

多头获利出局 股指期货持仓再降

□本报记者 王姣

周三期指继续回调，四大合约全线收跌，主力IF1409再跌14.4点报2441.6点。而期指总持仓在上周五达到历史新高后,昨日再次减少6551手至19.1万手。而从多空持仓的变化来看，主力似乎开始出现移仓换月迹象。

“近期持仓量变化幅度较大，说明前期获利多头有获利了结，并且近期持仓量在上周五增加后快速下跌，说明多空双方近期对走势保持谨慎观望的姿态。”海通期货分析师颜伟告诉中国证券报记者。

值得注意的是,近日持续看空的海通期货席位策略似乎出现反转，在三大合约上大减仓头1216手,净空头日减952手至12804手;而中信期货继前日继续看空,昨日三大合约空头增仓765手,净空头增加257手至16798手。

业内人士表示,目前期指总体依然处在持仓的相对高位,说明多空博弈情绪不减,不过考虑到套保资金的存在,多头整体上力量依旧占优，在市场情绪偏多的气氛下，大盘短线上向上动能较强。不过若要启动新一波行情,将需要新的经济增长点开始被市场认可、是获利盘消化较为充分等条件。

主力移仓换月

昨日股指延续上一交易日调整态势继续弱势整理，四大合约连续两日收阴，总成交量为712701手，较前一交易日增加61900手。截至收盘，主力合约IF1409下跌14.4点或跌幅0.59%，报2441.6点,全天成交66万手,持仓13万余手。

值得注意的是,继9月5日到达19.9万手的高点后，期指持仓量持续两日下滑,9日和10日持仓量分别为19.7万手、19.1万手。主力合约方面,昨日期指IF1409日减仓10034手至133476手；

IF1410则增仓2314手至19933手,业内人士认为,这表明市场开始进入移仓换月姿态，对远月合约看多情绪增强。

从主力席位的表现表现来看,IF1409合约上，多头前20席位大笔减持4377手,空空前20席位也大笔减持3468手;而IF1410合约上,多头前20席位大笔增持1832手,空空前20席位也大笔增持2423手。

“从期指持仓前20名席位中,主力合约多单减少,但次月、远月合约多单增加，说明市场已经进入了移仓换月姿态，也能从一个侧面反映市场对后期市场信心增加。”海通期货分析师颜伟同时表示，在全面降息预期破灭情况下，今日将有经济数据将密集公布,市场恐迎振荡整理。

个别席位方面，汇总三大合约,昨日中信期货多头增508手,空头增765手,净空头增加257手至16798手;海通期货多头减264手,空头减1216手,净空头减952手至12804手;广发期货多头增51手,空头增140手,净空头增89手至10050手。

中信期货研究员戴宏浩表示,从期指的持仓情况,特别是最近三个交易日来看，多头的主动性略逊以往，但从空头方面来说也并不占太大优势，因此总体看来，目前的多空格局并没有发生改变,考虑到套保资金的存在,多头整体上力量依旧占优。

后市或震荡整理

对于近日期指下跌的原因,广发期货研究员郑亚男指出,从消息面来看，美股因为对升息提前预期的担忧出现明显的下挫，欧洲三大股指也由于苏格兰公投独立前景以及乌克兰及中东等地的局势状况投资者情绪谨慎,引起普跌。外围市场情绪是昨日国内股指出现低开的主要因素。另外，今日开始陆续迎来宏观数据

密集公布,市场谨慎情绪偏浓。

“此前连续的上涨已经累积了众多的获利盘，昨日回调与技术以及获利盘的打压密不可分。”安信期货研究员刘鹏说。

银河期货研究员周帆认为,目前而言，这一波行情可能要暂告一段落,其原因在于:一来这波行情依然具有反弹行情的特征,行情能否延续需要资金的不断涌入,上涨幅度较为可观,未来需要消化获利盘；二来经济数据不景气以及货币刺激落空，可能会让部分资金失望，短线投机盘可能撤离；三来外部货币环境面临较大不确定性，目前的时间窗口值得警惕,不利于大行情的启动。

“要启动市场新的行情，一要较好的时间窗口，不宜有太多大的不确定性利空；二要新的经济增长点开始被市场认可；三要经济体制改革预期效果得到市场广泛认可；四要获利盘消化较为充分。”周帆表示,综合来看,短期风险主要在于资金面的紧缩,经济惯性下行,宽松预期落空,以及市场获利盘较大；中长期依然看好,主要在于体制改革的推进,长期技术形态较好。

对于期指后市走势，郑亚男认为，短期陷入震荡整理的可能性依然存在，前期多单可以暂时止盈，待回调后根据事件驱动后重新分布布局多单。

■ 机构看市

南华期货:周三IF1409合约十家净仓异动席位上净减仓合力略微胜出，多头异动席位减仓力量稍突出;持仓分布结构变动方面，多单分布略微前移，空单分布后移;另，多空双方主力席位间的市场占比差异继续扩大了1个点。由此可见，期指连续两日下调，成交量处于相对低位，持仓则持续下降，席位调仓显示存量资金调仓略微偏空。

上海中期期货:8月新增M2数

| IF1409合约持仓龙虎榜（2014年9月10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 | 中信期货 | 10729 | 654 | | 1 | 中信期货 | 16969 | 240 | |
| 2 | 国泰君安 | 10365 | -1051 | | 2 | 海通期货 | 15331 | -2178 | |
| 3 | 永安期货 | 6289 | 41 | | 3 | 广发期货 | 10229 | -1100 | |
| 4 | 方正中期 | 6276 | 38 | | 4 | 国泰君安 | 9988 | -266 | |
| 5 | 海通期货 | 6161 | -538 | | 5 | 南华期货 | 6691 | 181 | |
| 6 | 光大期货 | 5150 | -1618 | | 6 | 财富期货 | 4785 | 36 | |
| 7 | 银河期货 | 5127 | -337 | | 7 | 上海东证 | 4708 | 1017 | |
| 8 | 华泰长城 | 3904 | -210 | | 8 | 银河期货 | 4431 | 120 | |
| 9 | 普证期货 | 3870 | 102 | | 9 | 永安期货 | 4042 | -435 | |
| 10 | 中银万国 | 3355 | 508 | | 10 | 华泰长城 | 3682 | -84 | |
| 11 | 南华期货 | 3021 | -437 | | 11 | 光大期货 | 3653 | -78 | |
| 12 | 新湖期货 | 2944 | 145 | | 12 | 中信建投 | 2970 | -308 | |
| 13 | 广发期货 | 2912 | -21 | | 13 | 中银万国 | 2734 | -231 | |
| 14 | 中国国际 | 2740 | 53 | | 14 | 安信期货 | 2395 | -313 | |
| 15 | 瑞达期货 | 2699 | -13 | | 15 | 浙商期货 | 2338 | 728 | |
| 16 | 上海东证 | 2597 | -1015 | | 16 | 兴证期货 | 2183 | 5 | |
| 17 | 中粮期货 | 2571 | -659 | | 17 | 东吴期货 | 1928 | 243 | |
| 18 | 锦泰期货 | 2370 | 192 | | 18 | 瑞达期货 | 1878 | -136 | |
| 19 | 成都倍特 | 2346 | 22 | | 19 | 普证期货 | 1812 | -768 | |
| 20 | 北京首创 | 2073 | -233 | | 20 | 国金期货 | 1754 | -141 | |
| 本日合计 | | 87499 | -4377 | | 本日合计 | | 104501 | -3468 | |
| 上日合计 | | 91876 | | | 上日合计 | | 109748 | | |
| 总量增减 | | -4377 | | | 总量增减 | | -5247 | | |
| 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 | 永安期货 | 2247 | 476 | | 1 | 海通期货 | 9170 | -1640 | |
| 2 | 普证期货 | 2058 | 870 | | 2 | 广发期货 | 7317 | -1079 | |
| 3 | 光大期货 | 1497 | -1540 | | 3 | 中信期货 | 6240 | -414 | |
| 4 | 瑞达期货 | 821 | 123 | | 4 | 南华期货 | 3670 | 618 | |
| 5 | 银河期货 | 696 | -457 | | 5 | 上海东证 | 2111 | 2032 | |
| 本日合计 | | 7319 | -528 | | 本日合计 | | 28508 | -483 | |

据显示,12.8%的数值创5个月新低,市场预期8月社会融资数据表现亦不乐观,从而加剧市场对国内经济走势的悲观情绪,一定程度上压制了期指走势。不过,今日即将公布8月CPI数据,其表现对央行货币政策有较大的影响,而近期市场普遍关注央行货币宽松政策,因此该数据料将对期指走势形成较大指引,建议投资者密切关注。

瑞达期货:今年将再取消和下放200项以上行政审批事项,依

靠改革来激发市场活力；今年8000亿元铁路投资完成过半,14城批复轨道交通项目25个总投资3300亿元,进一步为经济托底;A股吸金效应显现，外资连续15周净流入A股ETF;重磅经济数据今日公布,或表现不佳,或加大股市回调幅度。综合来看,在上周大涨之后，股指近两个交易日回调压力显现,量价齐跌,今日即将公布的重磅数据市场预期表现不佳,或进一步加大回调幅度。

两融单日净买入额超80亿元 创历史新高

融资客逆市布局 题材热料将延续

□本报记者 张怡

9月9日是中秋节后的第一个交易日。经过上周势如破竹的大涨之后,节后大盘指数疲态初现,尽管创出新高，但未能延续大涨态势;10日沪深两市主板指数进一步下跌调整。不过，股市调整不仅没有影响融资客的热情，反而引来了融资骤增。

分析人士指出,在市场调整之际,融资积极性大幅提升凸显出市场依然保持强势格局,尽管指数承压,但预计市场热点和赚钱效应不会缺乏，市场交投有望保持活跃。不过从融资撤离的个股来看,前期涨幅较高的个股短期风险较大。

调整反引两融余额骤增

尽管本周二市场调整,但9月9日单日两融市场的融资净买入

额达到80.51亿元，创下历史新高。

据Wind数据显示,9月9日融资融券余额达到5421.62亿元,较上个交易日大增80.57亿元,创下单日增幅纪录。两融余额的增长主要系融资余额增长所致。数据显示 ,9日单日融资买入额为485.42亿元，偿还额为404.91亿元,由此,当日的融资净买入额高达80.51亿元。其中,融资买入额和净买入额双双创下历史新高。与此同时，融券余额略增2.07亿元至47.66亿元。

市场在连续突破之后步入了高位调整，但融资客的热情不降反增，暗示着市场潜在的投资机遇依然被融资客所看好。分析人士指出，中秋节前市场经历了快速上攻，因而节后迎来休整实属正常也并未超出市场预期，因而

调整并未引发市场恐慌。整体来看,支撑市场改革逻辑仍在,且成交活跃度能较为充足，因此指数层面预计难以出现深幅下行,强势格局仍在。指数稳定为题材的演绎搭建了舞台，融资客作为热点追逐者选择加仓，说明其看好后市丰富的题材演绎机会。预计尽管指数大涨之后承压，但市场热点的轮番演绎仍将滋生诸多投资机遇。

融资热情高涨 热点料将丰富

融资客一向被视为市场中最为敏感的人群体之一，其操作的最大特点就是追逐市场热点,因而，每当市场中有新的热点崛起,两融市场中相应的个股就会获得融资客的追捧，此前的成飞集成就是一个典型案例。由此,融资客的布局方向值得投资者借鉴。

多空僵持不下 期债弱势震荡

□本报记者 葛春晖

9月10日,资金面和新债发行结果影响偏负面，国债期货市场延续弱势震荡格局，三合约全线小幅下跌。投资者在重要数据公布前保持观望，成交量小幅下滑，总持仓量则连续三个交易日过万，显示多空双方依旧僵持不大。分析人士指出,8月数据即将进入密集披露期，期债市场或面临预期差修正带来的短期扰动，期债操作宜多看少动、区间操作，而中长期来看，在M2增速持续走低、经济面临结构性失速风险的背景下，货币宽松的可能性持续加大，期债市场“金秋行情”依然可期。

观望浓郁 量价齐跌

周三,国债期货市场延续弱势格局,三合约价格全线下跌。其中,主力合约TF1412收于93370元,跌0.12%,再次逼近7月中旬以来的波动区间下轨;全天成交1352手,增仓182手至1.03万手。TF1409、TF1503分别下跌0.13%、0.04%，成交15手、5手。总持仓继续增加161手至10680手，连续第三个交易日站在万手大关之上。

昨日货币市场资金面依旧偏紧，银行间主流资金利率全线上涨,隔夜、7天质押式回购加权平均利率分别涨3BP、7BP至2.86%、3.23%;上交所隔夜、7天回购加权利率更是分别大涨65BP、40BP至4.87%、4.25%。受资金面持续偏紧

影响，债券现货市场亦表现欠佳，财政部新招标的280亿元三年期固息国债中标利率4.00%，略超市场预期;二级市场上,可交割券价格涨跌互现,13附息国债03收益率下行3.25BP,14附息国债13收益率上行1BP。

中金所9月10日盘后公布持仓数据显示,主力合约TF1412的前二十大持仓席位中，多方持仓8846手，较9日增加173手,空方持仓增加139手至10008手。数据反映当前主力合约卖单集中度仍高于买单,但随着期债价格下跌,逢低做多情绪有所升温。

短期震荡 长期偏多

本周四至周末,8月份物价、金融信贷、工业增加值等重要数

据即将陆续发布。分析人士指出,在数据密集披露期，国债期货市场或面临预期差修正带来的短期扰动,期债操作宜以多看少动、区间内短线操作为主，考虑到合约价格在运行区间下轨连续跌跌风险较小,可适当关注逢低做多机会。

而中长期来看，众多分析机构和人士均认为,经济失速风险要求货币环境保持适度宽松,国债期货市场“金秋行情”依然可期。

中信证券表示,8月末广义货币供应量M2同比增速为12.8%远低于市场预期,在金融数据疲弱、经济增长下滑趋势明显的情况下，结构性经济失速的可能性或推动货币宽松持续加码，从而极大利好利率债。该机构同时指出，在全球宽松的背景下，中国也有

必要降低利率与全球同步，以免再次形成人民币单边升值预期，防止热钱再次大量流入。

国泰君安分析师也表示，在7月份M2大幅走低时，市场认为季节波动、存款流失、企业需求回落等是主因，但8月M2继续低于预期，则预示实体经济复苏动能不足,财政、央行主动扩张放缓,商业银行主动信贷投放下降,预计9-10月份托底政策仍有可能出台。

中国国际期货研究员万军表示，目前市场最关心的是在经济持续下行的同时，社会融资成本何时能够得到更大改善，而可以预见的是，在引导融资成本下降过程中，市场无风险利率会首先下行，因而国债期货中长期走强的大趋势不会改变。

■ 指数成分股异动扫描

海南橡胶创半年新高

周三土地流转概念集体爆发,Wind土地流转指数以3.45%的涨幅领涨沪深两市，其中福建金森、海南橡胶涨停，海岛建设涨5.41%，辉隆股份、亚盛集团涨幅逾4%。

在沪深300成分股中,海南橡胶的权重占比为0.15%，昨日该股低开于6.9元,开盘后小幅走低,此后基本一字走平,14时后突然发力,十几分钟即触及涨停,尾盘高位窄幅震荡，最终封涨停板报7.62元，并创半年新高。昨日对指数的贡献为0.36%，仅次于中航飞机和贝因美。其成交更创出天量,日成交额高达15.51亿元,是前一

交易日2.12亿元的7倍多。

消息面上,随着重要会议召开在即,加之土地流转领域新措施不断,机构对土地流转概念的关注近期再次升温。分析人士认为,从土地流转抵押贷款政策即将获批,到阿里策划算平台推出“聚土地”,将土地流转与电子商务结合,再到中信信托推出土地流转信托将农村土地资源盘活,各类“新模式”出现大大加快土地流转进程。农地经营权流转是大势所趋,随着相关政策法规的完善,海南橡胶等相关拥有土地个股将迎来资产重估的利好。（王皎）

宁波港强势四连阳

政策面利好加之业绩稳定，宁波港连日受到市场资金的追捧,截至昨日收盘,不仅实现四连阳，累计涨幅高达32.62%，且创出一年新高。

在沪深300成分股中，宁波港的权重占比为0.17%，昨日该股高开于3.22元,开盘后宽幅震荡,此后将近一字走平,尾盘放量拉升，最终日涨7.74%报3.34元,对指数的贡献为0.32%。继前一交易日高达8.21亿元的成交额后，昨日成交继续活跃，日成交额高达

20.11亿元。

分析人士指出，宁波港是国际一流的深水枢纽港，港口条件得天独厚,同时通过发展海铁联运、“无水港”水水中转等多种手段积极开拓货源，取得很好的成效。预计下半年欧美经济将持续复苏，我国的外贸也有望好转，公司将从中受益,公司业绩增长稳定,估值处于港口中的较低水平，具有较好的长期投资价值，不过近期该股票涨势过猛，提醒投资者注意回调风险。（王皎）

■ 融资融券标的追踪

太原重工创一年新高

9月以来，太原重工连续上攻,表现强势,昨日放量涨停后,股价创一年新高,成为市场关注热点。

太原重工昨日小幅高开,伴随成交额的放大,股价震荡攀升，一度触及涨停板,10点20分附近,公司股价封死涨停板至收盘，尾市报收于4.08元。值得注意的是,太原重工昨日的成交额为6.68亿元，伴随着股价的走高，成交额也不断放大,量价配合效果较好。

有消息称，今年铁路建设加快推进，全国铁路固定资产投资、新线投产、新开工项目可全面实现预定目标。按照国务院关于进一步加快铁路建设的部署要求,2014年全国铁路建

设有三大目标，即全国铁路固定资产投资8000亿元、新线投产7000公里、新开工项目64项。截止到今年8月底,今年计划新开工的64个项目已批复46个,剩余18个项目前期工作进展顺利,近期即可批复,年内可以全部开工。铁路总局建设的全面提速，将为铁路基建板块带来中长期的投资机会。受此影响，太原重工受到资金热捧,早盘便宣告涨停。

分析人士指出,考虑到基建投资对稳增长的积极作用,铁路、城市轨道交通建设有望保持稳步增长，产业链上的上市公司有望持续受益，预计太原重工有望保持强势。（徐伟平）

收购盈创建筑科技 亚厦股份一字涨停

停牌半个月亚厦股份本周二发布了收购盈创建筑科技的公告,昨日复牌后,股价一字涨停,股价报收于19.58元,成交额达到1.01亿元。

继9月3日公告以募投资金3.66亿元收购厦门万安智能65%股权后，公司近日外延扩张再下一城,9日公告以1.54亿元参股盈创建筑科技26%股权。本次收购对盈创建筑科技整体估值约5.93亿元，盈创建筑科技主要从事建筑部品部件生产制造，并致力于建筑领域技术研发应用,其中部件3D打印业务收入占比约60%。标的

公司拥有发明专利8项，实用新型专利69项,是建筑3D打印和装饰部品部件3D打印专利独家发明人。

分析人士指出，本次收购是公司在产业链上游布局及提升工程施工效率的重要一环,公司盈利能力有望增强,有助于加速其向建筑装饰全服务商转变。未来有望打造以BIM设计与管理系统、配合3D打印部件,形成设计、制造、安装一体化的服务平台。此外,考虑到亚厦股份复牌后有一定的补涨需求，预计该股短期将延续升势。（徐伟平）

线上平台落地 生意宝放量涨停

受线上交易平台落户宁波消息及政策利好的提振，生意宝昨日放量涨停,报收于32.98元，距2013年8月28日创下的33.72元的历史最高水平仅一步之遥。

生意宝昨日以29.40元小幅低开,上午股价始终在平盘位置晃悠,直至下午开盘后,资金突然大幅涌入,伴随着成交量的放大，股价也迅速拉升至涨停板，尾盘报收于32.98元。成交方面,该股昨日成交额为3.78亿元,创下8月22日后的新高。

昨日该股股价上涨最直接的推动来自线上平台落户宁波消息的提振。据报道,生意宝旗下全资子公司宁波网盛与宁波电子商务城管委会进行了签约仪式，公司即将启动运营的“宁波网盛综合交易平台”正式落户宁波江北区。

此外，政策利好也是助该股冲击涨停的重要力量。昨日有消息称，浙江省政府办公厅日前制定并出台了《关于支持外贸稳定增长的实施意见》，提出了支持外贸稳定增长的20条意见。对于浙江省内的外贸、电子商务个股形成利好。此外，国务院发力降低融资成本对于网贷概念的生意宝也构成提振。

分析人士表示，该交易平台由生意宝原“小门户+联盟”的点上平台、原材料大数据平台、资金结算平台、融资服务平台和仓储物流平台整合而成，并在第三方支付牌照获批后正式运营。再加上当前该股面临政策利好预期的提振，近期股价有望持续表现强势，建议投资者暂时保留该股的融资仓位。（王威）

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。