

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期指尾盘甚至再度翻红;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10.9万手至17.1万手,中证500期指总成交量较上一交易日减少45807手至90554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量破净,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,作为大盘蓝筹股代表的上证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持,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)

■ 指数成分股异动扫描

中铁二局三连阳

□本报记者 王朱莹

近三个交易日,中铁二局持续大幅反弹,累计涨幅高达32.25%。Wind数据统计发现,近三个交易日,累计涨幅在30%的股票仅有11只,中铁二局是其中唯一的建筑类股票。

有报道称,目前,建行围绕“一带一路”已在沿线国家累计储备了268个重大投资项目,这将加速“一带一路”的推进,同时也为多个行业带来丰厚的机遇。昨日中铁二局等建筑板块的股价反应,显示了对这一利好的吸收。龙

粤电力A尾盘涨停

□本报记者 王朱莹

经历了连续大涨后,市场昨日出现回调,但大盘蓝筹股表现相对抗跌,沪深300指数逆市收红,在沪综指微跌0.82%之际,沪深300指数上涨0.73%。成分股中,粤改革电力A、国电南瑞、许继电气等电力改革概念股表现不俗。粤电力A全日上涨0.67元或10.03%,为沪深300成分股中表现最好的电力股。

有消息称,新一轮电力体制改革正加速推进。申万宏源公用事业研究员韩启明指出,本次电改的核心为电价改革,独立输

■ 融资融券标的追踪

泰山石油一字涨停

□本报记者 张怡

昨日,受到“股神”巴菲特增持炼油企业消息影响,泰山石油一字涨停,收于10.32元。

美国证监会(SEC)28日披露的一份常规监管文件显示,自今年4月以来,沃伦·巴菲特的投资旗舰公司伯克希尔哈撒韦公司大举增持美国炼油企业Phillips 66(纽交所交易代码:PSX)。此外,有媒体报道称,油气体制总体改革方案制定工作,目前正在征求意见、修改完善阶段。

电改预期增强 深圳能源涨停

□本报记者 叶涛

上周后半周,主题热点重新受到投资者追捧。受益于电力改革的新进展,周一上午10点左右,电改概念股逆势走强,其中深圳能源股价震荡上扬,尾盘受到大额买单支撑,最终以10.37元的价格封上涨停。

这一热点受到关注缘于日前出现的一则新消息。消息称,作为新电改最关键

中航电子尾盘拉升 封住涨停

□本报记者 张怡

昨日,A股市场普遍调整,但银行和国防军工板块依旧保持强势格局。其中,中航电子昨日尾盘受到大额买单推动而封住涨停板,最终收于26.46元。

中航电子昨日早盘高开于25.03元,随后震荡小幅冲高,但不敢抛压回落,短暂翻绿后迅速转红,维系低涨幅的震荡格局。下午亮点出现后涨幅提高,尾盘更是直线拉升封住涨停板。

消息面上,9月3日是中国人民抗战暨反法西斯战争胜利70周年纪念日,我国

头股中铁二局早盘表现较强,午后更是进一步上行,一度接近涨停。截至收盘,该股全日上涨1.07元或9.27%。

从整体市场上看,昨日,中信各行业指数中仅国防军工、银行和建筑指数飘红,显示主力资金围绕前期的军工和一带一路热点以及权重占比较大的银行板块布局以带动市场反弹,预计沪综指3000点一线救市资金依然将围绕这一思路维护市场稳定,激进的投资者可继续关注上述概念板块,但建议短线操作,快进快出。

存量博取反弹 融资下降仍有空间

□本报记者 张怡

上周四和周五,A股市场连续小阳线反弹,融资净偿还额也明显缩减,两融离场速度明显放缓。分析人士认为,融资分化、成交缩量 and 存量博弈的情形凸显出弱势格局延续,周一的回调也意味着持续反弹基础不稳,增量资金入场布局积极性或受抑制,短线两融仍有下降动能。

融资离场速度放缓

8月18日以来,两融余额逐日回落,截至8月28日,融资融券余额回落至10753.81亿元,环比下降逾23亿元,这已是连续第九个交易日两融规模缩小。不过,随着行情企稳反弹,融资离场速度逐步放缓,凸显出些许积极信号。

明细数据来看,融资余额为10722.38亿元,环比下降23.08亿元,较前几日明显缩减。融券余额为31.43亿元,环比小幅增长了

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日的额度降为了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。

行业来看,上周五随着市场大幅反弹,28个申万一级行业中,有13个行业获得了融资净买入,凸显出资金入驻意愿增强。其中,商业贸易、银行和家用电器三行业的融资净买入额最高,分别为6.58亿元、4.02亿元和3.22亿元;同时,电气设备和房地产行业的净买入金额也均超2亿元。相反,非银金融、医药生物和化工行业的融资净偿还额仍较高,分别为8.02亿元、7.64亿元和4.09亿元;建筑装饰、交通运输和采掘板块的净偿还额

也均超过1.9亿元。

个股方面,苏宁云商融资净买入额遥遥领先,为5.19亿元;四川长虹和东方财富的净买入额位居第二和第三位,分别获2.75亿元和2.11亿元融资净买入;同时还有东华软件、梅雁吉祥、海通证券、浦发银行等在内的8只个股获得了过亿元的净买入。相反,中国平安净偿还额为5.59亿元,远超其它个股。

两融回落仍有空间

尽管两融减速逐日降低,但本周一市场重回调整态势,显示反弹基础仍不稳。分析人士指出,两融余额向下调整仍有空间。行业方面来看,28个申万一级行业中,仅有银行和国防军工两个行业红盘报收,计算机、农林牧渔、商业贸易、非银金融等板块均向下回调。

分析人士认为,从近两日盘面可见,只有存量资金博弈,而不见增量资金入场。当前指数面临年线、8月24日跳空缺口等技术

长债突破在即 上涨行情未完

□本报记者 张勤峰

短期流动性偏紧、置换债额度再加码也未能阻挡近期债市收益率下行的脚步。8月31日,国债期货各合约延续涨势,10年期品种涨幅领先,5年期主力合约则逐步逼近上市以来高点。分析人士指出,金融市场风险偏好下降,大类资产重组提振债市增量需求的逻辑依旧成立,同时,前期一些制约债券牛市行情深入的因素正被证伪或消除,长端收益率下行突破在即,或为国债打开进一步上涨空间。

不惧供给不畏钱紧

8月31日,国债市场各合约全线收高。5年期主力合约TF1512

全天上涨0.23%,收报99.210元,日内最高至99.345元,逼近该品种主力合约于今年2月中旬创下的99.498元的纪录高位。10年期主力合约T1512涨势更胜一筹,全天上涨0.51%,收在96.760元,日内高点96.830元,创近9周新高。值得一提的是,昨日10年期国债其他两合约的涨幅也均高于同期限的5年期合约。

8月27日,第三批置换地方债额度披露,一度令债市上涨脚步有所放缓。财政部部长楼继伟透露,经全国人大、国务院批准,今年下达6000亿元新增地方政府债券和3.2万亿元地方政府债券置换存量债务额度。额度略超过此前传闻的1万亿元。消息披露次日,债市收益率下行幅度收窄,国债

两主力合约小幅调整。但从昨日行情再看,置换债扩容的影响很快被消化,市场重新被乐观情绪主导。

此外,昨日货币市场流动性偏紧,本不利上涨行情推进。或许是假期因素限制流动性迅速回暖,8月31日,银行间短期货币市场利率温和走高,日内多数时间短期流动性仍较为局促。如果结合消息面、资金环境来看,昨日国债期货的表现显然非常强势。

利率下行空间或打开

8月下旬以来,国债期货市场重拾升势,期价稳步上行。同时,更长期限10年期品种后来居上,逐渐展现出更强的上涨势

头。而在现券市场上,利率债的行情启动比国债期货要更早一些,长端收益率下行幅度超过短端,曲线正朝着牛市平坦化方向演变。

据中债到期收益率曲线数据,8月13日到8月28日,1年期国债、国开债收益率分别上行4bp、下行4bp,10年期国债、国开债则分别下行16bp、14bp。Wind数据显示,8月31日,10年期国债收益率再下5bp至3.33%,已低于2月份创下的前期低点3.34%;10年期国开债再下3bp至3.78%。

今年前8个月,债市收益率曾前后出现过4波下行,分别是1—2月份、4月份、7月份、8月中旬以来。前三波行情均以利率反弹告终,特别是4—6月份短债收益率下

行明显,与长债利率僵持不下形成强烈对比,导致收益率曲线陡峭。毫无疑问,8月中旬以来的利率债下行行情更加坚决。

综合机构观点,此前制约债市行情深入,特别是中长债利率下行的因素目前或已兑现、或被证伪、或在改善,这正是近期长债利率坚定走低的原因所在。同时,由于金融市场风险偏好下降,大类资产重组仍继续改善债市需求,银行理财等机构仍存在资产欠配压力,随着资金成本重新下行,债市利好因素不断累积。

多数市场观点认为,债市机构正恢复乐观,长债将成为后续行情的最大看点。若长债收益率实现向下突破,则将进一步打开整体收益率曲线下行的空间。

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9月2060	10251	5424	5615	5168
50ETF购10月2060	9758	5163	259	464
50ETF购9月2000	9271	4905	4967	5480

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2800	-3200	-1693	2380	9957
50ETF购9月2850	-2630	-1423	1743	8764
50ETF购9月2850	-2576	-1363	1708	7006

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

8月31日,上证50ETF现货报收于2.209元,上涨1.89%。上证50ETF期权总成交149599张,较上一交易日减少11.00%,总持仓373756张,较上一交易日增加3.65%。

认沽认购比为0.76(上一交易日认沽认购比为0.64)。

当日成交量排名前3的认购合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅%
50ETF购9月2200	13073	15694	-4.94
50ETF购9月1960	7463	5904	14.78
50ETF购9月2850	5615	5168	10251

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅%
50ETF沽9月1800	11142	10662	17.48
50ETF沽9月1960	8229	13786	7.33
50ETF沽9月2200	7435	8881	0.90

期大跌之后,市场有反弹需求,但反弹高度如何仍需关注投资者信心的回归和资金的回流的程度。交易策略方面,推荐垂直价差组合。建议使用认沽期权。这主要是因为,近期认沽期权隐含波动率明显偏高,可尝试充当认沽期权的卖方,坐收波动率回归带来的收益。具体操作上,投资者可以卖出N单位行权价格较高的认沽期权,同时买入N单位相同到期月份且行权价格较低的认沽期权。

海通期货期权部表示,本周仅剩2个交易日,随后会有连续4日休盘。如果投资者认为市场利好将继续反弹,但又担心节日风险,不妨利用期权来对冲部分风险。而如果认为节日前后会有大波动,但不明方向,那么构建一个跨式期权策略则是明智之选。

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。