

多空双双增仓逾3600手 分歧加剧 期指多空对峙

□本报记者 王姣

“股指期货这波行情很明显，反正就是做多嘛！我们从7月18日开始做多，行情基本比较顺畅，到现在挣了100多个点，一手收益在30%左右。”8月4日，专门从事股指期货日内交易的投资者小吴告诉中国证券报记者。

正是从7月18日开始，股指多头吹响主动进攻的号角，随着资金的大举流入，股指连续大阳线迅速上涨240多点，逼空行情旗帜鲜明。截至昨日，股指期货主力合约收报2386.4点。

然而空头主力亦不甘示弱，从上周开始，海通期货、国泰君安期货、中信期货等传统空头主力亦不断增持空单，特别是海通期货上周五大幅抛空3192手，本周一再度抛空1093手，空仓总量超过2万手，大户逆市做空是否预示着期指上涨动能在衰竭？

对此，接受中国证券报记者采访的业内人士观点亦出现了典型的多空对峙。多方认为，在宽松政策的带动下，经济基本面与资金面或将持续向好，驱动蓝筹估值修复的力量没有结束，期指中期涨势可期；而空方认为，下行压力尚未完全释放，空头势力的回归也给期指走势带来压力，指数继续上行的空间不大。

单边上扬 两周涨幅超240点

“昨天早上做了一波空，因为早盘刚开始资金流出迹象明显，我以为不会再涨，结果后来多头又上来了，下午就转做多，一天下来赚了7、8个点。”谈及昨天的走势，小吴颇为淡定。

从盘面来看，经上周五短暂整理后，周一一期指多空拉锯战中多方再度占优。截至昨日收盘，期指主力合约IF1408涨394或1.68%，报2386.4点，日内最高点2392.4点，再创年内新高；次月合约IF1409上涨40.8或1.73%，报2396.2点。期指量能有所放大，主



新华社图片

力合约全天成交90.18万手，持仓11.27万手，增仓5613手。

“做期指主要看沪深300，沪深300主要看权重股，期指这一波行情主要是证券、银行等金融板块炒起来的。”小吴认为，在沪港通和民营银行概念的刺激下，大盘主力蓝筹股近期涨势凶猛，进而推动了股指期货的这波行情。

公开数据显示，7月18日至8月4日，现货方面，沪深300指数从2147.66点上升到2375.62点，累计上涨227.96点或10.13%；期货方面，期指主力合约IF1408从2146点上升到2386.4点，累计上涨240.4点或10.86%。

“7月市场能打破僵局实现突破，主要是几方面的力量形成共振的结果，一是金属大宗商品轮流上涨带动有色板块首先发力；二是宏观数据继续改善提振市场信心；三是央行持续释放流动性，而且通过定向降息扩大定向宽松的范围，同时降低企业融资成本的政策；四是沪港通炒作助力蓝筹股表现，最终

促成了蓝筹估值修复行情，并选择了向上突破。”中信期货投资咨询部副经理刘宾在接受中国证券报记者采访时表示。

“对于未来稳增长政策仍将延续的预期使得市场热情高涨，增量资金的涌入成为推动期指走高的重要因素。”安信期货研究员刘鹏认为，期指此轮大幅上涨主要来自基本面与政策面的双重支撑，宏观经济的持续回暖成为推动期指走高的基础性力量，宽松政策的不断加码则给市场注入强心剂。

南华期货分析师谢蒙捷同时表示，股指行情波动率变得过低令市场需要活力提振。从4月底至7月底已经有3个月徘徊2080~2200之间，振幅约5.5%，过低的波动性令市场活跃度减弱，经过长时间震荡，大盘抉出一个方向大幅波动。

多空对决 后市谨慎看涨

本轮期指市场快速向上突破，同时伴随着总持仓不断刷新

历史新高。截止到昨日收盘，期指各合约总成交量略有回落而总持仓量有所上涨，四个合约累计持仓增仓9795手至194307手，成交量为99.6万手。

从主力席位持仓变化来看，周一多空前20席位持仓均有较大增仓，在主力合约上增持多单3839手，增持空单3644手，尽管多方略胜一筹，但空方势力亦不容小觑。汇总持仓前3名，多单永安期货、国泰君安期货、银河期货、方正中期期货分别加仓1290手、1255手、1160手、1134手，而空单海通期货、上海东证期货、国泰君安期货分别加仓1286手、1162手、1153手。

广发期货研究员胡岸认为，多空多个席位加仓幅度超过千手，资金堆积显示多空双方的博弈正在加剧，同时伴随着期指不断创新高，净空持仓量也维持在历史高位，空头势力的回归给期指走势带来压力。

不过，谢蒙捷认为，会员不新增持空单，有可能是因为套期

保值或套利需要，或是认为股指短期内大幅上涨，需要一个盘整回调阶段消化。席位调仓显示市场追涨力量有限，但整体趋势还是偏多。

刘鹏也表示，期指本轮急涨过程中未出现明显回调，短期回调需求不断增加。大客户的空单布局更多反映了对于短期回调风险的规避，而并非预示期指整体上涨的衰竭。

展望后市，海通期货研究员颜伟认为，期指受到市场情绪的影响和十月沪港通等利多仍有一定上行空间，但近期指数持续的上涨是受到稳增长政策的刺激，短期经济呈现一定的改善，三季度经济也会呈现阶段性的稳定，不过下行压力尚未完全释放，且连续多日的上涨后，期现价差的扩大将逐步吸引套利或套保的力量介入，不利于期指连续上涨。

小吴告诉记者，目前的持仓体现出短时间内做多热情仍然会持续一段时间，但从持仓变化来看，由空转多的变化将非常快，现在做多单相对比较谨慎。

不过，刘宾认为，尽管空方头寸增加对上行存在一定抑制作用，但会否遏制市场的上涨，更多取决于多头是否撤离，假如多方资金仍然坚定，则反弹仍存在支撑。

从基本面来看，刘鹏认为，当前影响期指行情的关键因素主要有两点，首先房地产疲弱是目前期指上涨行情中的风险因素。目前房地产投资、商品房销售面积等指标仍处于下行通道中，地产板块若上攻乏力或将成为股指产生较大拖累。其次，宽松政策的延续将成为未来期指走高的决定性因素，下半年政策面仍将保持宽松，经济基本面与资金面在宽松政策的带领下或将持续向好，期指中期涨势可期。

■ 指数成分股异动扫描

中科三环尾盘涨停

在新能源汽车、风力发电、变频空调等多领域共同拉动下，稀土概念股成为近期资金青睐的热门板块。昨日，中科三环以10.04%的涨幅位居沪深300成分股涨幅榜榜首。

作为世界第二、中国最大的钕铁硼永磁材料生产商，中科三环的主要产品为烧结钕铁硼和粘结钕铁硼，占其主营业务的99%以上，其中超过60%的产品是外销至欧美市场。业内预计，在欧美及中国等主流新能源汽车钕铁硼市场中，公司将占有30%的市场份额，将成为新能源汽车产业爆发驱动下，钕铁硼行业最大受益者。技术面上，6月24日以来，中科三环累计涨幅为26.52%，短期区间回调风险。(王姣)

华域汽车创一年新高

在新能源汽车政策密集利好和业绩向好的双重刺激下，华域汽车近日实现三连阳，截至昨日收盘报12.18元，创一年新高，其最近三个交易日的累计涨幅达9.24%。

在沪深300成分股中，华域汽车的权重占比为0.22%。昨日该股小幅低开于13.11元，早盘一路震荡上行，10:22后基本走平，尾盘突然放量拉升，收盘前40分钟封涨停，最终收报14.36元。其成交亦放出天量，昨日成交额高达14.04亿元，较前一交易日的3.59亿元增加10亿多元，增幅高达291.08%。

消息面上，今年稀土收储已启动，收储数量和价格已经

■ 融资融券标的追踪

华神集团创10个月新高

注射液(利卡汀)被写入《中国肝癌肝移植临床实践指南(2014版)》。

但从昨日龙虎榜信息来看，昨日该股存在大单资金买入，买入前5席位主要为券商营业部，显示游资入场炒作热情高涨。但值得注意的是，昨日卖二席位为机构专用席，卖出金额为1674.71万元，显示在游资入场的同时机构开始大幅出逃。

分析人士指出，该公告于7月31日晚间公布后，第二日的冲高回落和昨日盘中一度开板可以看出资金对于该股的态度稍显犹疑。而且考虑到前期套牢盘的压力较大，以及机构已经开始出逃，都显示该股后市推升动力有所欠缺。建议投资者不要盲目追高，以及时了结融资仓位，落袋为安为宜。(王威)

晋亿实业放量涨停

受益于消息面刺激，高铁概念大幅上涨。其中晋亿实业昨日复牌后放量涨停，市场表现抢眼。

晋亿实业昨日高开后，伴随着成交量的放大，股价震荡攀升，11点左右封死涨停板至收盘，尾市报收于10.13元。

值得注意的是，昨日晋亿实业成交额为6.85亿元，创出两年多来的新高，显示资金对该股的热情未必有更大降幅。

晋亿实业昨日复牌后发布定增预案，拟募资逾8亿元，主要用于偿还借款以及补充公司流动现金。不过公司股价涨停并非因为其定增预案，而是由于一则消息——昨日有媒体披露称，泰

国执政当局批准了连接中国的铁路项目，该项目耗资约233亿美元，计划建设2条高速铁路，并将与中国铁路相连。作为高铁概念中的龙头股，晋亿实业自然受到资金的热捧。

分析人士指出，一方面，目前国内面临的经济下行压力，国家可能通过不断加大基建投资力度来实现稳增长的目标；另一方面，我国铁路基建投资有较大空间，主要需求来自中东部快速铁路网完善、西部铁路建设和大中城市群内部城际铁路网规划建设。铁路板块值得投资者重点关注，建议投资者暂时保留该股的融资买入仓位。(徐伟平)

专攻新材料 有研新材一字涨停

停牌一个月的有研新材昨日复牌，发布了剥离硅板块业务的公告，公司股价一字涨停至收盘，成交额仅为889万元，可见投资者的惜售情绪浓厚。

有研新材复牌后发布公告称，公司拟将硅板块全部资产和负债剥离给控股股东有研总院，后者以现金支付对价，交易价初步确定为约8.8亿元。很显然，自去年开始在资本市场动作频繁的有研新材雄心勃勃，公司倾力向新材料转型，且大股东屡屡给予巨大支持。公司明确表示，重组后公司将集中

期债重回震荡 等待公开市场指引

□本报记者 张勤峰

其余两合约中，TF1412与前日结算价持平，TF1503跌0.12%。

伴随市场重回震荡，4日国债期货成交明显下滑，全天总成交1336手，比前一交易日大幅减少775手；持仓量亦连续第三个交易日下降，4日市场总持仓为7937手，其中主力合约收盘持仓6680手，当日减少150手。从中金所盘后公布的数据来看，TF1409合约前二十多名，空主力持仓总量均有所减少，多头主力中永安期货多单减仓112手，空头主力国泰君安空单减仓相对明显，达到77手。

4日，市场资金面延续平衡偏松态势，银行间市场上中短期限回购利率纷纷下行，而债券收益率经历下周后半周的连续回落后重现盘整，收益率窄幅波动。国债方面，标杆10年期国债成交利率持稳在4.25%一线；国债期货可交

割券中，CTD券130015成交稳定在4.37%位置。

静待公开市场操作

期价盘整，成交量、持仓下滑，折射出当前债券市场的观望情绪。市场人士指出，从大环境上看，当前债券市场依旧处于多空僵持状态，上演趋势性行情的可能性不大；就短期而言，本周公开市场操作情况将成为市场关注焦点，或为投资提供一定的指引。

当前已进入7月宏观数据发布期，结合PMI等指标来看，7月数据预计将为进一步验证经济企稳回暖的势头。对于中长期债券而言，经济基本面的风险正在逐步显性化。但值得注意的是，由于7月上半月收益率快速调整，对宏观经济的好转已经做出较为充分的反应，因此也不宜高估后续数

据对债券市场的利空冲击，这一点从上周债市对PMI数据反映钝化上即可见一斑。光大证券等机构认为，近期债市走势更多地受到资金面和货币政策的影响。

对于资金面短期转暖，市场已经有比较明确的预期。相比6、7月份，8月季节性扰动因素减少，在新一轮新股集中申购之前，机构预计资金面将保持均衡偏松的格局，但也很难出现持续大幅宽松的局面。此外，在日前发布的二季度货币政策执行报告中，央行重点论述了降低社会融资成本的问题，对于下阶段政策展望的措辞用语则基本上与一季度一致。

对此，中金公司等机构指出，这意味着未来央行大幅放松货币政策不可期，货币金融调控的重点在于局部定向降低企业融资成本。

广州农商行进一步指出，局部定

向降低融资成本，对于降低银行负债成本和降低货币市场利率帮助不大，对债市影响也不大。

总体上看，近期债券市场环境偏中性，各方恐怕很难形成收益率向下或向上的致看法，震荡走势仍将是主基调。

本周公开市场操作则可能是影响短期行情的一项重要变量。上周四，央行公开市场正回购操作规模、期限、利率皆出现变化，这使得本周二公开市场操作成为市场关注的焦点，28天正回购操作是否会保留、操作规模如何以及操作利率会否变动等，都可能给债券市场带来影响。广发银行报告指出，28天正回购利率下调或停发都将视为利好，但上周利率下行已部分提前反映28天正回购利率下降的影响，当兑现时利率未必有更大降幅。

化效果更能在行业板块整体走势上得到体现。目前看，新能源汽车的政策支撑渐趋强化，这使得相关个股走势有望进一步活跃。比如，继7月出台了新能源购置税的免征规定后，有关方面近期又出台政策要求破除地方保护主义，形成国家统一目录，这令新能源汽车推广确定性增强。又比如，近日下发的《关于电动汽车用电价格政策有关问题的通知》，确定了对电动汽车充换电设施用电实行扶持性电价政策等。

展望后市，以低估值和较高的行业景气度为依托，再加上新能源汽车概念的持续催化，分析人士认为汽车股后市，无论是股价上涨还是融资增长都具备较广阔的空间，而那些7月以来融资净买入额大幅提升的个股无疑应该成为后市做多资金关注的重点标的。

三因素支撑 汽车股融资热潮有望延续

□本报记者 龙跃

房地产和汽车。其中，汽车板块区间累计上涨11.09%，在成为市场赚钱效应重要体现品种的同时，也获得了融资客的热烈追捧。

据WIND数据，7月4日以来，汽车板块实现融资买入260.22亿元，融资净偿还还241.55亿元，从而实现融资净买入额前50名之列。分析人士指出，在估值低企、行业景气度延续以及新能源汽车等炒作题材丰富的支撑下，后市融资资金对汽车股的支持力度有望进一步强化。

汽车板块融资热情高涨

7月4日以来，周期性蓝筹接过成长股的大旗，成为市场主要领涨力量。统计显示，在本轮反弹中，涨幅居于前五位的行业板块分别是非银行金融、有色金属、钢铁、

今年以来，在24只汽车股两融标的中，仅有6只个股实现了融资净偿还，而有18只个股实现了融资净买入，占比高达75%。其中，万向钱潮、江淮汽车、潍柴动力、悦达投资更是进入了7月个股融资净买入额前50名的行列，具体融资净买入额分别为4.82亿元、3.78亿元、2.99亿元和2.87亿元。

三因素支撑强势格局

分析人士指出，汽车股在本轮反弹中获得融资重点关注，有着较为坚固的基本面和市场面支撑。

首先，汽车板块整体估值偏低。以8月4日收盘价计算，汽车板块整体市盈率为15.92倍，处于自2000年以来的历史低位。而从个股角度看，上海汽车、华域汽车等大量汽车蓝筹股的2014年动态估值更是不到10倍，这使得汽车股

在经济企稳和流动性转向宽松的背景下，具备较强烈的估值修复动力。

其次，汽车行业较高景气度仍在延续。据德邦证券数据，2014年6月汽车销量1845.8万辆，同比增长5.23%。从累计数据来看，今年1~6月份，汽车累计销量达到1168.32万辆，累计同比增长8.36%。其中，MPV和SUV增速领先。MPV车型6月销售增速为50.24%，今年上半年累计同比增速高达59.73%；6月份，SUV销售增长率为35.33%，达3254万辆，1~6月份SUV累计同比增长37.15%。

最后，新能源汽车强化主题机会。与其他很多蓝筹股不同，汽车板块因为新能源汽车概念的存在，股价具备更多的催化剂，特别是在主要汽车股或多或少都与新能源业务相关的情况下，这种催

化效果更能在行业板块整体走势上得到体现。目前看，新能源汽车的政策支撑渐趋强化，这使得相关个股走势有望进一步活跃。

比如，继7月出台了新能源购置税的免征规定后，有关方面近期又出台政策要求破除地方保护主义，形成国家统一目录，这令新能源汽车推广确定性增强。又比如，近日下发的《关于电动汽车用电价格政策有关问题的通知》，确定了对电动汽车充换电设施用电实行扶持性电价政策等。

展望后市，以低估值和较高的行业景气度为依托，再加上新能源汽车概念的持续催化，分析人士认为汽车股后市，无论是股价上涨还是融资增长都具备较广阔的空间，而那些7月以来融资净买入额大幅提升的个股无疑应该成为后市做多资金关注的重点标的。