

多头获利出局 股指期货持仓再降

□本报记者 王姣

三周期指继续回调，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，在三大合约上大减空头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，大盘短线上向动能较强。不过若要启动新一轮行情，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浓。

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，空头前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，空头前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积累了众多的获利盘，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)

名次	会员简称	多头持仓龙虎榜		空头持仓龙虎榜			
		多头持仓	增减	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	鲁证期货	3870	102	9	永安期货	4042	-435
10	申银万国	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	申银万国	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	鲁证期货	1812	-768
20	北京首创	2073	-233	20	国金期货	1754	-141
本日		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	鲁证期货	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，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

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。

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

调整并未引发市场恐慌。整体来看，支撑市场改革逻辑仍在，且成交量能较为充足，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敏感的群体之一，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。

相对于标的ETF，标的股依然是融资客关注的主要区域，695只标的股共获得融资净买入额75.92亿元。从行业分布上来看，所有的行业均获得了融资净买入，其中，医药生物行业以8.24亿元的净买入额遥遥领先，成为融资客最为青睐的领域；同时，化工、房地产、有色金属和传媒行业的净买入额也均超过了5亿元。而钢铁、休闲服务、纺织服装和轻工制造是融资净买入额居后的行业，额度均未超过5000万元。

从个股来看，辽宁成大、中国船舶和中国平安成为融资净买入额最高，分别达到2.63亿元、2.24亿元和1.66亿元。另外还有包括浙江龙盛、康得新、中航重机等在内的9只个股净买入额超过亿元。

相反，洪都航空、招商银行和内蒙华电的净偿还额最高，均超过了

6000万元。

从上述分布情况来看，由政策、重组等引发的热门题材是融资客的主要目标。医药生物行业颇受欢迎，这种情况在此前并不常见。消息面上，9月9日上午，商务部等六部委正式发出了《关于落实2014年度医改重点工作提升药品流通服务水平和效率工作的通知》，此外业内预计一系列重要戏份行政政策正在酝酿之中，政策预期将成为指导投资的主线。同时，由于房地产行业面临的政策拐点、传媒行业面临政策催化下的转型机遇等，均为融资布局热点。

不过，从净偿还居前的个股也可以看到，融资客在撤离短期涨幅较高的个股，由此建议投资者规避这些题材股，从强势股中选择调整到位的个股进行布局。

多空僵持不下 期债弱势震荡

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93.370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日盘后公布的持仓数据显示，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处续跌风险较小，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、经济增长下探趋势明显的情况下，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