

## ■ 指数成分股异动扫描

## 东旭光电高位回调

两个交易日，刚复牌的东旭光电股价上演了一回“过山车”。8月19日复牌，该股股价开盘即一字涨停，创下历史新高。但午后股价一路下跌，由9.58元下探至8.12元，而后又快速拉升，最终收报9.04元，上涨3.79%。而昨日，该股直接跳空低开，全日股价均于低位徘徊，最终日挫6.75%或0.61元，收报8.43元。但分析人士认为，短暂停顿或是介入良机。

由于筹划股权激励事项，东旭光电股价虽然创出新高，但涨势整体平缓，震荡中不断消化抛压，近两个交易日又有部分机构退出，将进一步减轻了获利盘的抛压，但短线不排除市场跟风盘出逃，在经历震荡清洗浮筹之后，有望再度攀升。(王朱莹)

## 贵州茅台横盘震荡

在沪港通政策利好提振下，白酒股自7月以来走出一波较为强劲反弹，其中龙头股贵州茅台也不落人后，7月14日突破前期盘整格局强势上涨，至7月24日阶段高点累计涨幅达15.95%。但此后进入回调态势，昨日该股止跌反弹，全日上涨3.32元或2.09%，对昨日沪深300指数贡献为0.72%，居各成分股之首。

白酒板块此次受到资金青睐，一大重要因素在于沪港通利好提振。据中信证券报告分析，沪港通助推中国资本市场国际化，短期利好A股，其中价值蓝筹股和H股稀缺消费类股票将

股价强势涨停。复牌后，消息面和基本面并无太大变化，股价却冲高后大幅回调。分析人士认为，从成交量上看，近两个交易日该股成交额巨大，股价下跌或因股价创新高后，机构纷纷获利了结所致。

展望后市，分析人士认为，东旭光电股价虽然创出新高，但涨势整体平缓，震荡中不断消化抛压，近两个交易日又有部分机构退出，将进一步减轻了获利盘的抛压，但短线不排除市场跟风盘出逃，在经历震荡清洗浮筹之后，有望再度攀升。(王朱莹)

## 贵州茅台横盘震荡

在沪港通政策利好提振下，白酒股自7月以来走出一波较为强劲反弹，其中龙头股贵州茅台也不落人后，7月14日突破前期盘整格局强势上涨，至7月24日阶段高点累计涨幅达15.95%。但此后进入回调态势，昨日该股止跌反弹，全日上涨3.32元或2.09%，对昨日沪深300指数贡献为0.72%，居各成分股之首。

白酒板块此次受到资金青睐，一大重要因素在于沪港通利好提振。据中信证券报告分析，沪港通助推中国资本市场国际化，短期利好A股，其中价值蓝筹股和H股稀缺消费类股票将

## ■ 融资融券标的追踪

## 北斗星通连续涨停

近期，卫星导航概念表现活跃，8月15日停牌多时的北斗星通复牌后股价强势上涨，迄今连续收出四个“一”字涨停板，公司股价也从停牌前的24.80元飙升至本周三收盘时的36.31元。

自5月19日北斗星通停牌以来，我国卫星导航领域利好不断。先是我在多体制卫星导航信号模拟技术方面取得重要突破，大大降低了全球导航卫星系统接收机及其系统在研制、实验、生产、测试、应用等环节中的资源消耗；随后国家发改委和国家测绘地理信息局联合印发《国家地理信息产业发展规划(2014—2020年)》，对全产业链上重要环节的北斗导航带来新的发展机遇。由此，WIND卫星导航指数受提振节

节攀升，区间累计涨幅达到28.06%，这令复牌后的北斗星通补涨动力大增。

此外，8月19日我国分辨率最高的光学遥感卫星高分二号发射成功，推动我国遥感卫星进入亚米级“高分时代”，这一利好消息令卫星导航概念进一步获得投资者追捧，作为行业龙头的北斗星通率先受益，昨日再度“一”字涨停。

分析人士表示，北斗星通传统业务以卫星导航芯片、模块及导航终端为主，公司“星云”多系统高精度北斗芯片和“蜂鸟”导航北斗芯片技术指标在国内居前，鉴于该公司技术实力雄厚，未来受政策推动基本面改善空间较大，建议投资者保持长线关注，短期则可逢回调适当买入。(叶涛)

## 中弘股份强势上行

受土地流转概念走红带动，本周来中弘股份连续放量上涨，近两交易日更是连续涨停。昨日，叠加公司战略投资亚洲旅游利好刺激，中弘股份进一步确立短期上攻态势。截至收盘，该股上涨0.40元，每股报收4.42元。

中弘股份发布公告称，公司于8月19日与亚洲旅游签署了《互联网旅游合作备忘录》，拟与后者进行商业合作，并计划耗资5000万元用于其增发的新股。业内人士认为，此次合作有望加速中弘股份O2O平台的搭建，有利于其业务向线上旅游市场拓展。

中弘股份昨日大幅高开，随即股价冲上涨停，之后于高位几经震荡，最终仍在早盘封死涨停板直至收盘。成交方面，该股昨日成交量环比放大1.94倍，达到9.68亿元。

在国内房地产行业景气下行的节点上，中弘股份参与亚洲旅游增发可以看作是公司分散投资、拓展盈利的重要举措，未来公司将形成“旅游+影视+地产”的多轮驱动盈利模式。分析人士建议，鉴于在线旅游题材近期频频受到市场资金追捧，涉及该概念的中弘股份量价齐升，短期有望保持强势。(叶涛)

## 中科英华创年内新高

受益于中科院改革消息的提振，中科英华昨日放量冲高，随后股价有所回落并陷入震荡，但该股股价昨日刷新了年内新高，涨幅在两融标的股中位居前列。

昨日中科英华以6.16元跳空高开，随即便在资金涌入的推动下上探至6.64元，刷新了该股的年内新高水平，此后股价小幅回调，并维持高位震荡，最终以6.42元报收，涨幅为6.29%，技术形态上突破了此前的震荡整理格局。

消息面上，中科院8月19日宣布，启动实施《中国科学院“率先行动”计划暨全面深化改革创新纲要》，将通过研究所分类改革、调整优化科研布局等一系列改革举措，并将对现有科研机构进行较大力度的系

统调整和精简优化。在2020年前，按照创新研究院、卓越创新中心、大科学研究中心、特色研究所等4种类型，稳步推进分类改革；到2030年，形成相对成熟定型、动态调整优化的中国特色科研院所治理体系。同时还将调整优化科研布局，进一步把重点科研力量集中到国家战略需求和世界科技前沿。

分析人士指出，2014年改革主题普遍表现较为突出，且持续性也相对较强。此次中科院推出的研究所分类改革预计将进一步提升科研效率和科研力量，与中科院有股权关系同时有稀土永磁概念的中科英华有望在改革中获益，股价在短期内有望持续保持强势，建议投资者保持融资仓位。(王威)

## 融资净买入+资金净流入

## 8月震荡市93只股票成“吸金王”

本报记者 徐伟平

8月以来，沪深两市大盘维持高位震荡格局，不过两融资金的活跃度明显升温，截至8月19日，融资融券余额已经达到4914.39亿元，开始逼近5000亿元，其中融资余额达到4868.48亿元。不过与之相比，二级市场资金却颇为谨慎，市场一度连续净流出。不过值得注意的是，在沪深两市大盘震荡期间，有93只股票获得融资净买入，而且在二级市场上获得资金净流入，这些股票成为震荡市中的“吸金王”，此类品种获得资金面的双轮驱动，有望保持强势，值得投资者重点关注。

## 93只股票成8月吸金王

经过7月底的一波快速反弹，沪深两市大盘摆脱了数月的盘局，随后大盘步入高位震荡期，显然短期快速上涨后，市场客观上有震荡整理的需求。不过值得注意的是，两融资金的热情依然高涨，融资融券余额攀升的速度明显加快，单个交易日的融资净买入额一度升至60亿元，截至8月19日，融资融券余额已经达到4914.39亿元，离5000亿元大关只有一步之遥，其中融资余额为4868.48亿元，融券余额为45.91亿元。不过与之相比，场内的活跃资金却颇为谨慎，8月以来，沪深股市均出现资金净流出现象，其中8月4日和8月11日沪深两市大盘大涨，A股仍有20.53亿元和25.53亿元资金离场，而在市场震荡调整时，A股的资金流出额更是超过百亿元。

由此来看，两融资金和场内活跃资金参与热情差异明显，对于市场后市的判断产生一定程度的分歧。不过，仍有93只股票脱颖而出，不仅获得了融资净买入，而且在二级市场上获得资金

净流入，这些股票成为震荡市中的“吸金王”，这93只股票8月以来的平均收益率为8.36%，期间沪深指数累计上涨1.76%，显然获得资金面双轮驱动品种在震荡市中远远跑赢了大盘。

从融资方面看，在这93只股票中，27只股票的融资净买入额超过1亿元，正和股份、国中水务、悦达投资三只股票的融资净买入额突破3亿元大关，分别为3.56亿元、3.56亿元和3.01亿元。从二级市场资金流向看，有14只股票的资金净流入额超过1亿元，中体产业、国中水务和苏宁云商的资金净流入额超过2

亿元，分别为5.11亿元、2.15亿元和1.25亿元。其中，国中水务、中国北车、碧水园等个股的融资净买入额和资金净流入额均超亿元大关，成为资金关注的“明星”。

## 强势股现两大特征

近期沪深两市大盘维持在高位震荡，不过上述93只股票在资金面获得双轮驱动，已经出现一定程度的领涨迹象。分析人士指出，这部分品种被多方资金看好，有望率先突围，也为投资者布局后市提供重要线索，值得投资者重点关注。总体看，这93只

股票具备以下两大特征：

首先，周期和消费类股票较多。在这93只股票中，属于医药生物、食品饮料、农林牧渔等消费类股票共有21只；属于有色金属、机械设备、房地产等周期类股票共有51只；而隶属于计算机、媒体等新兴产业类股票只有7只。分析人士指出，随着市场震荡企稳，部分新兴产业股表现确实抢眼，不过值得注意的是，题材热点切换的频率较快，资金很难捕捉，投资者的参与度其实并不高。与之相比，周期和消费板块中具有弹性的品种出现资金聚集。

其次，中等市值股票占比

较多。这93只股票的平均自由流通市值为82.98亿元，其中大市值的银行、地产板块占比并不多，而计算机、传媒等小市值的板块同样稀少。市场人士指出，从目前来看，部分蓝筹板块市值相对较大，场内资金很难推动其大幅上涨，而小盘成长股的估值和股价均处在高位，投资者参与时所面临的风险较大，继续追涨已经不合时宜。在此背景下，资金开始倾向于弹性较好的中市值股票，这部分品种业绩普遍向好，盘子并不大，估值压力有限，此类品种值得投资者重点关注。

## 政策预期加码 期指中期缓步上行

安信期货研究所 刘鹏

经历7月末的快速拉升后，期指于8月份展开高位震荡，上行速度明显放缓，宏观经济数据的不理想成为压制近期期指上涨的重要原因。展望后市，经济面临的下行压力使得期指在上行通道中难以一帆风顺，但是对

于未来稳增长政策加码的预期料将对期指形成有力支撑，期指中期或将缓步上行。

## 宏观经济仍存下行风险

在一系列稳增长政策的护航之下，二季度国内经济出现逐步企稳的迹象，成为期指快速走高的基础性力量，但是7月份国内宏观数据的欠佳表现说明，“三期叠加”的中国经济仍然存在下行的风险，同时也给热情高涨的市场泼了一盆冷水，期指上攻动力明显减弱。

经济下行压力首先体现在工业增速的放缓。2014年7月份，规模以上工业增加值同比实际

增长9.0%，比6月份回落0.2个百分点。而7月份发电量同比增长3.3%，比6月份增速回落2.4个百分点。工业增加值和发电量增速的同时回落，显示上游产业仍然受到产能过剩的压制，国内经济仍然存在下行压力。

房地产市场疲弱成为最大的风险因素。2014年1—7月份，全国房地产开发投资同比增长13.7%，增速比1—6月份回落0.4个百分点，创今年以来最低值。与此同时，商品房销售面积与销售额亦出现了较大幅度的下滑。我们认为，尽管各地政府不同程度地放松房屋限购，但房市颓势很难快速扭转，房地产市场下行趋势仍然未变，预期疲弱的房地产市场下半年或将继续拖累经济。

金融对实体经济的支持明显减弱。7月金融数据远逊市场预期，社会融资总量与新增人民币贷款创下新低，同时M1和M2增速双双下降。尽管有季节性波动、基数效应等因

素存在，但是7月份流动性的剧烈收缩尤其是融资水平的大幅低于预期依然表明，实体经济融资需求不足，前期稳增长政策带来的融资需求回升较难持续，从侧面说明经济仍然存在下行压力。

## 宽松政策有望继续加码

通过7月份经济数据我们可以看到，房地产市场疲弱与实体经济内生性动力不足成为经济面临压力的两大主要因素，地产调整和信用紧缩的相互强化作用不容忽视，这将倒逼调控部门考虑加大政策调整力度。8月13日，保险业新“国十条”首先出台，为股票市场长期稳定发展提供有力支撑，仅隔一天又出台《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题指导意见》，反映政府对于降低企业融资成本的决心。

宽松货币政策频频出台的

同时，加大基建投资等政府财政支出力度稳增长的预期亦不断

增强，政府未来可能在西部地区重点开发、交通运输项目、城镇和农村公共设施及服务以及棚户区改造等方面加大投资力度，基建投资的增长或将一定程度上对冲房地产市场疲弱给经济带来的压力。未来宽松政策有望继续加码，这对于股市中长期将形成积极作用，也为期指的中期上行趋势奠定基调。

综上所述，经济数据的不及

预期表明近期经济发展的动能有所减弱，期指随之出现高位震荡整理的迹象。但经济增长出现

回调增加了市场对于宽松政策加码的预期，货币与财政政策在三季末后半程有望继续双双发

力稳增长，中期经济回暖的趋势并未改变。与此同时，沪港通渐行渐近，8月中旬已开启测试，拓宽了外资投资A股的通道，海外资金加速流入中国，增量资金的进入料将为股市上行提供动力。

因此，预计期指中期上行趋势不变，但短期经济动能减弱的压力将放缓期指上行速度。

## 短期难脱僵局 国债期货中长期牛市可期

海通期货研究所 李雨嘉

上周，在金融数据大幅跳水以及经济数据不及预期的带动下，国债期货大幅上涨。此外，国务院上周再度重申降低融资资本的要求，使市场对未来货币政策放松的预期有所升温，支撑国债期货的进一步反弹。但随着利好逐步被消化，国债期货在累积较大涨幅后存在技术性回调需求，进入本周再度走弱。短期内若无更多消息指引，国债期货难脱震荡走势，但中长期看，经济下行的压力和趋松的货币政策将继续支持债市，国债期货在短期回调后仍具备转强的可能。

## 短期难脱震荡格局

短期来看，当前宏观经济消息

短期内给债市带来负面影响；若数据符合预期，则暂时难以出现趋势性的行情。

## 中长期牛市基础仍存

中长期来看，债市的牛市基础仍然未发生改变。

基本面方面，7月份由于经济数据的超预期向好，国债期货一路下跌。但是另一方面，从微观高频数据来看，表现却并不尽如人意。地产销售增速再度下滑，房地产去库存压力依然较大，发电量增速接近零，主要工业品价格延续低迷，7月经企稳回升的局面恐难以持续。

通胀方面，虽然猪肉价格将迎来新一轮上涨周期，在猪价上涨的时候，不能忽视房价下跌对通胀下行的压力。同时猪周期难逃经济周期，比较看历史上猪周

期与经济周期一致，此外从需求端看，目前看不到居民收入出现大幅上涨的信号，需求不被激发也难以有大幅的上涨。因此在当前经济下行的背景下，通胀不会成为制约债券行情的主要因素。

流动性方面，虽然目前暂时出现了季节性的小幅波动，以及IPO的扰动，但总体来看并没有压力。今年以来，政府多次重申了“降低社会融资成本”的要求。在基本面偏弱，金融数据跳水的情况下，未来不排除货币刺激政策的进一步加码，除了PSL和再贴现的继续进行，公开市场正回购操作利率也有可能进一步下行。此外随着公开市场到期量的逐步减少，利率仍有下移空间，中期仍需注意三季度利率债的供给压力以及经济通货膨胀带来的回调风险。

综上所述，国债期货短期内将进入整理期，走出趋势性的行情需要等待新的催化剂，但是中长期来看，在经济乏力通胀可控的宏观背景下，以及总体偏松的货币政策环境下，债券牛市并未走完，同时在降低社会融资成本的大背景下，利率仍有下移空间，中期仍需注意三季度利率债的供给压力以及经济通货膨胀带来的回调风险。

改变中小企业融资难融资贵的现状，也不利于经济的去杠杆，此外目前银行间流动性依然充裕，货币政策短期内大幅放松的概率依然较小。此外，国务院发布十条意见中也并未提及总量宽松政策，预计短期内货币政策不会因单月数据的短期波动而发生大的转变，但是宽松的趋势是不变的，流动性也不会有根本性的扰动。

综上所述，国债期货短期内将

## 期权准备篇之“做市商制度”

国泰君安证券 衍生品种业部

某种意义上来说，期权市场有两类参与者——公众投资者和做市商。公众投资者既包括个人投资者，也包括专业的机构投资者，比如共同基金、养老基金、对冲基金等。做市商一般具备一定实力和信誉的机构担任，向公众投资者提供双边报价，以自有资金进行期权合约买卖。

试想一下，某一行权价格的期权合约没有流动性，导致买家因为没有对手方而无法实现购买需求，该如何解决呢？这时就需要有一个中介机构出面，通过自己的中介性买卖提供流动性，为公众投资者提供对手盘，这个中介机构就是“做市商”。一般来说，做市商就必须卖；只要投资者愿意卖，做市商就必须买，买价与卖价之间存在一个价差，用来补偿做市商的风险，这种交易制度类似

买卖价格，并在相应价位上接受投资者的买卖要求。混合交易制度下，做市商在交易系统中并不享有特殊地位，做市商的双边报价与投资者的委托共同参与集中撮合，交易仍然严格按照“价格优先、时间优先”原则进行。

## 做市商的义务

1.保持市场的流动性

投资者随时都可以按照做市商的报价买入、卖出期权合约，不会因为市场只有买方或者卖方而无法交易，从而保持了市场的流动性。

## 2.保持市场价格的稳定性和连续性

在只有公众投资者的市场中，过大的买盘会过度推高价格，过大的卖盘会过度推低价格，价格波动较大。由于做市商是在充分研究期权合约的价值后，结合市场供求关系报价的，一定程度上可以减少价格波动。

## 3.抑制价格操纵

做市商一般具有较强的资本实力和后续融资能力，具有较高的价值分析和判断能力，并在此基础上进行报价和交易，从而使操纵者有所顾忌，一方面操纵者不愿意“抬轿”，另一方面也担心做市商的行为会抑制市场价格。

## 做市商的权利