

多头增仓明显 期指短期震荡偏强

本报记者 王姣

“大盘微跌，期指多头却大幅增仓，这预示着什么？”昨日收盘后，面对沪深300期指主力合约IF1508前20名多头主力席位逆势增持多单的表现，有看多的期指投资者暗暗窃喜。

尽管市场情绪仍显谨慎，三大期指继续弱势调整，但IF1508、上证50期指主力合约IH1508昨日贴水幅度收窄，似乎给了部分多头投资者一些信心。多位分析人士认为，从市场整体走势来看，中期底部或已探明，股指继续下跌空间有限，未来在稳增长政策的支撑下，重心有望继续攀升。短期来看，多方或相对乐观，股指可能走出横盘震荡偏强的态势。

上证50期指相对抗跌

8月12日，三大期指走势分化，其中IF1508以3982.8点跳空低开，日内弱势震荡，收盘报3966.8点，较上一交易日结算价下跌48.4点，跌幅为1.21%；中证500期指主力合约IC1508以8202.2点微幅高开，尾盘持续下行，最终收报8082.2点，下跌19.4点，跌幅达2.38%；IH1508表现相对抗跌，开盘以2554点跳空低开，日内震荡偏弱，收盘报2548点，下跌18.6点，跌幅为0.72%。

截至收盘，IF1508、IH1508贴水幅度收窄，分别为49.33点和13.13点，IC1508贴水继续扩大至254.14点。

“IC跌幅较大原因在于部分中证500成分股依然估值偏高，造成市场对于中证500指数依然信心不足，一旦市场不稳就会造成IC波动较大，而IH跌幅较小主要在于上证50权重股目前仍处于护盘范围内，跌无可跌，因此整体较为强势。”方正中期期货研究员彭博告诉中国证券报记者，从期指整体走势来看，昨日IH和IF呈现横向整理的态势，较为强势，主要原因仍然在于保险、证券、银行等金融板块基本已经见底，难以继续下跌，目前的震荡给了底部更加扎实的空间，短期见底成功必然将大幅回升。

宝城期货研究员邓萍补充称，由于近两个交易日宏观数据密集公布，加之人民币波动，令市场情绪相对谨慎，股指出现调整。但是在救市资金的托底下，蓝筹股向下空间有限，因此也导致了期指三品种的分化。

中国国家统计局12日发布数据，7月份国内规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（扣除价格因素的实际增长率），比6月份回落0.8个百分点。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

数据还显示，7月份我国社会

消费品零售总额24339亿元，名义增长10.5%（扣除价格因素实际增长10.4%），比6月份微降0.1个百分点。今年前7个月，国内社会消费品零售总额165916亿元，同比增长10.4%。此外，1-7月份，全国完成固定资产投资（不含农户）288469亿元，同比增长11.2%，增速比1-6月份小幅回落0.2个百分点。

“从7月份的经济数据来看，经济下行压力依旧较大，工业生产持续低迷，产能过剩仍未有效缓解，去库存进程仍在持续，后期稳增长政策仍值得期待。且央行或将投放更多基础货币，降准的概率增加。因此，未来在稳增长政策的支撑下，重心有望继续攀升。”邓萍表示。

多头暂居上风

中金所昨日盘后持仓数据显示，沪深300期指持仓增仓1288手至106932万手；上证50期指持仓减少526手至2.84万手；中证500期指减少160手至1.89万手。

值得注意的是，IF1508前20名多头主力席位昨日盘中逆势增持3067手多单，而空方在占据优势的情况下仅增持119手空单。分席位来看，中信期货、安信期货、光大期货和华泰期货席位增持多单都超过千手，分别为1645手、1586手、1183手和1118手，同时

数据还显示，7月份我国社会

中信期货、安信期货、永安期货席位分别增持空单779手、425手和331手。

邓萍指出，从持仓来看，IF多头略显优势，中信期货席位虽然多空头寸均有所增加，但是多单增加更为明显，且在IF1508合约上已连续两个交易增加多单，显示其对未来股指走势较为乐观。

此外，IH1508前20名多头席位减仓164手，前20名空头席位减仓更明显，为837手；IC1508前20名多头席位增仓170手，同时前20名空头席位减仓362手。“IH方面，多空双方均有所减仓，但是空头减仓力度略大。IC方面，前20主

力在IC1508合约上增多减空，但力度均不大。”邓萍表示，整体来看，多空双方仍较为谨慎，但在稳增长政策的支撑下，股指短期或将呈现震荡态势，等待利空因素的消化。

彭博同时指出，“短期由于指数上涨，已经积累一些获利盘，加上近期上证指数达到4000点压力位，具有前期套牢盘出货的压力，目前的指数处于横盘震荡，走势依然强势，银行、保险、证券等权重板块基本探底成功，跌无可跌，短期内市场将随金融板块的回升，重新回到上升趋势，目前应是做多好时候。投资者可以选择IH或者IF继续做多。”

机构看市

中金公司：昨日市场继续调整，尾盘快速下挫。国企改革概念股反攻活跃，盘中多次带动上证指数上行，无奈除纺织服装等少数受益于人民币贬值的板块外，其余主流板块均表现疲软。创业板指数收盘前放量杀跌，跌幅远超主板。而炒作多日的国企改革概念股也出现明显分化，若市场整体情绪趋于谨慎，此板块的补跌指日可待。预计市场今日继续调整，无国企改革题材可供支撑的创业板指数下跌压力更大。

中州期货：经过近期连续拉升后，近两个交易日期指呈现出

弱调整之势，已修正了短期均线与期价过大背离。当前救市政策和维稳资金继续对市场提供支撑，期价站上各条中短期均线，下方中短期均线线上移后有望继续向上运行，依旧是逢调整轻仓多单为主，但震荡节奏下注意止损。

瑞达期货：市场中期底已探明，股指重心不断上移，量能与情绪逐渐回暖，较利好后市；但受套牢盘、短期浮筹、政策底等因素共振，股指上下空间有限，仍需时间整固。策略上，上行曲折，日内振幅加大，三期指日内操作。（王姣整理）

入市热情提升 两融余额连增

本报记者 张怡

随着行情的反弹，本周以来两融市场维系升势，周一和周二融资买入额均不断提升，促使两融余额重回升势。截至8月11日，两融余额收于13543.56亿元，环比上个交易日提升了逾138亿元，在周一的基础上进一步提升，显示出融资买入热情的提升。不过，两融情况与A股市场成交情况相关性较高，经过周一和周二的放量后，周三A股市场成交额再度萎缩，或使得两融余额重回波动格局。

融资买入热度升温

融资方面，8月11日的融资买入额为1602.83亿元，环比周一的

1513.58亿元小幅提升，而这是7月27日之后的最高值，较上周亿元左右的买入情况明显好转。当日的融资偿还额为1463.44亿元，环比也提升了逾180亿元。由此，当日的融资净买入额为139.39亿元，融资余额升至13511.44亿元。融券方面，8月11日融券余额收于32.12亿元，环比上个交易日下降了1.26亿元。

从行业方面来看，28个申万一级行业中，昨日仅有25个行业均获得了不同程度的融资进驻，其中机械设备、有色金属、计算机、化工行业的融资净买入额居前四位，分别为18.16亿元、13.52亿元、12.43亿元和12.15亿元，同时，医药生物和银行业的个股的融资净买入额合计也均超过了11亿元。

两融余额仍将波动

两融情况的好转，显示出市场中激进投资者的信心有所恢复，沪指短线支撑力较强。不过周

亿元。相反，非银金融、建筑装饰和国防军工行业则遭遇净偿还，净偿还额分别为6.5亿元、4.14亿元和1.47亿元。

所有两融标的股中，560只个股获得融资净买入，占比过半。其中，中国一重11日获得了9.11亿元的融资净买入，遥遥领先于其他个股；同时，紫金矿业、浦发银行、天坛生物和中联重科的融资净买入额也均超过了3亿元。相反，中信证券遭遇了5.16亿元的融资净偿还；隧道股份、东方航空、国投新集的净偿还额也均超过了2亿元。

两融余额仍将波动

两融情况的好转，显示出市场中激进投资者的信心有所恢复，沪指短线支撑力较强。不过周

三两市成交额再度萎缩，市场震荡回落，将对两融余额的继续增长形成制约。

如果说上周A股市场最大的特征在于成交缩量，那么本周情况明显好转。以沪指为例，本周一和本周二的成交额分别为6526.22亿元和7122.90亿元，均较上周五的4454.85亿元明显提升。由此，两融市场作为重要的资金来源，自然随着市场回暖而连续扩张。

不过，随着行情大涨至4000点关口附近，A股市场又面临着7月1日附近的以及7月24日二度回落附近的巨大套牢盘，上行压力较大。从市场心态来讲，场外增量资金并不愿意进场接盘充当“解放军”来帮助套牢盘解套，而场内资

金也面临压力而自动提前规避回调，因而市场自然出现回落格局，敏感而激进的两融投资者料退避风险，预计12日的两融数据将出现回落。

就市场机遇而言，当前市场热点切换相对较快，资源类板块和消费类板块表现相对较为稳定强势。周一国企改革和国防军工板块表现强势，但周二商业贸易、休闲服务、纺织服装及诸多资源性板块涨幅居前，周三国防军工重回涨幅榜首。总体来看，市场对热点事件的反应及时，体现出行情演绎逐步回归常态、市场信心进一步恢复，但涨多了后谨慎情绪仍占主导。这种情况下，投资者仍要波段操作为主，对于融资买入额较高的个股可以多加关注。

视线重归基本面 期债上演逆转行情

本报记者 葛春晖

8月12日，午间最新出炉的7月份经济数据不及预期，一度陷入谨慎的国债期货市场由此重新获得向上动力，期价全天先抑后扬，尾市全线飘红。市场人士表示，数据显示经济增长再次下行，保增长仍需政策加码，经济基本面对债券市场继续构成较强支撑，国债期货中线偏多操作机会大于风险。

经济数据疲弱 期债应声上涨

12日，人民币兑美元汇率中间价连续第二个交易日下调逾千基点。国债期货市场早盘继续消化汇率波动影响，期价低

开低走，一度下探至7月初低位，之后跌幅收窄步入低位震荡态势。

午后，随着国家统计局公布7月份工业增加值等重要经济数据，疲弱的数据显示经济企稳基础尚不牢固，国债期货由此得到向上指引，期价震荡走高。截至收盘，5年期主力合约报96.61元，较上一交易日收盘结算价上涨0.15%；10年期主力合约报95.33元，上涨0.11%。

同日，现货市场交投热情亦在经济数据公布后显著升温，中长端国债收益率全天上后下。中债网数据显示，银行间5年期国债收益率最新报3.2661%，10年期国债收益率报3.5402%，较11日均微升约

基本面支撑依然较强

市场人士表示，昨日公布的7月份一系列重要数据，印证了我国实体经济增长依然不振的事实，而

这正是未来债券市场牛市行情能够延续的重要基础。

统计局公布的数据显示，7月份工业增加值同比增长6%，较6月的6.8%显著放缓，且低于市场预期；7月份固定资产投资同比增长10.3%，较6月份的11.6%明显提升。由此，中金公司就此在其昨日发布的最新点评报告中指出，数据显示7月份经济全面下滑，未来货币政策放松仍有必要，而且可以期待。

中金公司表示，去年8月份和今年3月份工业增加值明显滑落之后，央行在后续的1个月都增加了流动性投放，如去年9月投放5000亿元MLF，今年4月份大幅降准，而7月份工业增加值再度滑落，未来一段时间央行可能主动增加流动性投放规模，继续引导实际利率下行。

对于债市而言，中金认为，当前贬值带来的只是局部和短暂冲击，未来的货币政策的放松将会继续引领债券的牛市，近期收益率的上行为布局未来的债牛行情提供了买入机会。

期债策略方面，综合多家机构观点来看，经济基本面决定债市仍具中期走牛动力，国债期货中线偏多操作机会大于风险，但考虑到短期市场情绪波动上升，短线下仍需控制仓位、波段操作。

期权策略助震荡市盈利

本报记者 马爽

昨日，50ETF认沽期权合约价格多数上涨，认购期权合约价格多数下跌。截至收盘，平值期权合约方面，8月平值认沽期权“50ETF购8月2550”收盘报0.0638元，上涨0.0038元或6.33%；8月平值认购期权“50ETF购8月2550”收盘报0.0701元，下跌0.0199或2.21%。

波动率方面，50ETF期权合约隐含波动率整体小幅震荡。其中，8月平值认购期权“50ETF购8月2550”隐含波动率为29.81%；8月平值认沽期权“50ETF购8月2550”隐含波动率为34.67%。

分析人士进一步表示，在趋势性行情尚未形成的情况下，建议继续使用认购价差策略，或者卖出跨式策略。卖出跨式策略是指同时卖出N单位执行价格和到期月份相同的认购期权和认沽期权。

上证50ETF期权每日行情

8月12日，上证50ETF现货报收于2564元，下跌1%。上证50ETF期权总成交94714张，较上一交易日减少7.24%，总持仓335988张，较上一交易日增加1.32%。

认沽认购比为0.84（上一交易日认沽认购比为0.77）。

当日成交量排名前3的认购合约

合约简称 成交量 持仓量 涨跌幅 (%) (%)

50ETF购8月2500 8109 12026 -16.50

50ETF购8月2600 7211 8624 -21.60

50ETF购8月2550 5464 8579 -22.11

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称 成交量 持仓量 涨跌幅 (%) (%)

50ETF购8月2500 8893 12670 1.94

50ETF购8月2550 7542 6116 6.33

50ETF购8月2600 5042 5093 6.29

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 持仓量 (%) (%)

50ETF购8月2450 -12.45 2525 3769

50ETF购12月2500 -8.32 26 1424

50ETF购8月2550 -6.33 7542 6116

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 持仓量 (%) (%)

50ETF购8月2950 -57.14 57.14 811 4557

50ETF购8月2900 -52.73 52.73 921 7845

50ETF购8月2850 -37.66 37.66 991 7296

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=期权合约价格涨幅/现货价格涨幅，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幅排名；

(5) 行权日，到期合约不计入成交量和涨幅排名。

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。对于投资者根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责任。

■ 指数成分股异动扫描

冠城大通一字涨停

在证监会成为冠城大通第二大股东和加码新能源产业的利好刺激下，昨日冠城大通强势一字涨停，最终收报9.75元，涨幅10.05%，值得注意的是，该股昨日成交额仅为1.99亿元，较前一交易日的5.91亿元明显减少，显示投资者惜售情绪浓厚。

冠城大通8月11日晚间披露，据中国证券登记结算有限公司上海分公司提供的截至7月31日的股东名册，证监会直接持有公司5044.25万股股票，占公司总股本的3.4%，为公司第二大股东。同时，博时基金、大成基金、华夏基金、南方基金等10家基金公司通过中证金融资产管理计划合计持有冠城大通5317.3万股股票，占公司总股本的3.59%。公司同时公告

隆平高科涨近5%

隆平高科8月12日午间公告称，公司非公开发行股票申请获得证监会发审委通过。公司将在收到中国证券监督管理委员会的核准文件后另行公告。

根据此前发布的非公开发行预案，隆平高科拟以11.83元/股的价格非公开发行不超过2.6亿股，募集资金30.77亿元用于补充日常营运资金、农业产销信息系统升级建设、偿还银行贷款、研发投入及农作物种子产业国际化体系建设等，并引入新的实际控制人中信集团。

从盘面上看，隆平高科昨日平开于27.98元，上午窄幅震荡，在上述利好消息的刺激下，公司股票下午开盘后突然直线