

期指震荡分化 短线料底部整固

□本报记者 叶斯琦

8月26日，期指出现宽幅震荡，三大期指走势明显分化，基差也快速变化。在盘中反弹时，贴水一度明显收敛，沪深300期指贴水下降到134点，上证50期指贴水下降到54点，中证500期指贴水下降到398点，但是随着午后反弹遭到阻力，大盘再度震荡下行，投资者信心受挫，最终伴随大盘翻绿拖累市场情绪，期指尾盘贴水再度明显扩大。

展望后市，分析人士认为，市场下跌趋势得到缓和，期指短期继续下跌空间有限，但要形成较强的回升走势还欠缺宏观的配合，短中期料延续宽幅底部整固。

期指震荡分化

昨日早盘，三大期指小幅高开后便震荡下跌，中证500期指盘中跌幅一度超过5%，但上证50期指保持强势，期指随后探底回升。不过，午盘期指冲高回落翻绿，进而跳水，尾盘探底后略有回升。最终上证50期指主力合约IH1509合约翻红，中证500期指主力合约IC1509合约则录得逾8%的跌幅。

截至昨日收盘，沪深300期指主力合约IF1509报收2749.6点，下跌81.2点或2.87%；IH1509报收1829.6点，上涨10点或0.55%；IC1509报收5400.2点，下跌471.2点或8.03%，盘中逼近跌停。

量能方面，昨日沪深300期指总成交量为186.9万手，较上一交易日减少60.7万手；上证50期指总成交量为38.4万手，较上一交易日减少29632手；中证500期指总成交量为18.1万手，较上一交易日增加44508手。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出，昨日三大期指分化的原因主要在于，央行双降直接利好大金融概念，即对以上证50期指覆盖的成份股形成利多，因此IH表现了较强的反弹动能，但是中证500期指持续疲软，拖累了市场信心，导致蓝筹反弹也受到抑制。

“但是如果分析市场再度呈现冲高回落的疲态格局，主要是因为双降暂时无法解除市场困局，8月中旬后的再度杀跌一方面有去杠杆的延续效应，更重要的是市场对宏观形式的悲观预期，所以单独增加流动性不能抵消市场对经济的担忧，而双降有利于稳定经济，但也需要时间验证，所以再度出现利好影响边际效应不佳的情况。”刘宾说。

贴水再扩大 信心仍待恢复

期现价差方面，昨日期指贴水幅度再度扩大。截至收盘，IF1509合约贴水为276.09点；IH1509合约贴水为112.85点；IC1509合约贴水扩大至838.33点。

光大期货分析师钟美燕指出，远月合约深度贴水的状态还

将延续一段时间。当前市场尚没有找到新的支撑点，远月高贴水意味着市场人气信心仍很涣散。周二中金所出台组合拳，逐步提保、限仓、提高平今仓手续费，意在限制日内高频投机扰乱市场。但这也是双刃剑，投机力量的弱化未来将无法有效承接来自套保的风险释放。

刘宾指出，套利资金一定程度上可以修正过度偏离的基差，但是目前申请套利头寸难度也较大，而且扭转贴水需要反向套利，现货卖空更难实现的情况下，自然难以完成反向套利的操作，所以从这个角度也更多彰显目前的升贴水与市场情绪高度相关。但这也不能曲理解，因为市场情绪成为影响升贴水较为重要的因素，但反过来却不一定成立，即升贴水改变未必直接影响市场情绪。

展望后市，刘宾表示，虽然周三市场没有借助央行双降有效企稳，但市场下跌趋势也得到缓和，预计短周期继续下行空间未必悲观，但要形成较强的回升走势也没有宏观面配合，所以市场短线存探底后技术反弹需求，但中期走势还是不太稳定，延续宽幅底部整固的概率大。

钟美燕则认为，期现指数联动下，近前期指市场的波动幅度较大。趋势空单短期可继续持有。在急跌释放后，可关注贴水的远月合约做多机会。

多头加仓 抄底氛围增强

□本报记者 叶斯琦

昨日，沪深300期指总持仓量较上一交易日减少8545手至92918手，上证50期指总持仓量较上一交易日减少2884手至31060手，中证500期指总持仓量较上一交易日增加687手至20247手。

主力方面，中证500期指虽然走势很差，但主力合约IC1509的前20席位多头却增仓2084手，远高于空方增仓91手，净空从1977手下降到780手，这是近期很少见的IC持仓变动超

■ 机构看市

中金公司：在政策的呵护下，A股市场终于脱离了连续跌停的模式，不过市场冲高回落，显示出投资者异常谨慎的态度。最近众多分级基金被动打折，投资者普遍担心基金被动减仓会

给原本脆弱的市场造成进一步压力。预计市场的弱势还将延续，不过连续快速的下跌可能已经告一段落。

金汇期货：整体来看，近两日市场的主线应该是超跌反弹，市场有望实现短线企稳。价格走势上，目前指数长线弱勢的格局依然没有改变，但短线波动开始

过2000手的情况，说明在IC连续杀跌后做多的抄底氛围有所增加。

沪深300期指方面，虽然IF多空都出现减仓，但合并计算后前20席位多头减仓1988手，小于空方减仓4036手，而且多头席位出现鲁证期货和安信期货席位增仓超过1000手的情况，而空方却没有明显增仓席位，同样说明在争夺中多头介入的意愿有所增强，这或增强市场抵抗力。上证50期指方面，多空前20席位分别减持180手和598手，多头表现亦强于空头。

加大，操作上，建议短线空单暂时止盈为主。

瑞达期货：虽受央行双降等利好，但沪指冲高回落，板块从盘中全部飘红至收盘时仅银行、食品、家用电器等板块飘红，表明上方抛压较重，市场情绪仍较为谨慎。本轮大跌之后，沪指上档有三个缺口，承压不言而喻，而沪指连续两日围绕2900点震荡，技术上二十月均线支撑较有力，近期料震荡筑市场底，沪指震荡区间为2800-3200点。策略上，投资者可依靠盘中轻仓操作。（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

招商银行领涨银行股

□本报记者 王朱莹

昨日市场波动加剧，早盘出现一波强劲的反弹，沪综指一度反攻至3000点之上，而多头主力正是银行板块。昨日中信银行指数全日大涨5.33%，16只成分股全部上涨。其中，招商银行以9.38%的涨幅位居榜首。

招商银行是沪深300成分股权重占比较高的股票，高达3.01%，仅次于中国平安。该股昨日早盘表现平平，仅维持在前日收盘价上窄幅震荡。但午后，该股却突然发力，瞬间大幅上扬，期间伴随

西部证券尾盘跌停

□本报记者 王朱莹

相比保险股和银行股的力量挺反弹，券商股表现不尽如人意。整体看，昨日中信非银行金融指数全日微跌0.76%，整体表现抗跌，其中主要仰赖保险股的强势上涨，券商股除国泰君安、兴业证券和西南证券飘红之外，悉数下跌，其中国金证券、西部证券跌停。西部证券无疑曾是本轮牛市的大牛股，该股自2014年9月19日的12.74元(后复权)，最高上涨至2015年6月9日的87.21元(后复权)，涨幅逾5倍。但此后拐头向下，截至昨日累计跌幅达60.13%，股价昨日收报15.82

元，后复权价格为33.32元，回到今年年初水平。

西部证券等券商股之所以在金融板块整体强势时仍维持弱势，首先在于券商股受益于牛市的狂飙突进，股价一度收获巨大涨幅，获利回吐和割肉出逃资金的抛压两相叠加，使其难以迅速回归强势；其次，市场陷入疲态，对于券商收入存在明显的负面影响，影响投资者对其的投资偏好；第三，近期部分券商陷入负面消息之中，形成利空效应。整体而言，短期若有反弹，金融板块仍有可能是先锋，但对于券商股建议回避为宜。

逾五成期货私募上周盈利

□本报记者 官平

8月26日，私募排排网发布最新数据报告显示，上周(8月17日至8月23日)有操作的164只规模大于100万元的单账户期货私募产品平均收益为0.74%。做空股指期货成为上周期货私募盈利的主要手段，前三甲收益超40%，9只产品收益介于40%~20%之间，12只产品收益介于20%~10%之间，63只产品收益在10%以内，共计有87只产品实现正收益，占比为53.05%。

上周过半期货私募盈利

在已经过去的一周内(8月17日至8月23日)，包括A股在内的几

乎全球所有的主要投资市场波动剧烈，让市场投资者心里再度蒙上一层阴影。

私募排排网称，很多国际知名投行及分析师都已经发出最强预警，纷纷调低全球权益及资本市场评级，并宣称新一轮的波及全世界的金融风暴将会来临，资本市场首当其冲将可能面临坍塌式崩盘风险。大宗商品同样受到拖累，但农产品相对工业品来说，下跌幅度会小一些，因为工业品对国际经济的敏感程度高于农产品。

私募排排网有业绩记录的规模大于100万元的单账户期货产品共计309只，其中有148只产品上周没有操作收益为零，剩余164

只有操作的产品平均收益为0.74%，较上周-2.65%的收益明显提升，中位数为0.22%。

该报告数据显示，从收益分布情况来看，上周盈利最大的产品周收益为89.28%，3只产品收益超40%，9只产品收益介于40%~20%之间，12只产品收益介于20%~10%之间，63只产品收益在10%以内，共计有87只产品实现正收益，占比为53.05%，正好超过一半；另外77只收益为负的产品中，60只产品跌幅小于10%，8只产品跌幅介于10%~20%之间，9只跌幅超过20%，跌幅最大的产品收益为-61.35%，与盈利最大的产品相比，首尾业绩相差150.63%，分化

极其严重。

期货私募盈利暴增

私募排排网称，做空股指期货成为上周期货私募盈利的主要手段，排名靠前产品绝大多数收益来自于做空股指期货，其中排名前十的产品中有9只参与了做空股指期货，排名第一的是一只主观趋势产品“从容基金”，通过交易股指期货等品种周盈利高达89.28%，大幅领先第二名39.49个百分点。

值得注意的是，上周排名前十的产品中，主观策略产品前十占五席，除了前三甲外，另外排名第六的“柯林主动进取2号”以及排名第八的“星火1号”均采用主观策

上涨难掩谨慎 期债波段操作

□本报记者 葛春晖

周三，在货币政策“双降”和利好出台以及A股跌势震荡调整的背景下，国债期货市场延续升势，各合约全线收红。不过，五年期和十年期合约持仓量双双下降，前期多头获利了结迹象亦较为明显。市场人士指出，我国经济增长存在下行压力，货币调控继续引导融资成本下行，为债券市场营造了良好的中长期看多环境，全球金融市场波动带来避险需求也继续为当前债市提供支撑，但目前来看，资金面的不确定性导致投资者谨慎心态难以消除，期债短期或以区间震荡为主，操作上宜逢低做多、波段操作。

期价走高 持仓下降

周三（26日），国债期货高开

高走，各期限合约全线收红。从主力合约走势看，盘中虽一度因A股上涨而涨幅收窄，但尾市又随着A股的下跌而重新扩大涨幅。截至收盘，五年期国债期货主力合约TF1512报98.76元，较上日收盘结算价上涨0.205元或0.21%；十年期国债主力合约T1512收报96.00元，上涨0.23元或0.24%。

持仓方面，截至26日，五年期合约持仓量为1.80万手，较25日减少276手；十年期合约持仓1.87万手，环比下降463手。值得一提的是，十年期合约持仓量已是连续第八个交易日下滑，由14日的258万手大幅下滑了约7000手。而这八个交易日中，十年期国债期货总体呈持续上涨态势，一定程度上显露出多头在上涨过程中逐步减仓的意味。

现券市场方面，银行间债市对“双降”利好的反应也略显平淡，中低端收益率全天仅小幅下行。中债5年期国债收益率下行不到1BP至3.1924%，中债10年期国债收益率下行不到3BP至3.429%。

交易员表示，资金面的不确定性，是当前债券市场行情向纵深发展的主要原因。26日银行间货币市场上，受降息降准推动，货币市场利率应声下跌，隔夜回购加权平均利率下行12BP至1.77%，指标7天回购加权平均利率跌17BP至2.43%。不过，据交易员称，虽然资金价格有所下移，但整体供需情况依然偏紧，直至临近尾市央行公布1400亿元LO操作的消息，一些机构放出隔夜资金，融资需求才基本得到满足。

逢低多单 波段操作

市场人士表示，在我国经济持续增长存在下行压力、全球金融市场出现较大波动的背景下，“双降”举措再次重申了引导社会融资成本下降的货币调控意图，未来进一步的宽松政策可期，债券市场仍处于较好的中长期看多环境。不过，从短期角度而言，虽然宽松政策一定程度上缓和了流动性局面、安抚了市场情绪，全球金融市场波动带来避险需求也继续为当前债市提供支撑，但市场人士仍普遍对债券收益率的下行速率和空间抱谨慎态度。投资者谨慎心态难以消除的主要原因，仍在于对资金面前景的不确定性担忧。

分析人士指出，本次降息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，因此透露出较强的中性对冲意味。而当前离岸与在岸市场的人民币汇差仍达到数百基点，处于近几年来的相对高位水平，反映市场上的人民币贬值预期依然较强，也意味着资本外流的压力犹存。另外，本次降准生效日是在9月6日，虽然央行在此之前通过公开市场逆回购和SL0等工具继续向市场提供流动性的概率较大，资金利率无大幅上行风险，但短期内流动性得到改善的程度仍有待观察。

综合市场主流观点来看，期债中长线做多机会大于风险，但短期来看，总体上仍难以摆脱区间震荡格局，具体操作可逢低做多、控制仓位，同时密切关注资金面变化。

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3月2500	45.85	14.42	85	621
50ETF购12月2650	43.42	13.65	154	1077
50ETF购3月2900	42.69	13.42	148	1011

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3000	-58.33	-18.34	699	4932
50ETF购9月2800	-51.56	-16.21	908	4403
50ETF购9月2750	-50.00	-15.72	1053	3808

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。

利好释放 廊坊发展强势涨停

□本报记者 张怡

京津冀利好消息上周末发布，本周廊坊发展在经历了两日的下跌之后，昨日终于强势上涨封住涨停板，最终收于14.04元。

京津冀协同发展领导小组办公室负责人8月23日指出，下一步，领导小组办公室将督促协调有关部门和京津冀三省市持续加大改革力度，按照“成熟一项、推出一项”的原则，抓紧出台重大改革措施实施方案，形成一系列可复制、可推广的体制机制改革措施，建立优势互补、互利共赢的区域一体化发展制度体系。

尽管受此消息提振，廊坊发展在周一抗跌性凸显，但尾盘仍不敢抛压而大幅下跌；周二再度下跌4.63%，不过周三股价高开于13.08元，短暂震荡中最低触及13.01元，随后便快速封住了涨停板，维系至收盘，强势格局凸显。

分析人士指出，周一和周二市场的普跌行情使得廊坊发展并未能够释放利好，周三市场在“双降”利好支撑下跌势明显减小，廊坊发展面临的抛压也减弱。后续随着京津冀一体化建设的逐步推进，该个股作为重要受益标的仍有望获得资金青睐，投资者可逐步逢低吸纳。