

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，后市小步上涨的可能性较大。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%，中证500期指当月合约IC1508日内振幅更是高达%。

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7794点、3928点，而IC1508的贴水则缩小为18978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。

锦泰期货期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，市场关注点开始转至降准预期，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

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合约中减空1465手，异动较为明显。

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之间，上下空间较为有限，慢牛格局较为明显。(叶斯琦整理)

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)

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，融资余额稳步上升，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，1.4万亿元关口看似已触手可得。不过本周二市场大幅下挫，沪深300指数调整幅度超过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等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。

造的融资偿还有额相对较小，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、永辉超市和内蒙古君正的融资净买入额超过2亿元，分别为2.71亿元、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、中航重机、用友网络、中国中车、中粮屯河和中国中铁的融资偿还额居前，均超过3亿元，分别为5.34亿元、4.52亿元、3.96亿元、3.88亿元、3.27亿元和3.10亿元。

总的看，市场突然大幅调整，单日融资净偿还额超过200亿元，显示两融资金的谨慎情绪快速升温，部分资金选择及时离场。

控制仓位 布局防御

不难发现，每当市场出现较大回调时，具备防御属性的品种往往容易受到青睐，这是由于此类品种的业绩确定性较高，具备较强的安全边际，昨日出现融资净买入额商业贸易，融资净偿还额较小的休闲服务、家用电器等行业板块均具备这样的属性，短期

市场波动幅度较大，建议投资者跟随“融资客”，把短期布局方向转到防御品种上。

以家用电器板块为例，家电板块目前的整体市盈率为18.5倍，市净率为3.77倍，2008年至2015年7月10日，申万家电板块平均市盈率和市净率分别为21.71倍和3.91倍，家电行业平均市盈率和市净率已低于历史平均水平。

与之相类似，农林牧渔、纺织服装、食品饮料等具备低估值、有业绩的高安全边际特征，在市场情绪谨慎，投资者风险偏好短期快速抬升后，市场风格将转向防御，防御性品种，特别是具有明显竞争、估值优势的行业龙头值得投资者重点关注。

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，受各方面因素影响，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。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合约交割情况来看，交割量720手为历史最高，已有机通过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。(作者为鹏扬投资总经理)

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。

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

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2300	-48.24	-67.94	6633	1655
50ETF沽8月2350	-40.63	-57.22	10013	5608
50ETF沽8月2400	-40.27	-56.71	9565	7636

注：(1)涨跌幅=期权合约当月结算价/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责任。

■ 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

证监会和中央汇金持股情况，帮助午后“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流通股股东。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、邦邦生物、长信科技、葵花药业、双良节能等上市公司也纷纷公布了证监会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。

梅雁吉祥等证券公司持股较多的上市公司股价飙升，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%。

业内人士分析认为，西藏自治区成立50周年纪念日即刻到来，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

政策助推 鞍钢股份强势涨停