

# 期指大反转 贴水归零后再扩大

□本报记者 叶斯琦

“惊心动魄的一天，上午多方被完爆，下午空方被完爆，戏剧性走势让人左右为难。”昨日收盘，一位投资者默默修改了朋友圈状态。

昨日，期指走出V型反转行情，贴水同样经历修复后再扩大的变动，期指成交量则有所放大。分析人士指出，当前期指做空动能大为降低，下跌空间有限；不过上方套牢盘仍较多，强势上涨尚不可期。后市走势仍取决于市场心态能否企稳，总体来看，后市小幅上涨的可能性较大。在此期间，个股机会将凸显，各类题材层出不穷，涉及改革、互联网等，因此代表中小盘股票的中证500期指走势有望强于上证50期指，“IC强、IH弱”的趋势料延续。

## 期指巨震 量能回升

昨日，期指走出“过山车”行情。早盘，三大期指开盘均围绕前一日结算价小幅震荡，早盘10时30分后突然跳水，沪深300期指一度下挫逾4%，不过早盘收盘前小幅反弹。午盘期指延续升势，并强势收红。三大期指当月合约的振幅均超过5%，中证500期指当月合约IC1508的日内振幅更是高达763%。

截至收盘，沪深300期指主

力合约IF1508报收于3808.2点，上涨61.6点或1.64%；上证50期指主力合约IH1508报收于2391点，上涨10.8点或0.45%；中证500期指主力合约IC1508报收于8151.2点，大涨279.4点或3.55%。

伴随着“大震荡”的是期指成交量的总体放大。截至收盘，沪深300期指总成交量增17.5万手至252.5万手；中证500期指总成交量增19632手至19.5万手；只有上证50期指总成交量小幅减少11014手至30.7万手。

“昨日股指下跌已经触及证金公司护盘点位，多头大举进场扫货，从而形成V型走势。”银河期货研究员周帆表示，周二股指下挫的根本原因还是在于市场信心不稳，加上配资被查加剧市场恐慌，不过由于目前接近政策底，故下跌空间很有限，周三被很快拉回。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏也指出，昨日受利好消息刺激，证金概念股率先上涨，并带动中小创资金发力，昨日的反转走势表明股指前期支撑位较强，因此短期区域震荡走势或将延续。

## 贴水将收敛

期现价差方面，昨日贴水程度继续呈现分化的局面。昨日盘中，IF1508和IH1508一度修复了基

差，但是尾盘仍然回归贴水状态。截至收盘，IF1508和IH1508贴水分别扩大为77.94点、39.28点，而IC1508的贴水则缩小为189.78点。

分析人士认为，三大期指近期维持大幅贴水，一方面集中体现了市场对后市的悲观预期；另一方面也和政策限制导致反向套利难以较好实施有关，此外还和投资者结构、市场利率、股市分红等因素有一定关联。

“交割日临近，但期指当月合约依然贴水近80个点，由于期指目前还难以做反向套利，因此这一幅度难以通过套利来收敛。如果周四大盘继续走强，当月合约的估值折价优势就会体现出来，将很快收敛。”周帆表示。

展望后市，程赵宏认为，无论股指上涨还是下跌，IC波动率均大于IH，所以只要行情企稳，IC强于IH的格局就能延续，短期行情不具备摆脱目前震荡区间的动能，尝试期指间对冲可以大幅提高风险收益比。

锦泰期货股指分析师余康俊指出，股指继续通过下跌来震荡洗筹，但同时本周期指面临交割，基差贴水封杀了下跌空间，随着新兴市场外汇流动加剧，市场关注点开始转向降准预期，盘面上震荡加剧，建议通过震荡指标指引操作，市场短期面临方向性选择。

## 谨慎情绪浓厚

□本报记者 叶斯琦

伴随着昨日大震荡，沪深300期指和上证50期指的总持仓量分别减少7459手、2033手至102088手、29265手，不过中证500期指总持仓量则微增434手至20092手。总体来看，多空情绪仍不稳定，震荡市纷纷选择离场观望。

主力方面，由于临近交割，期指移仓明显加速。沪深300期指方面，空头更加积极，净空单有所增加。在IF1509合约中，前

## ■ 机构看市

**金汇期货：**从指数走势来看，超跌反弹行情接下来会延续，一到两天，但整体指数的弱势格局并没有发生转变。操作上，趋势单建议继续等待为主，日内操作者可尝试20个点的止损，逢低短多。

**瑞达期货：**周三各大指数V型反转，板块全部翻红，三大期指基差整体呈缩小趋势；中期来看，沪指维持在半年均线与两百日均线间，上下空间较为有限，慢牛格局较为明显。后半周末

三大空头席位的增仓数均超过1000手，前20席位累计增持空单11336手，高于多头增持的8194手；而在IF1508合约中，多方排名首位的中信期货席位也大幅减多1822手，总体来看，主力席位的变动在一定程度上反映出虽然昨日股指逆转收红，但多头依然未敢大幅发力。在上证50期指和中证500期指中，多空双方变动较为均衡，永安期货在IH1508合约中减仓1465手，异动较为明显。

看，受三大期指当月合约周五交割的扰动，短期反复震荡为主，上下动能均不足。策略上，三大期指不宜过度追高，仍以日内波段操作为主。

**广州期货：**昨日沪指一度跌破3600点，多头奋力反抗，实现V型反转。短期来看，市场箱体震荡的格局不变，建议投资者逢低做多。套利方面，“多IC、空IH”的套利策略可持续关注。本周五，期指将迎来交割日，应注意多空双方移仓。（叶斯琦整理）

## ■ 指数成分股异动扫描

## 浙富控股从大跌到涨停

8月19日，多家上市公司发布证金公司和中央汇金持股情况，助推午后“证金概念股”直线拉升。其中，浙富控股在互动易回答投资者提问时表示，截至2015年8月15日，汇金及证金公司持股占公司总股本已超5%，其中汇金公司为公司第一大股东。该股早盘最低下探至8.25元，距离跌停价8.22元仅一步之遥，但午后伴随资金蜂拥而入，股价直接拉升至涨停板。

除浙富控股之外，汇冠股份、安诺其、苏大维格、东旭光电、同花顺、恒生电子、和邦生、长信科技、葵花药业、双良

节能等上市公司也纷纷公布了证金公司和中央汇金的持股情况，同样在午后遭到资金抢筹，从而带动了市场人气，助力大盘反弹。

梅雁吉祥等证金公司持股较多的上市公司股价的飙升，让不少投资者开始追捧“证金概念股”，短期内，在市场热点匮乏、震荡加剧之际，此类股票有望继续保持强势。不过，市场评论人士认为，证金“救市”初衷并非单纯为支撑股价，而是为防范金融风险，稳定市场和增强市场信心，建议投资者不可盲目追高，波段操作为主。（王朱莹）

## 西藏城投尾盘涨停

昨日，西藏概念股受到市场追捧，WIND西藏振兴指数全日上涨7.82%，领涨123个wind概念指数，多只成分股涨停。其中，西藏城投于尾盘涨停，全日上涨9.99%至22.35元。西藏城投占沪深300指数权重为0.12%，昨日的指数贡献为0.98%。

两方面利好消息助推了西藏概念股的昨日强势表现。一方面，交通运输部有关领导主持召开第11次部务会议，会议强调，要加大支持和指导力度，继续加大投入，研究落实西藏交通“十三五”规划。要继续做好西藏灾区公路抢通保通工作，进一步修改完善灾区恢复重建规划。另一方面，9月

1日是西藏自治区成立50周年纪念日，新闻联播近日播出“辉煌50年大美新西藏”系列专题，称治国必治边，治边先稳藏。

业内人士分析认为，西藏自治区成立50周年纪念日即将到来，新闻联播聚焦西藏系列专题，有望再次引发市场对西藏主题的高度关注；而更重要的是，西藏交通“十三五”规划的推进将给西藏地区的发展带来实质性利好，西藏概念股尤其是交通基建类个股有望直接受益于这一因素。从技术形态上看，西藏城投自7月9日以来持续上涨，多头格局确立，未来仍有上行空间。（王朱莹）

## ■ 融资融券标的追踪

## 北斗平台受关注 北方导航涨停

兵器工业集团和阿里巴巴共同出资的千寻位置网络有限公司正式挂牌成立，这一军民强强合作范例为“北斗”概念相关上市公司带来表现契机。北方导航昨日逆势逞强，全天表现持续优于大盘，最终封于涨停板，收报49.46元/股。

8月18日，千寻位置网络有限公司经过国家工商总局核准名称后在上海市杨浦区正式挂牌成立，公司注册资本20亿元，由中国兵器工业集团和阿里巴巴共同出资设立，各占50%股权。该公司以“互联网+位置（北斗）”的理念，通过北斗地基一张网的整合与建设，基于云计算和数据技术，构建位置

服务云平台，以满足国家、行业、大众市场对精准定位服务的需求。市场人士认为，这标志着中国北斗卫星导航系统的应用迈出了重要步伐。

北方导航昨日小幅低开，开盘不久即冲高至涨幅5%以上，之后强势整理，上午收盘前重拾升势，午后随同大盘回抽该股加速上行，尾盘阶段更在大额买单支撑下封住涨停。

据券商人士估算，预计到2020年，北斗市场将达到4000亿元规模，作为兵器工业集团下属卫星导航相关公司，北方导航或直接受益于此次合作的展开。分析人士建议投资者继续保留该股融资仓位。（叶涛）

## 政策助推 鞍钢股份强势涨停

中国钢铁工业协会2015年第三次信息发布会传出消息，“十三五”期间钢铁行业发展目标为：化解产能过剩、进行大型结构性重组、遏制行业无序竞争、加大产品创新、促进绿色发展，以及鼓励企业走出去。这对A股钢铁板块带来提振，昨日领涨全部行业板块，鞍钢股份成为其中翘楚，涨停同时成交额报7.10元，成交额为11.40亿元。

盘面看，鞍钢股份昨日以6.30元开盘，早盘快速拉升，之后围绕5%涨幅强势休

整，14时过后，随着大额买单涌现，股价顺势冲上涨停，之后虽然一度打开，但很快便再度封上涨停，并维持至终盘。K线图上看，昨日该股连续收复10日、半年、60日等多条均线。

市场人士表示，经过之前调整，目前钢铁股已经显露出投资价值，从钢铁行业“十三五”发展目标看，兼并重组、走出去是关键词，转型和改革主题未来还将持续引领钢铁行业发展，预计受到行业整合和技术升级影响，相关龙头企业竞争力将获得较大增强，迎来价值重估机会。（叶涛）

## 盘江股份复牌跌停

停牌两个多月的盘江股份于8月18日晚间发布定增公告，昨日复牌后，股价一字跌停，收收于14.00元，成交额仅为2574万元。

盘江股份8月18日晚间公告，拟12.2元/股非公开发行不超过4亿股，募集资金总额不超过49亿元。募集资金拟用于投资老屋基“上大压小”低热值煤热电联产动力车间项目、盘江矿区瓦斯抽采利用项目(井下，抽采部分)、增资控股贵州盘江煤层气开发利用有限责任公司实施盘江矿区瓦斯抽采利用项

目(地面利用部分)及补充流动资金。

公司表示，通过上述投资，公司将完善现有产业链，优化以煤炭为主的单一产品结构并提升煤矿资源开发利用水平，最终实现由传统煤炭企业向现代综合能源企业的转型升级。但值得注意的是，昨日市场止跌反弹，但盘江股份仍然封死跌停板，从成交额看，抛压较重，资金离场情绪浓厚。此外，公司停牌期间，市场大幅下挫，盘江股份复牌后补跌压力依然较大。（徐伟平）

# 融资余额回撤 布局防御品种

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘本周二大幅调整，场内资金谨慎情绪升温，沪深两市当日出现205.06亿元的融资净偿还，融资余额在逼近1.4万亿元后，也快速回撤到1.37万亿元。从行业板块来看，商业贸易成为唯一一个实现融资净买入的行业板块，融资净买入额为2.93亿元。由此来看，市场大幅波动，融资客转向防御，业绩确定性较高，具备安全边际的品种值得重点关注。

## 融资净偿还超200亿元

伴随着市场小幅反弹，8月以来，融资余额稳步上行，从1.3万亿元逐渐增加至1.39万亿元。期间8

月10日沪深两市的融资净买入额达到229.73亿元，1.4万亿元的关口看似已触手可得。不过本周二市场大幅下挫，沪综指调整幅度超过200点，市场谨慎情绪骤然升温，当日沪深两市便出现了205.06亿元的融资净偿还，不仅刷新8月3日以来单日融资偿还额的新高，也结束了融资余额7连增的势头。显然大盘的“意外调整”打乱了融资客布局节奏，当日沪深两市的融资余额快速回落，回撤到1.37万亿元。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中仅有商业贸易行业实现了2.93亿元的融资买入额，其余27个申万一级行业均遭遇融资净偿还，汽车、休闲服务和轻工制

造的融资偿还额相对较小，低于1亿元，分别为1193.60万元、2316.78万元和8169.24万元。与之相比，公用事业、有色金属和国防军工的融资偿还额居前，均超过10亿元，分别为15.61亿元、17.27亿元和17.99亿元。

从个股来看，8月18日正常交易的763只两融标的中，有214只股票出现融资净买入，苏宁云商的净买入额最大，达到7.35亿元，显著高于其他个股。白云山、浦发银行、永辉超市和内蒙君正的融资净买入额超过2亿元，分别为2.7亿元、2.69亿元、2.50亿元和2.30亿元。与之相比，在出现融资偿还的549只两融标的中，中国重工、中国一重、用友网络、中国中车、中粮

## 9月合约即将交割

# 国债期货多项业务规则调整受关注

□杨爱斌

5年期和10年期国债期货上市以来，市场运行平稳，持仓规模稳健增长，即将迎来2015年9月合约的交割。值得注意的是，受几方面因素影响，9月合约的交割将与历次国债期货交割存在较大不同。首先，本次交割是10年期国债期货上市后的首次交割，也是国债期货市场首次同时交割两个品种合约，期货公司和投资者在交割操作时都需注意合约品种的选择；其次，5年期和10年期国债期货将自2015年9月合约起，实行卖方举手交割模式，并取消10手的交割门槛；第三，自2015年9月合约起，投资者在规定时间内通过

会员向中金所申报债券托管账户并通过审核后，方可参与交割月合约的交易和交割；最后，由于5年期国债期货可交割券范围的调整，TF1509合约将是最后一个可交割券范围4-7年的5年期国债期货合约。

国债期货将实行卖方举手交割模式，买方在滚动交割阶段可能被动进入交割。自2015年9月合约起，10年期和5年期合约交割时，期货公司和投资者在交割操作时都需注意合约品种的选择；其次，5年期和10年期国债期货将自2015年9月合约起，实行卖方举手交割模式，并取消10手的交割门槛；第三，自2015年9月合约起，投资者在规定时间内通过

动交割阶段可能被动进入交割，国债期货每手合约面值为100万元，对于无交割意愿的投资者可以提前移仓，避免被动选入交割后由于交割货款不足而进入差额补偿处置。

新交割细则规定未申报债券托管账户的客户不得进入交割月。为控制卖方举手模式下的交割风险，中金所规定客户应事先通过会员向交易所申报国债托管账户，自交割月份之前的一个交易日起（2015年9月合约为8月31日），中金所将对未在规定时间内通过国债托管账户审核客户的交割月份合约持仓予以强行平仓。建议投资者提前完成债券账户申报，没有交割能力或意愿的投资者应提前做好

移仓准备，避免因发生强平而遭受损失。

5年期国债期货可交割券范围的调整将增强卖方交割意愿。由于自TF1512合约起，5年期国债期货可交割国债范围将调整为4-5.25年，近期发行的7年期国债将无法用于TF1512及后续5年期国债期货若干合约的交割，原本持有7年期国债的投资者，可能希望通过国债期货交割将这部分国债卖出。从TF1506合约交割情况看，交割量720手为历史最高，已有机构通过TF1506合约提前将部分7年期国债卖出。TF1509合约将是最后一个可交割券范围4-7年的5年期国债期货合约，预计卖方交割意愿将进一步增强。

注意国债期货梯度限仓标准的执行时点。10年期和5年期国债期货实行相同的梯度限仓标准，对某一合约投机账户的单边持仓进行限制。自8月21日起，9月合约投机账户持仓限额将由目前的1000手降低至600手；自9月1日起，持仓限额进一步下降至300手。随着国债期货市场的不断发展，持仓触及限额的可能性有所增加。建议密切关注上述限仓时间节点，合理规划移仓时间，避免在临近限仓节点时集中平仓，承担较高的价格冲击成本。同时，在近期人民币汇率波动增大、美联储9月加息预期升温的背景下，预计国债期货市场短期波动将有所加大。（作者为鹏扬投资总经理）

## 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8月2600                                      | 100.00 | 140.85 | 4792   | 7358   |
| 50ETF购8月2400                                      | 32.37  | 45.59  | 10148  | 3630   |
| 50ETF购8月2500                                      | 30.11  | 42.40  | 12102  | 13383  |
| 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沽8月2900                                      | -48.24 | -67.94 | 6633   | 1655   |
| 50ETF沽8月2350                                      | -40.63 | -57.22 | 10813  | 5008   |
| 50ETF沽8月2400                                      | -40.27 | -56.71 | 9565   | 7636   |
| 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。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。