

空头主力现分歧 众小散止步观望 股指期货：由亢奋转向谨慎

□本报记者 王姣

继上周强势四连阳之后，中秋节后首个交易日期指四大合约全线收跌，且成交量从92.3万手大幅下降至65.1万手，显示市场情绪由看涨的亢奋转向谨慎。

值得注意的是，两大“空军主力”中信期货和海通期货席位再度出现分歧。汇兑四大合约，周二中信期货多单减仓2084手，空单减仓1495手；而海通期货多单减仓871手，空单却再度增仓1715手。不过从过去三个交易日的整体节奏来看，两大主力的净空单呈持续增加状态，海通期货在1409合约上的净空单从9月4日的6626手猛增至9日的10810手；与之相对应的是，中信期货在1409合约上的净空单也从2897手增至6654手。

“中信期货多单的大幅减持表明期指短期上行空间有限，多单获利离场规避期指下行风险，这与海通期货加空减多谨慎对待期指连续拉升的态度基本一致，由此可以看出两大主力均认为短期期指有调整需求。”安信期货研究员刘鹏告诉记者。

展望后市，分析人士认为，市场对于国内经济增速下滑的担忧再起，且资金流入的爆发性增长过后，短期资金进场动能出现减弱，这也打压节后股指呈现弱势调整之势，短期市场进入震荡蓄势的可能性较大。但中期来看，经济调整提升了宽松政策加码的预期，加之沪港通渐行渐近，期指料在短线调整后延续上行走势。

经济增速放缓 期指承压下跌

四连阳之后期指涨势再难

持续，周二高位震荡调整，最终四大合约小幅收跌，其中IF1409以2471点跳空高开，日内偏弱震荡，收盘报2457.6点，较上一交易日结算价下跌8.8点或0.36%。

在中信期货投资咨询部副经理刘宾看来，小长假后的小幅调整，预估主要是三方面的因素形成：“首先，节前连续强势拉升，技术上出现明显超买，存在技术休整需求；其次，小长假公布的8月进出口数据仍没有亮点，虽然出口平稳增长，但环比下降，而且进口负增长；最后，期指上方节前大幅增仓对短线形成压制。”

“周一公布的中国进出口数据中，8月进口同比意外减少2.4%，远逊预期，进口连续两月下滑引发市场对中国内需疲软的担忧，同时也再次证明国内经济短期处于调整阶段，市场对于经济的忧虑使得期指承压。”安信期货研究员刘鹏告诉记者。

刘鹏同时指出，上周四连阳行情中，期指总持仓出现快速拉升，创出历史新高，大量资金入场成为推高期指的主要原因之一。但资金流入的爆发性增长过后，短期资金进场动能出现减弱，意味着期指近期上行脚步将有所放缓。

空头暂占优势 短线或高位震荡

中金所数据显示，昨日四大合约日减仓1172手至持仓为19.75万手，其成交量更出现大幅下跌，从前一交易日的92.3万手至65.1万手。从主力持仓变动来看，1409合约上，前20席位多头减仓4384手，前20席位减仓2943手，显示空方暂时占优。

“持仓量的新高、净持仓再

次回到高位，对于短期的期指表现出明显的压力。”广发期货研究员郑亚男表示，节后第一个交易日，总持仓只是减少1000多手，持仓量的持续高位恐将在对短期市场有一定的干扰作用。同时，累计净空单也是在上周五出现大幅反弹后，周二仍维持高位。

而从过去三个交易日的持仓数据来看，海通期货和中信期货净空单持续增加，显示出非常谨慎的情绪。1409合约上，海通成为坚定地看空者，其空单持仓连续三个交易日分别增仓1518手、2395手和1390手，净空单从9月4日的6626手猛增至9日的10810手。与之相对应的是，中信期货空单持仓变化分别为-3989手、4218手和-1837手，其净空单从9月4日的2897手增至6654手。此外，广发期货空单依次增加1149手、1030手和132手，其净空单从7000手增至8396手。多头主力银河期货的空单则分别减少106手、222手和373手，净持仓从344手空单转为1153手多单。

“从四大席位看，海通和广发仍然增加净空头，中信也是增加净空头，国泰总体变动不大，说明上周五出现的谨慎心态还在延续，这对短线走势仍存在抑制。”刘宾说。

刘鹏也表示，虽然净空持仓上周五大幅反弹，但在上方增仓的同时，多方增仓力度并未明显减弱，市场整体偏多的情绪并未改变，这也意味着短期期指向下的调整力度将较为有限。

不过，郑亚男认为，对机构而言，其空方持仓也集中反映其套保、套利需求，因此从这个角度而言，中信和海通的操作不能单纯理解为分歧加大，但确实是可以反映出近期单边看多的情

绪有被相对谨慎的情绪所替代的倾向。

周三开始公布8月宏观经济数据，鉴于8月官方及汇丰制造业PMI指数回落，目前多家机构预测，8月CPI增幅将继续放缓，另外在内外需求不旺的背景下国内投资、消费经济数据或继续走低。

刘宾认为，从已公布的进出口数据看，预计后面数据也难言乐观，加上市场仍存在技术休整需求，因此，预计本周市场呈现震荡整理概率大，但由于驱动本

轮行情的动能来自对于长线资金的预期和政策的预期，而这两股驱动力都没有消失，因此预计难现深幅回撤，或再度上演8月高位盘整的整理走势。

“经济增速的放缓给予短期期指一定压力，但是经济调整提升了宽松政策加码的预期，经济基本面有望在宽松政策的指引下回暖。同时沪港通的渐行渐近使得增量资金涌入股市，成为股指上行的主要力量，期指在经历短期调整后将延续上行走势。”刘鹏说。

| IF1409合约持仓龙虎榜(2014年9月9日) | | | | | | | |
|--------------------------|------|-------|---------|------|------|--------|-------|
| 多头持仓龙虎榜 | | | 空头持仓龙虎榜 | | | | |
| 名次 | 会员简称 | 多头持仓 | 增减 | 名次 | 会员简称 | 空头持仓 | 增减 |
| 1 | 国泰君安 | 11416 | -21 | 1 | 海通期货 | 17509 | 1390 |
| 2 | 中信期货 | 10075 | -2278 | 2 | 中信期货 | 16729 | -1837 |
| 3 | 光大期货 | 6768 | -28 | 3 | 广发期货 | 11329 | 132 |
| 4 | 海通期货 | 6699 | -862 | 4 | 国泰君安 | 10254 | -435 |
| 5 | 永安期货 | 6248 | 164 | 5 | 南华期货 | 6510 | -525 |
| 6 | 方正中期 | 6238 | 20 | 6 | 财富期货 | 4749 | 2 |
| 7 | 银河期货 | 5464 | -233 | 7 | 永安期货 | 4477 | 44 |
| 8 | 华泰长城 | 4114 | 29 | 8 | 银河期货 | 4311 | -373 |
| 9 | 鲁证期货 | 3768 | 805 | 9 | 华泰长城 | 3766 | 90 |
| 10 | 上海东证 | 3612 | 581 | 10 | 光大期货 | 3731 | 2 |
| 11 | 南华期货 | 3458 | 597 | 11 | 上海东证 | 3691 | -42 |
| 12 | 中粮期货 | 3230 | -182 | 12 | 中信建投 | 3278 | 428 |
| 13 | 广发期货 | 2933 | -393 | 13 | 申银万国 | 2965 | -355 |
| 14 | 申银万国 | 2847 | -1925 | 14 | 招商期货 | 2818 | 8 |
| 15 | 新湖期货 | 2799 | -142 | 15 | 安信期货 | 2708 | -823 |
| 16 | 瑞达期货 | 2712 | 171 | 16 | 鲁证期货 | 2580 | 54 |
| 17 | 中国国际 | 2687 | -213 | 17 | 国信期货 | 2256 | -263 |
| 18 | 成都倍特 | 2324 | -578 | 18 | 兴证期货 | 2178 | -492 |
| 19 | 北京首创 | 2306 | 118 | 19 | 瑞达期货 | 2014 | 73 |
| 20 | 锦泰期货 | 2178 | -14 | 20 | 国金期货 | 1895 | -21 |
| 本日合计 | | 91876 | -4334 | 本日合计 | | 109748 | -2943 |

| 净多头龙虎榜 | | | | | | 净空头龙虎榜 | |
|--------|------|------|------|------|------|--------|-------|
| 名次 | 会员简称 | 净多量 | 增减 | 名次 | 会员简称 | 净空量 | 增减 |
| 1 | 光大期货 | 3037 | -30 | 1 | 海通期货 | 10810 | 2252 |
| 2 | 永安期货 | 1771 | 120 | 2 | 广发期货 | 8396 | 525 |
| 3 | 鲁证期货 | 1188 | 751 | 3 | 中信期货 | 6654 | 441 |
| 4 | 国泰君安 | 1162 | 414 | 4 | 南华期货 | 3052 | -1122 |
| 5 | 银河期货 | 1153 | 140 | 5 | 申银万国 | 118 | 1570 |
| 6 | 瑞达期货 | 698 | 98 | 6 | 上海东证 | 79 | -623 |
| 本日合计 | | 9009 | 1493 | 本日合计 | | 29109 | 3043 |

数据来源：中国金融交易所 东方财富网

115股“二次上攻”融资买入逾5000万元

□本报记者 龙跃

军工、TMT、电气设备渐成做多主线

115股“二次上攻”融资买入逾5000万元

高。8月29日以来的融资余额变动，整体呈现稳步上行、间或加速的积极格局，与8月28日相比，在本轮二次上攻行情中，融资余额增加了111.91亿元，增长幅度达到2%。

在融资余额整体保持稳定增长的背后，则是投资者对个别股票的发力做多。统计显示，8月29日-9月5日，沪深股市有115只个股的区间融资净买入额超过了5000万元，其中，更有45只个股的融资净买入额超过1亿元。洪都航空、欧菲光、航天电子、成飞集成是在本轮行情中融资买入力度最大的个股，具体区间融资净买入额分别达到了4.99亿元、4.97亿元、3.42亿元和3.41亿元。

从二级市场角度看，上述115只在二次上攻行情中融资净买入额超过5000万元的个股，体现出了以下三大特点：其一，整体取得

始获得资金重点追捧。

三大做多主线浮现

值得注意的是，本次自8月29日启动的上涨行情持续存在分歧，重要原因就在于行情始终没有凸显领涨主线，令很多投资者即便看多后市，也很难在具体品种上找到着力点。而115只近期融资强势股却恰恰给投资者厘清二次反弹中的行情主线，提供了非常有益的线索。

从行业角度看，115只近期融资强势股分布在25个不同的行业内，但其中仅有7个行业内的个股数量超过了8只，分别是国防军工、电子、传媒、电气设备、计算机、医药生物和有色金属。具体来看，包含了电子、传媒和计算机的TMT板块，有27只融资强势股；而国防军工有11只融资强势股，

是个股数量最多的单一行业；此外，电气设备行业有9只融资强势股，而医药生物和有色金属则分别有8只个股融资净买入力度超过5000万元。

分析人士指出，从上述融资强势股所处行业看，医药股个性化过于明显，不具备板块意义；而有色金属板块基本面仍然存在很大分歧，中期趋势也并不明朗。与之相比，国防军工、TMT和电气设备基本面面向趋势明确，且板块内个股走势的协同效应也比较明显，值得重点关注。

值得关注的是，从整体市场的角度看，作为二级市场中敏感度最高的资金群体，融资客在一新一轮行情中重点关注的板块，往往大概率会逐渐演绎为中期行情的做多主线。因此，建议投资者后市布局中继续重点关注国防军工、TMT和电气设备基本面趋势，且板块内个股走势的协同效应也比较明显，值得重点关注。

从行业角度看，115只近期融资强势股分布在25个不同的行业内，但其中仅有7个行业内的个股数量超过了8只，分别是国防军工、电子、传媒、电气设备、计算机、医药生物和有色金属。具体来看，包含了电子、传媒和计算机的TMT板块，有27只融资强势股；而国防军工有11只融资强势股，

是个股数量最多的单一行业；此外，电气设备行业有9只融资强势股，而医药生物和有色金属则分别有8只个股融资净买入力度超过5000万元。

分析人士指出，从上述融资强势股所处行业看，医药股个性化过于明显，不具备板块意义；而有色金属板块基本面仍然存在很大分歧，中期趋势也并不明朗。与之相比，国防军工、TMT和电气设备基本面面向趋势明确，且板块内个股走势的协同效应也比较明显，值得重点关注。

多空持仓万手对峙 期债静待数据指引

提振，主力合约小幅上涨。

从盘面表现看，昨日主力合约TF1412早盘高开于93.45点，全天呈现震荡上行态势，最高触及93.454元，尾市收于93.490元，较上一交易日上涨0.116元或0.12%；全天成交1378手，增仓530手至1.02万手，为5年期国债期货合约上市以来主力合约持仓量首超万手大关。此外，TF1409收于92.92元，与节前持平；TF1503涨0.08%至93.84元。总成交和总持仓方面，昨日三张合约共成交1405手，较节前最后一个交易日下滑约三成，再次回到千亿级别；总持仓量则增加523手至10557手，连续第二个交易日维持在万手以上水平。

虽然小长假结束，但资金面并未给节后首日的期债市场带来更多流动性支持，节前缴准后遗症和央行公开市场小幅净回笼，令货币市场资金面略显紧张。银

行间市场隔夜回购加权平均利率在早盘低开的情况下，仍较上日微涨1BP至2.83%。资金面稳中偏紧叠加市场在数据出炉前谨慎观望，现券市场交投清淡，个券跌多涨少，收益率多数上行。重要可交割券14附息国债13收益率上行3.01BP，14附息国债03上行2.63BP。

海关总署8日公布的数据显示，8月份我国出口同比增长9.4%，进口同比下降2.4%，贸易顺差达到498.3亿美元，改写了7月份刚刚创下的473亿美元的历史单月最高纪录。市场人士表示，尽管贸易顺差再攀高位，但进口数据表明内需仍然低迷，结合前期公布的8月份PMI数据出现下滑，预示我国经济增长压力依旧较大，从而有利于债券市场走势。

本周数据或偏利多

节前最后一周，期债市场曾

出现一轮下跌走势，主力合约TF1412一度从接近94元的位置跌至93.360元附近。究其原因，国投中谷期货分析师认为主要包括如下几方面因素：其一，上周央行公开市场净投放规模缩量，市场放松预期减弱；其二，四大行在8月最后一周突击放贷的消息，令市场对于8月份信贷数据的悲观预期有所修复；其三，上周股市大涨，市场风险偏好提升，对国债期货亦形成明显的压制效应。