

期指终结五连阴 短期望延续反弹

□本报记者 叶斯琦

“今天（周四）我在期指跳水、大盘还没跳水的时候清仓，在底部期指狂拉、大盘还没动的时候进场。”8月27日，期指投资者表示，“最近看盘，感觉期指会领先大盘1—2分钟。”

昨日，期指尾盘大涨，引领现货一并走强，在现货收盘后的尾盘15分钟，期指更是出现一波拉升。

方正中期期货研究员彭博表示，从近期的行情来看，金融、保险、银行等权重股已经出现探底回升的行情，估值也已跌至去年牛市初期水平，恐慌情绪大幅缓解，短期A股可能出现报复性反弹。但沪指上方年线附近压力较大，可能将制约反弹高度。

午盘大涨 尾盘15分钟再拉升

周三，期指监管“组合拳”抑制市场过度投机，主力做多意愿迅速升温。周四，期指高开后延续震荡态势，盘中多空博弈激烈，午盘14时10分左右迎来一波快速拉升，最终三大主力合约终结五连阴。

截至收盘，沪深300期指主力合约IF1509报收3030.8点，上涨206.8点或7.32%；上证50期指主力合约IH1509报收2034.2点，上涨173.6点或9.33%，逼近涨停；中

证500期指主力合约IC1509报收5928.2点，上涨360.8点或6.48%。

彭博指出，昨日期指大涨的主要原因在于，经过连续下跌后市场已逐步恢复理性，降息降准政策对于恢复市场信心具有重要作用。此外，银行、保险和证券等金融权重板块已跌至2014年7月牛市启动时的股价，估值对于大资金具有较大吸引力。昨日引领股指大涨的正是金融板块。因此，昨日上证50期指涨幅最大，走势最强。

值得注意的是，现货收盘之后的尾盘15分钟，沪深300期指延续升势，IF1509合约继续大涨近40点，IH1508合约也上涨约30点；IC1509合约虽然冲高回落，但是也在15分钟内上涨了逾85点。

银建期货分析师张皓认为，沪深300和上证50期指主力合约在股市收盘后15分钟内的快速上涨，同时持仓量有所回落，表明有部分空头资金在尾盘进行了平仓操作，并且多头资金对于代表蓝筹股走势的沪深300和上证50期指合约更加偏爱，因此出现IC尾盘有所回落而IF和IH表现强劲的情况。

短线望延续强势

昨日期指走势强于现货指数，主力合约贴水幅度大幅修复。

截至收盘，IF1509合约贴水174.84点，IH1509合约贴水60.52点，IC1509合约贴水527.85点。

彭博表示，期指变动幅度加大主要原因在于看空和看多力量的较量较强，特别是昨天，看空动能仍未完全消化，而看多动能逐渐增长，导致多空争夺十分激烈，期指变动幅度巨大。这也说明短期见底概率大增，从尾盘情况来看，多方力量占据优势，股指短期可能探底回升。

量能方面，截至昨日收盘，沪深300期指总成交量减少53496手至181.6万手，上证50期指总成交量减少10847手至37.3万手，中证500期指总成交量减少3803手至17.8万手。

对于成交量的下滑，张皓表示，昨日指数大幅上涨但总成交量没有相应提高，说明当前股指尚未吸引更多资金入场操作。不过，当前成交量已经高于前期三大期指日内平均成交量，因此当前交投已处于较为活跃状态。

展望后市，张皓表示，当前央行再次表明货币宽松态度，并且在连续下跌调整之后，市场估值进一步回归合理区间，因此在当前资金青睐大盘蓝筹股情况下，预计短期内股指还将继续上涨走强，并且预计作为大蓝筹股代表的上证50期指合约将会有更多表现。

持仓格局利于多头 涨势望延续

□本报记者 叶斯琦

8月27日，沪深300期指总持仓量减少1470手至91448手，上证50期指总持仓量增加1969手至33029手，中证500期指总持仓量减少465手至19782手。

主力方面，昨日沪深300期指出现明显的多头加仓、空头减仓的行为。沪深300期指主力合约IF1509合约中，多头前20席位累计加仓971手，空单前20席位则减仓1514手，虽然持仓整体仍呈现净空头格局，但多空已开始出现明显转

■ 机构看市

中金公司：周四的绝地反弹结束了A股连续的恐慌式下跌，尽管面临众多分级基金下折被动抛售等诸多不利因素，只要短期趋势得到逆转，超跌反弹的动力还将存在。预计沪指回补3200点一线跳空缺口的可能性较大，随后的市场有可能呈现来回拉锯的格局。

中期期货：昨日三大期指呈出现全线拉升之势，IF、IC、IH均大涨6%以上，现货方面银行、券商等权重板块强势领涨。当前市场的走势暂且只能以超跌之后的技术性反弹对待，短线来看反弹有进一步延续的动能，但走出

换。此外，国泰君安期货席位的持仓已经呈现出明显净多头格局，该席位近期在沪深300期指和上证50期指上都是大幅减仓空单、加仓多单，这表明其做多意愿逐渐增强。国泰君安期货席位在大方向上具有较好把握，目前动向非常值得关注。上证50期指主力合约IH1509中，多空前20席位分别增持176手、262手，变动相当。总体而言，目前主力的格局利于多头，期指短期有望延续涨势。

V”型反转的可能性几乎没有，反弹过后仍将震荡寻底，抄底仅限日内短线。

瑞达期货：昨日沪指强势翻红或表明市场底正在有效构筑。虽近期有央行通过多重工具释放流动性、外汇与外围股市扰动性减弱、养老金入市、七日下午跌1000多点孕育超跌反弹行情等利好，但盘内波动激烈表明多头情绪仍不凝集，上指套牢盘承压不言而喻，近期沪指仍将在区间2800—3200点震荡。策略上，日内波动加剧，投资者可依靠区间轻仓操作。（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

中国中车低位涨停

昨日在金融板块的强劲拉升带动下，沪指综指强势反弹至3083.59点，涨幅高达5.34%，沪深300指数全日更大涨5.95%。沪深300成分股中涨停股多达34只，曾经的大牛股中国中车也在其中。昨日的太阳线，结束了中国中车五连阴走势，短线阶段反弹信号出现。

去年年底至今年4月20日，中国中车在南北车合并的预期作用下，发动了一波大牛行情，短短76个交易日，累计涨幅高达492.41%。但6月9日的那根大阴线正式宣告了该股进入下行通道，截至8月25日，累计跌幅高达69.17%，股价回到了今年年初水平。但昨日，该股表现强势，早盘高开于10.31元

（3.18%），维持一段时间横盘震荡后，伴随成交量显著放大，股价震荡上行并封上涨停板。截至收盘，该股依然以涨停价报收。

值得注意的是，该股封死涨停板的过程中数度打开，但每次打开都伴随成交量，显示多头接盘意愿较强。从整体市场走势看，经过连续下跌之后，市场走势已逐步放缓，周三最低下探至2850点后出现反弹，显示下方支撑力量较强。昨日在金融板块强势拉升下，其他板块亦跟风上涨，有助于信心修复，反弹有望延续。中国中车作为明星股，市场关注度较高，连续下跌后，抛压已大幅减轻，预计后续仍有反弹。（王朱莹）

中航动控从大跌到涨停

在市场回调过程中领跌的国防军工指数，昨日扬眉吐气。中信国防军工指数全日上涨6.64%，在板块涨跌榜上仅次于金融和建筑板块。成分股中，中航动控、中航动力、中航光电和性减弱、养老金入市、七日下午跌1000多点孕育超跌反弹行情等利好，但盘内波动激烈表明多头情绪仍不凝集，上指套牢盘承压不言而喻，近期沪指仍将在区间2800—3200点震荡。策略上，日内波动加剧，投资者可依靠区间轻仓操作。（叶斯琦整理）

中航动控昨日波动剧烈，早盘股价最高上探至24.56元（8.93%）附近，午后一度下探至21.10元（-6.45%），日内振幅高达16.45%。最终伴随金融板块的强势拉升而逆转颓势，

股价直冲涨停板。展望后市，该股预计仍有上行空间。一方面，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利70周年阅兵的临近，对军工股具有积极的提振作用；另一方面，国防军工概念股近期调整比较充分，8月18日至26日7个交易日间，跌幅高达40.56%，抛压释放较为充分。当前市场热点匮乏，金融股之外，国防军工概念股在阅兵节点容易再受追捧，短期仍值得关注。（王朱莹）

■ 融资融券标的追踪

利好释放 中铁二局强势涨停

昨日，中铁二局在9.80元高开之后横盘震荡，上午10点之后开始快速拉升，短暂封住了涨停板，不过随后不敌抛压打开涨停维系高位震荡格局。下午两点，大盘跳水使得中铁二局压力增大，涨幅萎缩至5%以下，不过尾盘大盘快速上攻，中铁二局也震荡上行并封住了涨停板。

消息面上，中铁建东南亚公司总经理朱锡均8月26日在曼谷表示，中泰铁路合作至今已举行六轮会谈，双方拟于9月上旬签署中泰铁路合作的政府

间框架协议，预计10月底举行开工典礼。相关人士表示，在此基础上，中泰双方还可继续加强在港口、机场等基础设施大项目方面的合作。

上述项目说明“一带一路”正在稳步推进，而当前股市经历过大幅调整后，相关个股估值已大幅缩水。中铁二局从今年4月的最高点29.16元开始节节下挫，周三最低触及9.53元，布局价值凸显。后续在“走出去”带动下，有望成为资金青睐的标的，预计维系稳定较强的格局。（张怡）

中信银行尾盘强势涨停

昨日，A股市场高开上攻，午盘和尾盘两度跳水，银行股则先抑后扬，成为重要的护盘力量。

其中，中信银行昨日小幅高开，随后一直维系横盘震荡格局，不过下午两点之后面对大盘的跳水，中信银行打破了平静涨幅提升，尾盘更是在大额资金推动下快速拉升，封住了涨停板，最终收收6.22元。

消息面上，8月24日，全国人大常委会审议商业银行法修正案（草案）的议案，主要是删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。此外，央行决定，自8月26日起下调存贷款利率0.25%，自9月6日起下调存款准

备金率0.5%，额外下调金融租赁公司和汽车金融公司准备金率3个百分点。日前，公司收购中信国金部分股份的交割刚刚完成。

长江证券认为，宽松的流动性环境利好净息差，降息利好银行资产治理；存贷比松绑赋予银行资产负债灵活配置的自由。虽然短期内存贷比不会大幅跳升，但对于受该比例约束的银行来说，其贷款投放能力会有实质的边际改善。总体来看，银行股当前估值大幅回落，中信银行市盈率（TTM）仅为7.1，投资价值再现，而政策利好对板块形成支撑，银行股短期内有望在护盘、政策和估值共同作用下保持强势。（张怡）

认购期权普遍回升 可尝试构造认购价差

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格大幅反弹带动，昨日50ETF认购期权合约价格普遍回升，认沽期权合约价格普遍下跌。截至收盘，9月平值认购合约“50ETF购9月2100”收盘报0.1110元，上涨0.0423元或61.57%；9月平值认沽合约“50ETF沽9月2100”收盘报0.1931元，下跌0.1287元或39.99%。

标的价格回升继续缓解恐慌情绪，昨日期权隐含波动率整体大幅回落。但认沽期权合约隐含波动率整体仍高于认购期权隐含波动率。其中，9月平值认购合约“50ETF购9月2100”隐含波动率为44.79%，9

融资余额7连降 53股获融资力挺

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市大盘巨幅波动，场内活跃资金连续出现净流出现象，谨慎情绪有所发酵。在两融市场上，融资余额连续7个交易日下降，回撤至1.1万亿元左右，融资偿还压力逐渐释放。8月26日有53只股票获得融资力挺，实现融资净买入，通过梳理这53只股票不难发现融资客的两大布局方向，一是受益于事件性驱动的确品种，二是具有较高安全边际的股票，这将对投资者的短线操作提供帮助。

融资余额降至1.1万亿

近期沪深两市大盘连续下挫，资金谨慎情绪快速升温，场内活跃资金大举离场，一定程度上加重了市场短期的调整幅度。作为市场上重要的杠杆工具，融资盘面面临的抛售压力同样不容小觑，沪深两市的融资余额自8月18日起，连续7个交易日下降，8月25日的融资净偿

还额更是高达852.98亿元，刷新了7月8日以来的新高。不过8月26日，融资净偿还额出现收窄，为523.66亿元，融资余额回撤至1.11万亿元，连续下破了1.3万亿和1.2万亿两大关口。与之相比，融券余额也出现缩减，8月26日降至30亿元以下，为28.17亿元。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块均遭遇融资净偿还，休闲服务、轻工制造和建筑材料的融资偿还额相对较小，分别为9311万元、4.23亿元和6.58亿元。有20个行业板块的融资偿还额超过10亿元，11个行业板块的融资偿还额超过20亿元，传媒、计算机和非银金融的融资偿还额居前，分别为28.66亿元、30.80亿元和54.30亿元。

从个股来看，昨日仅有54只股票获得融资净买入，15只股票的融资净买入额超过3000万元，7只股票的融资净买入额超过5000万元，其中城投控股和北京银行的融资净买入额超过亿元，分别为1.15亿元和1.06亿元。在出现融资偿还的710只

融资余额降至1.1万亿

两融标的中，宝钢股份的融资偿还额最大，超过10亿元，达到10.47亿元，中信证券、中国重工、海通证券的融资偿还额均超过5亿元，分别为8.60亿元、8.02亿元和5.87亿元。

53股获融资力挺

虽然沪深两市遭遇融资偿还潮，但仍有53只股票获得融资力挺，逆势获得融资净买入。由此不难发现融资客的两大布局方向，这将对于后市投资者的短线操作思路有所帮助。

一是受益于事件性驱动的确品种。周二晚间中国人民银行发布通知，决定自8月26日起，下调金融机构存贷款基准利率0.25个百分点，同时自9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。“双降”直接利好租赁、地产、金融等板块，不难发现，融资净买入居前的品种中，如以北京银行、中粮地产为代表的“双降”受益品种成为融资客主攻的重点。

二是具有较高安全边际的品种。刨去银行、地产等板块后，不难

期债涨势如虹 短期风险增大

□本报记者 葛春晖

周四，央行逆回购利率下调、资金面出现好转迹象，国债期货多头情绪继续获得提振，期价一路上涨，主力合约收盘逼近前期高点。与此同时，期债持仓量则延续了本轮上涨以来的下降态势。市场人士指出，鉴于货币调控引导社会融资成本下行的意图明确，未来利率下行将是大势所趋，期债做多机会大于风险；但短期来看，随着宽松政策密集兑现，推动国债期货继续上涨的动力有所不足，考虑到短期累计获利丰厚，且资金面担忧尚未完全缓解，建议投资者适当逢高了结多单，等待回调后机会。

全线上涨 逼近前高

周四（27日），央行逆回购操作利率下调15BP，引导货币市场利率下行，降低社会融资成本的调控意图进一步明确。加上周三收市后传出央行开展SLO操作，向银行体系注入14000亿元6天期流动性的消息，国债期货市场做多情绪进一步高涨，期价全天一路走高，各个合约悉数收红。

截至收盘，五年期国债期货主力合约TF1512报99.13元，较上日收盘结算价上涨0.36元或0.36%；十年期国债主力合约T1512收报9640元，上涨0.420元或0.44%。二者分别逼近7

月29日创下的99.32元、9655元的各自阶段高点。持仓方面，截至27日，五年期合约持仓量为1.75万手，较26日减少436手；十年期合约持仓182万手，下降403手。至此，十年期合约持仓量已连续第九个交易日下滑，九个交易日累计减仓逾7000手。

本周以来，在国内经济下行压力仍大、全球金融市场波动以及人民币贬值预期较强、资本外流担忧加剧的背景下，央行推出了降息降准、公开市场净投放、SLO（短期流动性调节工具）以及国库现金定存招标等一系列宽松措施，以维持银行体系流动性的充裕稳定。周四，近期持续趋紧的货币市场流动性出现好转，货币市场利率多数小幅下行，存款类机构指标7天回购加权平均利率下行4BP至2.33%，为8月7日以来的最低水平。受此影响，银行间债市现券交投亦十分活跃，各期限收益率下行明显。中债五年期国债收益率下行逾2BP至3.1689%，中债10年期国债收益率下行近4BP至3.3902%。

短线多单逐步逢高了结

值得一提的是，最近九个交易日以来，伴随期价上涨，国债期货持仓量呈现持续小幅减仓态势，一定程度上反映出部分多头在上涨过程中心态趋于谨慎、逐步逢高了结。

中信期货在周四发布的一份研究报告中指出，短期而言，国债期货市场的利好释放已经接近尾声。该机构认为，近期可预期的货币政策基本落地，基准利率再下调的空间已经非常有限，加上短期股票市场存在企稳需求，股债跷跷板因素临近尾声，因此期债适合逢高减磅，暂时转入观望。

另外，短期资金面波动仍是市场

普遍担心的主要风险因子。市场人士表示，虽然当前银行间货币市场资金面已经出现好转迹象，但由于降准资金尚未到位，贬值预期导致的资金外流担忧仍存，货币市场流动性实质性改善的空间依然较小。从这个角度看，资金利率短期继续下行的空间受限，推动债券收益率继续下行的动力也有所减弱。

综合多家观点来看，央行多管

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（张）	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购9月1900	122.67	14.55	3344	1165
50ETF购9月1850	106.88	12.68	4520	2167
50ETF购9月1800	95.53	11.33	9394	3858

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅（张）	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽9月1800	-61.48	-7.29	10481	6056
50ETF沽9月1850	-58.44	-6.93	4285	2021
50ETF沽9月1900	-53.06	-6.29	4293	1919

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。投资者不应将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任何责任。