

# 期指上涨乏力 信心仍待恢复

□本报记者 叶斯琦

8月31日，期指走势总体偏弱，三大期指走势有所分化。其中，沪深300期指与上证50期指均出现“早盘下跌、午盘上行”态势，上证50期指尾盘甚至数度翻红；而中证500期指则一路弱势，跌逾5%。

分析人士指出，当前陆续出台的措施有利于恢复市场秩序，同时前期大跌后市场估值进一步回归合理区间，这均利多股指。不过，沪指上方套牢区间压力较大，资金对反弹显得犹豫，短炒效应仍较明显，可能带来市场震荡。展望后市，市场信心恢复仍需时间。

## 期指上涨相对乏力

截至昨日收盘，沪深300期指主力合约IF1509报收于3070.2点，下跌65.6点或2.09%；上证50期指主力合约IH1509报收于2052.8点，下跌12.4点或0.60%；中证500期指主力合约IC1509报收于5961.4点，下跌315.2点或5.02%。

方正中期期货研究员彭博表示，昨日盘面总体偏弱，尾盘现货指数在银行、保险等权重板块带动下奋力反击，大幅上扬，不过期指却表现疲弱，贴水幅度一路攀升。期指走弱并不

是好现象，可能预示后市继续疲弱。

“这主要还是市场信心缺乏所致，此外沪指上方巨量的套牢区间使得反弹显得非常犹豫，割肉离场及观望资金逐渐增多，这对9月初的走势可能产生负面影响。”彭博说。

期现价差方面，三大期指主力合约的贴水幅度居高不下。截至收盘，IF1509合约贴水296.34点，IH1509合约贴水157.65点，IC1509合约贴水619.91点。

银建期货分析师张皓表示，当前三大期指均现大幅贴水，且远月合约价格低于近月合约，表明当前主力资金对于后市行情依然心存疑虑，市场信心的恢复依然需要时间。

## 市场明显降温

值得注意的是，昨日期指市场降温明显，三大期指成交量均大幅减少。

其中，沪深300期指总成交量较上一交易日减少762万手至578万手，上证50期指总成交量较上一交易日减少109万手至171万手，中证500期指总成交量较上一交易日减少45807手至90544手。

张皓认为，三大期指成交量与持仓量均有所下降，一方面说明当前市场多空双方操作日益谨慎，另一方面也说明中金所为了抑制过

度投机而出台的多项政策目前已经体现出效果，日内频繁交易的情况有所改变，并且由于保证金比例的提高，持仓数量也受到一定控制，因此当前市场呈现出成交量与持仓量双降的情况。

展望后市，彭博对于反弹持较保守观点。“从近期的反弹来看，市场走势并不理想，反弹力度不足，且盘中波动巨大，显示资金短炒效应明显。从昨日金融股的剧烈震荡表现就能看出来，虽然银行由于前期大举破净，昨日产生了净值修复行情，但保险、证券依然疲弱不堪，后期仍存一定下跌空间。短期对于金融股的护盘力度是行情走强与否的关键，本周如果不能出现大阳线向上突破，那么震荡走弱、甚至下跌的可能依然存在，短期仍需要密切关注金融权重股走势。”

张皓表示，当前各项金融维稳措施陆续出台，体现了监管层维持市场稳定、恢复市场正常秩序的坚定决心，并且在前期大跌后当前市场估值进一步回归合理区间，预计短期内股指还将继续走强。由于当前资金较为青睐大盘蓝筹股，作为大蓝筹股代表的上证50期指合约可能相比其他合约有更好表现。

张皓认为，三大期指成交量与持仓量均有所下降，一方面说明当前市场多空双方操作日益谨慎，另一方面也说明中金所为了抑制过

度投机而出台的多项政策目前已经体现出效果，日内频繁交易的情况有所改变，并且由于保证金比例的提高，持仓数量也受到一定控制，因此当前市场呈现出成交量与持仓量双降的情况。

展望后市，彭博对于反弹持较保守观点。“从近期的反弹来看，市场走势并不理想，反弹力度不足，且盘中波动巨大，显示资金短炒效应明显。从昨日金融股的剧烈震荡表现就能看出来，虽然银行由于前期大举破净，昨日产生了净值修复行情，但保险、证券依然疲弱不堪，后期仍存一定下跌空间。短期对于金融股的护盘力度是行情走强与否的关键，本周如果不能出现大阳线向上突破，那么震荡走弱、甚至下跌的可能依然存在，短期仍需要密切关注金融权重股走势。”

张皓表示，当前各项金融维稳措施陆续出台，体现了监管层维持市场稳定、恢复市场正常秩序的坚定决心，并且在前期大跌后当前市场估值进一步回归合理区间，预计短期内股指还将继续走强。由于当前资金较为青睐大盘蓝筹股，作为大蓝筹股代表的上证50期指合约可能相比其他合约有更好表现。

## 多空均离场 行情迎关键节点

□本报记者 叶斯琦

昨日，三大期指持仓量均有所减少。沪深300期指总持仓量减少10055手至72108手，上证50期指总持仓量减少1774手至29084手，中证500期指总持仓量减少1968手至17314手。

主力持仓数据显示，昨日多空均出现清一色减仓动作。在IF1509合约中，多空主力出现大幅减仓，其中多方前20席位累计减仓6178手，空方前20席位累计减仓6103手。而在IH1509合约

## 机构看市

中金公司：市场经历两天的反弹后，在3300点以上抛压较重，昨日市场整体表现疲弱，资金仍然出现较大流出，然而短期银行等权重股护盘迹象明显，指数出现暴跌可能性不大，预计市场本周会在3000—3300点之间窄幅波动。

宁波海顺：沪指昨日维持低位震荡，市场热点的缺乏未能对场外资金构成吸引，加之上周连续两日的上涨使部分博反弹获利资金出逃，市场维持存量资金博弈局面；市场经历

中，多空前20席位分别减持876手、721手；在IC1509合约中，多空前20席位分别减持1689手、1055手。此外，值得注意的是，很少有席位的持仓出现净加仓的行为，持仓结构显示多空均开始离场。

分析人士指出，一般而言，多空均离场说明行情走到一个关键节点，可能出现变盘行情。如果在顶部，可能出现大跌行情；如果在底部，则可能出现大涨行情。短期走势不确定性增加，建议投资者谨慎对待。

大调整，整体估值已较为合理，中长期投资价值有所凸显，短期内虽存反弹可能性但走势偏弱，操作上建议保持谨慎。

瑞达期货：政策底之后，中期市场底雏形，本周或受节前风险偏好下降，获利浮筹承兑影响，沪指呈区间整理态势，运行区间2900—3350点，投资者可依此区间上下边缘相应轻仓操作；但整体上，沪深两市处于存量资金博弈，仍以日内操作为主。(叶斯琦整理)

# 存量博取反弹 融资下降仍有空间

□本报记者 张怡

1.17亿元。具体而言，上周几个交易日，融资单日环比分别下降了781.68亿元、852.98亿元、523.66亿元和332.77亿元。

融资规模减速的放缓，主要系融资偿还额逐步减少所致。相较此前每日超过千万元的融资偿还额，8月28日的额度降至了966.62亿元，显示出反弹行情中融资离场意愿有弱。同时，融资买入热情增加，当日买入额为943.54亿元。

4.94亿元。具体而言，上周几个交易日，融资单日环比分别下降了781.68亿元、852.98亿元、523.66亿元和332.77亿元。

融资规模减速的放缓，主要系融资偿还额逐步减少所致。相较此前每日超过千万元的融资偿还额，8月28日的额度降至了966.62亿元，显示出反弹行情中融资离场意愿有弱。同时，融资买入热情增加，当日买入额为943.54亿元。

4.94亿元。具体而言，上周几个交易日，融资单日环比分别下降了781.68亿元、852.98亿元、523.66亿元和332.77亿元。