

■ 指数成分股异动扫描

伊利股份连涨四天

高管大手笔增持叠加政策利好，伊利股份连涨四个交易日，并创下半年新高，截至昨日收盘，其过去四个交易日的累计涨幅达12.08%。

在沪深300成分股中，伊利股份的权重占比为1.08%。昨日，伊利股份高开于26.98元，较前日收盘价涨6.72%，不过开盘几分钟内迅速下跌，此后震荡回升，下午基本维持高位震荡，尾盘则小幅回调后走平，日涨4.98%报26.54元，对指数的贡献仅次于中国平安和交通银行，为1.26%。

据上交所网站信息披露，伊利股份四位高管于7月29日-30日分别在二级市场增持公司股份

4488.7万股，共耗资约12亿元，占公司总股本约1.6%。另据报道，工信部消费品工业司有关人士透露，目前工信部已经选择伊利、蒙牛、完达山、三元、明一、辉山等6家婴幼儿配方乳粉生产企业试点，运用物联网的技术建立食品安全信息追溯体系。

分析人士指出，伊利股份公司高管近几日集中增持，体现出管理层对公司发展的强大信心。作为乳制品行业A股的唯一的龙头，伊利股份完善的全国渠道布局及完善的产品梯队为公司的可持续发展奠定了良好的基础。若中报业绩确超预期，加之资本运作预期推动，公司股价有望继续上升。(王姣)

福耀玻璃创一年新高

在利润增长超预期、海外扩张步伐加快，加之H股即将发行等利好共振下，福耀玻璃股价创下一年新高，截至昨日收盘，其年内累计涨幅超过40%。

在沪深300成分股中，福耀玻璃的权重占比为0.23%，昨日，福耀玻璃小幅低开于9.22元，开盘后走势波澜不惊，但尾盘该股放量迅速拉升，最终涨5.3%报9.74元，对指数的贡献为0.29%。当日成交额为2.2亿元，较前一交易日增5800万元。

福耀玻璃日前公告表明，今年上半年，公司实现营业收入61.81亿元，比去年同期增长11.46%；实现归属于母公司所有

者的净利润10.48亿元，比去年同期增长24.36%。此外，公司拟对福耀美国增加投资2000万美元，并由福耀美国在美国伊利诺伊州独资设立子公司“福耀玻璃伊利诺伊有限公司”，由该公司投资2000万美元建设浮法玻璃项目。

分析人士指出，鉴于福耀玻璃当前国内龙头地位稳固，未来在国际化的开拓将打开二次成长空间，中长期处于良性发展轨道。而公司当前估值水平明显低于国内外同类公司，其港股发行、沪港通将有利于提升公司估值，建议投资者密切关注，寻找入场。(王姣)

■ 融资融券标的追踪

超大金矿提振 中金黄金大涨

昨日，黄金概念股全面飙升，其中，中金黄金盘中一度涨停，随后涨幅回落，收盘上涨8.9%，在所有两融标的股中涨幅居前。其成交额昨日达到1197亿元，较上个交易日的1.93亿元明显放大。

中金黄金

昨日大部分时间都围绕开盘价小幅横盘波动，不过下午2点左右突然在大额资金推动下股价直线拉升，黄金珠宝板块受此带动全面走强，最终上涨2.30%。

消息面上，据悉经过20年持续勘查评价，新疆地矿局在新疆乌恰县发现一处超大型金矿，截至目前6月共提交金资源储量127吨，潜在经济价值400亿元以上，成为

目前新疆发现的资源量最大的金矿。中国黄金、紫金矿业等国内黄金龙头企业均表达合作开发意向。分析人士指出，如果达成合作意向无疑对相关公司的业务拓展和盈利提升都将起到积极的作用。

总体看来，近期有色金属板块走势较强，多次成为领涨板块，中金黄金的股价也自7月下旬开始逐步突破了前期的低位盘整态势。昨日放量大涨之后，公司股价实现了近5个月以来的新高，逐步逼近了前期的高点。分析人士指出，在超大金矿合作预期的提振下，短期内中金黄金的股价有望保持强势，甚至突破今年3月初的高点，建议保留融资仓位。(张怡)

北方导航创逾四年新高

随着军工热的强势演绎以及中国兵器工业集团改革的加速，作为兵器集团的下属上市公司，北方导航近来走出了一波月内接近翻番的急速拉涨行情。本周，北方导航继续反复拉高，昨日盘中更是创出24.10元的四年多新高。

本周，北方导航再现N连跳的超强走势，仅周三盘中有所震荡回落，周四便恢复大涨情形。昨日，该股小幅低开后不断向上攀升，午后涨幅进一步加剧，收盘大涨6.48%，报收23.50元；其盘中高点24.10元及收盘价位，均创出了最近四年多以来的新高。统计7月份该股的表现，北方导航本月大涨91.84%，涨幅接近翻番，大有军工主题行情领头羊的架势。

应该说，北方导航的快速拉涨，除了与近来热炒的军工主题

行情有关外，军工板块内部资产重组预期的明确也在很大程度上助推了其涨势。据悉，在日前召开的兵器工业集团党组扩大会议上，集团高层强调，要举全集团之力推动北斗产业发展，积极推进相关工作。除了高层对北斗产业的重视外，华锦集团拟向中兵投资转让其持有的价值3亿元的华锦股份的股权，转让价格为每股4.24元，由此也引发了兵器集团资产整合加速的预期，毕竟中兵投资是中国兵器工业集团公司的全资子公司。

分析人士表示，随着军工主题行情的深入演绎，相关军工概念股依然存在短期冲高的可能，投资者可暂时保留北方导航的融资买入仓位。(魏静)

期指中期上行趋势不变

□安信期货研究所 刘鹏

7月底，期指走出了较为快速的反弹行情，国内宏观经济的回暖以及“微刺激”政策带来的流动性宽松成为期指突破底部的主要力量。展望后市，中期国内经济向好趋势不变，且“微刺激”政策或将继续加码，期指有望延续涨势，但风险因素的存在使得短期期指有回调需求。

首先，宏观经济的回暖成为近期股指向上突破的基础性力量，虽然经济企稳，但后续压力犹存。汇丰7月24日公布数据显示，7月汇丰中国制造业PMI初值为52%，较上月终值回升1.3个百分点，创下18个月以来最高水平。这

是该指数连续四个月回升，也是上月该指数重返荣枯线以来，连续第二个月以1.3个百分点的增幅回升。7月经济活动进一步改善，同样也表明前期微刺激举措仍在发挥效应，预计将于本月初公布的7月官方PMI也会继续回升，这表明制造业扩张势头较好，今年中国经济下半场开局迎来积极信号。

不过，仍然需要注意经济回暖过程中的风险因素。房地产市场的疲弱依然在延续，中国国家统计局7月16日公布数据显示，1-6月份房地产开发投资42019亿元，同比名义增长14.1%，增速比1-5月份回落0.6个百分点。就销售情况而言，1-6月全国商品

房销售面积48365万平方米，同比下降6.0%；商品房销售额31133亿元，下降6.7%。“双降”局面显示销售冷淡情况仍未有明显好转。尽管多个城市放松限购以及首套房贷利率现“松动”的消息不断传来，但限购等政策松动对于市场成交量反弹的作用有限，甚至在部分存量偏大的城市几乎没有太大的效果，市场去化速度依然在低位徘徊。因此，房地产市场疲弱仍将在下半年拖累经济增长，而受其影响地产股出现的回调料将制约股指反弹高度。

其次，流动性中性偏松，宽松政策不断加码。继定向降准等“微刺激”政策后，央行的宽松

货币政策不断加码。据了解，二季度国行从央行获得3年期1万亿元的低息抵押补充贷款(PSL)用于棚户区改造，此外，7月份以来，央行接连向内蒙古、上海、汉口、长沙等多家地方银行分别提供了额度为5-10亿元不等的低息再贷款。这些定向宽松措施向市场释放了较为充足的流动性。

同时，为了避免进一步加剧新股集中申购及企业缴税背景下

的资金面紧张情况，上周央行罕见的暂停两次正回购操作。尽管本周央行通过公开市场操作净回笼，但截至上周，央行公开市场操作已连续11周实现净投放，累计向市场注入5280亿元资金，维稳

市场的意图十分明显，使得近期资金面保持相对宽松。此外，沪港通概念吸引机构提前布局，海外投资者投资规模不断扩大，以及打新资金回流等因素使得增量资金流入股市，量能放大推动股指走高。

最后，期指短期有回调需求，中期上行趋势不变。7月末股市连续大幅拉升后，近期期指主力1408合约净空持仓与总持仓不断攀升，短期内面临回调压力。但是从中期来看，经济基本面的回暖、流动性的中性偏松以及未来宽松政策的预期为八月份股市延续上行奠定基础，因此，期指进入八月份或将先抑后扬。

长端利率备受关注 国债期货反弹在即

□南华期货 谢蒙捷

上半年债券市场走出一个小牛市，国债期货亦从92元的价位升至95元的水平。6月底债券市场发生剧烈变动，利率债普遍出现近30bp的调整，国债期货TF1409合约自6月27日掀开了大幅下跌的序幕，价位回归至93元的水平。

经济数据回暖
债市调整成因

从债券市场7月份的表现可以发现，利率债普遍出现大幅调整，而信用债调整幅度则明显小于利率债。当时5月份经济数据已经带来一股“站稳”的气息，机构

基于对经济复苏预期持有肯定的态度，在6月份经济数据出台期间进行调仓，锁定收益。其次，6月底因涉及“半年考核”及在去年“钱荒”的阴影笼罩下，叠加7月初补缴准备金等因素导致资金面略紧，部分机构卖债缓解流动性压力。

信贷结构改善
注资小微企业

央行今日统计数据显示，今年上半年我国货币、信贷、社会融资规模略好于预期。货币增速明显，3月份M2增速12.1%，6月份增速上升到14.7%；上半年新增人民币贷款高达5.74万亿元，达到历史高水平位置，超出去年

同期近6600亿元。同时，在央行先前定向降准的措施下，贷款结构得到改善。6月末小微企业贷款余额14.17万亿元，同比增长15.7%，为市场定向提供资金，缓解小微企业融资利率高企问题。

创新工具推出
抑制长端利率

自去年“钱荒”后，央行便推出一系列指导市场流动性的调节工具。2013年央行推出短期流动性调节工具(SLO)、常设借贷便利(SLF)，对地区性中小金融机构实施及时的流动性救助，打造指导利率短端措施；今年推出抵押补充贷款(PSL)，打造中长端利率指引，以图抑制长

端利率上行，修复高利率对经济复苏带来的伤害。创新工具的推出不仅是央行为了控制经济结构调整的主导权而推出的措施，更说明了央行对未来宏观经济的一种判断，即使中国经济进入地产周期调整，新构建的货币操作机制仍能绕开这一环节直接对实体经济进行激励，届时可能存在两套或数套价格指导，在不同分支进行精细化指引，引导改变社会结构。

从经济周期上分析，我国目前宏观形势极有可能进入“不稳定”的复苏初期，这一阶段仍需政府不断进行微刺激，财政赤字及货币化倾向越来越明显。二季度以来，虽然货币政策向宽松方

向微调，但为了控制“宽松货币政策”的流向，金融区域的“银根”并未得到完全释放。在目前信贷货币总量已经较大的情况下，中长端的利率水平不应着重于增量，关键点在于信贷结构的调整及存量盘活。就目前央行的举动，我们可以发现央行结构调整和存量盘活的决心很强烈，不针对“增量”而针对“存量”的措施不断增加，在通胀水平维持低增速水平的情况下，中长端利率并无上涨的理由。在中长端利率下行的背景下以4-7年期国债为交割物的国债期货有利于价格上行，同时配合MACD日线金叉，国债期货有望在8月份展开一轮上升攻势。

期权是期货现货的保险

□长江期货 李富

中国的金融衍生品市场小步快跑式的发展已有多年，绝大多数的投资者普遍还是认为衍生品投机性过强、风险太大而尽量回避，但往往忽视了其在风险管理、价格发现以及引导资源配置等方面的巨大作用，期货是这样，期权亦是如此。

风险管理是金融衍生工具诞生的最原始需求。期货可以对现货提供“保险”，而期权则可以认为是对期货或现货（基础资产）的“保险”。对企业而言，衍生工具与其基础资产的结合运用可以达到降低风险、稳健经营的目的。价格的联动性及双向交易机制同

样是期权能作为风险对冲工具的基础，这一点与期货并无太大差别，但期权在保值实现的灵活性上的优势要明显强于期货，参与者可根据自身的需求在风险管理诉求与成本之间进行策略选择。

简单来说，尽管在购买现货的同时进行反向的期货交易可以达到套期保值、规避风险的目的，但这种套保方式需要较高的保证金，而利用期权策略中的合成策略，即利用两种期权的组合来获得与其基础资产类似收益情况的交易方式，则可以大大降低交易成本，同样可以替代期货达到规避价格方向性变动的风险。如果要追求风险的完全规避，可选择买入相应的期权（保护型），若是

对风险规避的要求不是那么高，而更注重成本，可选择卖出相应的期权（抵补型），同时买期权和卖期权，能灵活调节套保效果与成本之前的均衡。

期权市场中各类投资者的存在会促使交易价格更趋近于合理。通过期权合约的多次买卖、充分换手，基础市场的潜在的供给量和需求量将得到不断修正。而通过这种充分的竞争性交易形成的期权价格往往也正是众多投资者对未来供求状况和发展前景的预期，因此经常成为基础市场价格走势的风向标。同时，基础资产价格的扭曲也将由期权市场上套利者的行为得到修复。以股指期权为例，在股票

市场较为完善的信息披露制度下，市场指数（或期货合约）的价格一旦出现扭曲偏离其真实价格，市场中的套利者就会参与到期权交易中最终平抑不合理价差。同时，这也会使基础资产的价格趋于合理，从而大大稳定股票市场的波动，期权的推出会实现现货、期货与期权三市场的价格联动，预计将提高现货和期货市场的活跃度与稳定性。

基于此，发展期权交易还可以大大提高资本和金融市场的效能。我们知道，投资者可以利用期权、期货的复合性操作，构建不同类型的资产组合满足不同的投资需求。同时，期权市场也有助于抑制现货与期货市场

的大幅波动，有利于保持市场的稳定。伴随市场各类投资者对风险管理的认知逐步成熟，适时推出期权交易，借助期权交易降低投资者对冲风险的资金门槛，可以大大提高投资者进行风险管理的积极性。而期权交易量的增加，可以大幅度提振国内金融市场的活力，因而对国内市场资源的有效配置将会有很大提高。

纵观我国资本市场的健康发展状况，无论是机构还是个人，多元化投融资和风险管理需求与日俱增。为此，积极推动金融创新，丰富金融市场产品，建设多层次、多种类的金融体系势在必行，期权作为全球衍生品的明星，在国内市场也将大放光彩。

网宿科技靓丽业绩扶不起高股价

昨日，网宿科技发布了业绩靓丽的半年报，不过其股价因前期涨幅过大，昨日表现并不给力，放量下跌了3.08%，成为所有两融标的股中跌幅最大的个股。

网宿科技昨日小幅高开后就开始震荡下行，随后维持低位震荡格局。而实际上，公司上半年的业绩表现十分优异。据半年报，公司上半年实现营业收入8.75亿元，上涨74.63%；实现净利润1.93亿元，同比大增246.72%；基本每股收益为0.6146元。

公司表示，上半年得益于互联网市场的发展，公司依托研发实力、服务质量及平台规模等优势，积极开拓市场，实现业务量不断增长，经营业绩稳步提升。本报告期，公司业务收入增长主要来源于

CDN业务销售收入的增长，CDN销售收入为7.55亿元，同比增长96.69%，占营业收入的86.30%。由于业绩良好，不少机构均给予了公司推荐评级。国泰君安证券表示，视频行业爆发的强度高于预期，云计算或将推动新一轮成长，上调盈利预测；长江证券认为，网宿科技的高增长仍将延续，移动互联网、云计算和政企市场将打开新的成长空间，看好中长期投资价值。

不过近期公司的股价出现了连续的回调，融资数据也出现了回落。分析人士认为，经过连续回调后，公司股价回落至短期支撑位附近，或成为良好的布局机遇，建议择机逢低建立融资仓位。(张怡)