伴随着存款利率浮动上限放开,意味着短期内银行吸存成本居

高难下,这在短期内也会限制资金利率的下行空间,从而导致债券收益率的下行继续受阻。

总体而言,央行昨日祭出的“双降”宽松举措,加上当前金融市场尚未企稳、避险需求依然较强,期债短线做多机会大于风险,但与此同时,也需注意密切关注资金面变化,控制仓位、及时止盈。

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购9月2250	122.22	-15.53	392	4822
50ETF购9月3300	111.11	-14.12	130	4488
50ETF购9月3400	100.00	-12.71	152	5488

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9月2250	-34.64	4.40	3773	8196
50ETF购9月2300	-30.10	3.86	6555	9479
50ETF购9月2400	-29.98	3.81	6181	5035

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