

# 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举抛空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39.4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,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情绪高涨,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,大盘块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,同时伴随着期指连创新高,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,会员不断增持空单,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,不利于期指继续上涨。

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对股指产生较大拖累。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动下或将持续向好,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。

在沪深300成分股中,中科三环的权重占比为0.21%。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

确定。其中,收储量与市场预期基本持平,收储价格较市场价格有所上浮。业内人士认为,收储价格更有望对低迷的稀土价格产生一定刺激作用。

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2652%,短期注意回调风险。(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1.33元,早盘迅速上行,10时后缓慢爬坡,尾盘随放量拉升,最终日涨7.12%报12.18元,其成交额较前一交易日增加1.58亿元至3.75亿元,昨日对指数的贡献为0.36%。

8月3日晚间,华域汽车发布公告公布了2013年度利润

分配方案:以公司2013年年末总股本为基准,每10股派发现金红利人民币4.70元(含税),共计人民币12.14亿元。而截至7月17日,共有12家机构对华域汽车2014年度业绩作出预测,平均预测净利润为43.68亿元,或同比增长26.19%。

另据媒体报道,7月份之内,国家连续出台四项利好新能源汽车的政策措施,力推新能源汽车快速“上路”。分析人士认为,新能源汽车领域的扶持政策密集出台,对整体产业链板块的上行注入催化作用。(王姣)

## ■ 融资融券标的追踪

### 华神集团创10个月新高

继上周五冲高回落、并以10.05元小幅收跌后,本周一华神集团以10.80元大幅冲高开,旋即因受到资金追捧而封住涨停。盘中虽一度震荡回落,并触及当日低点10.53元,但午盘后随着资金的再度涌入而封住涨停直至收盘,最终股价收报11.06元,创下自2013年10月以来的新高。成交方面,该股昨日成交额为5.02亿元,较此前明显放量,重回天量区间。

除了近期埃博拉病毒在非洲肆虐所引起资金追捧生物医药概念股之外,昨日该股的强势封板主要是受到华神集团7月31日晚间发布的公告的刺激。公告称,公司近日受到公司控股子公司成都华神生物技术有限责任公司通报,公司国家一类新药、用于治疗原发性肝癌的单克隆抗体放射免疫靶向药物——碘[131I]美妥昔单抗

注射液(利卡汀)被写入《中国肝癌移植临床实践指南(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捧。

晋亿实业昨日复牌后发布定增预案,拟募金逾8亿元,主要用于偿还借款以及补充公司流动资金。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

精力发展具有更强竞争力的稀土材料、高纯、超高纯金属材料 and 光电材料等先进功能材料业务。同时,交易所得现金也为公司未来在新材料领域进一步发展提供资金保障。

事实上,这是不长时间内公司的第二次重大资产重组。公司刚刚于2014年1月完成重组,主营业务由原来的半导体材料单一业务扩展为半导体材料、稀土材料、高纯金属材料和光电材料四大业务,并随后将公司简称由“有研硅股”更名为“有研新材”。(徐伟平)

# 期债重回震荡 等待公开市场指引

□本报记者 张勤峰

国债期货4日缩量收跌,短期反弹就此终结,市场重回僵持观望状态。市场人士指出,近期市场环境偏中性,震荡走势仍将是主基调,公开市场操作可能是影响短期行情的一项重要变量。

## 期债小幅走跌

4日,权益与转债市场联袂上涨,继续验证当前经济增长预期好转带来风险偏好上升、大类资产配置向风险资产转移的投资逻辑,而在股债“跷跷板效应”影响下,国债期货市场小幅走跌,但得益于宽松资金面的支撑而跌幅有限。

具体看,昨日国债期货主力合约TF1409开盘短暂冲高后即回落,上午窄幅波动,下午先抑后扬,收盘报93.266元,微跌0.02%;

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再现盘整,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,成交缩量、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一致看法,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天正回购操作会否保留、操作规模如何以及操作利率会否松动等,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。

# 三因素支撑 汽车股融资热潮有望延续

□本报记者 龙跃

汽车股成为本轮反弹中融资客关注的重点品种之一。从行业整体看,汽车板块7月以来融资余额提升幅度超过15%;而从个股看,万向钱潮、江淮汽车、悦达投资等多只汽车股7月融资净买入额更是高居市场前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妙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,周期性蓝筹股接过成长股的大旗,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、

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241.55亿元,从而实现融资净买入18.67亿元,在所有申万一级行业板块中排在第八位。融资净买入绝对排名不是十分突出,与汽车股整体市值相对较小,以及入选两融标的品种较少有关。实际上,从融资余额变动看,汽车板块7月3日融资余额报收111.53亿元,8月1日融资余额报收130.21亿元,融资余额提升幅度高达16.74%,在全部行业板块中居于第六位,显示出了明显的资金关注特征。

相对于行业排名,汽车板块个股的融资变动更为剧烈。7月4日以来,在24只汽车股两融标的中,仅有6只个股出现了融资净偿还,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

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。