

■ 融资融券标的追踪

凯乐科技连续涨停

沪深两市大盘昨日迎来深幅调整，不过两市仍有29只股票涨停，其中凯乐科技昨日一字涨停，报收于7.91元，当日成交额为1479万元，较此前有所放量。

凯乐科技9月13日公布了增发收购预案，预案显示，拟以发行股份及现金支付的方式，作价8.6亿元收购上海凡卓100%股权，并开展配套融资。凯乐科技目前主营光缆制造、白酒和房地产，且在筹划发起设立民营银行。收购上海凡卓之后，凯乐科技将切入新一代信息技术领域。资料显示，上海凡卓是一家拥有软件企业资质的高科技企业，是中国目前主要智能手机设计公司之一，并

与全球智能手机主要芯片供应商联发科(MTK)建立合作关系。其主要产品为手机主板(PCBA)，其生产由代加工厂完成。此外，上海凡卓目前正在积极布局手机整机业务，且已经完成了4G业务手机主板定制研发、与软客科技合作的全息3D手机主板定制研发，并均已实现量产，部分出货。受此影响，凯乐科技复牌后连续两个交易日涨停。

分析人士指出，凯乐科技收购上海凡卓涉足“全息手机”概念为其提供了炒作题材，不过考虑到昨日市场回落时题材股大幅杀跌，短线继续追击该股所面临的风险较大，建议投资者参与时保持谨慎。(徐伟平)

美邦服饰成交额创新高

此前市场传闻的美邦服饰将牵手均瑶集团发起设立上海第一批民营银行事件终于尘埃落定。美邦服饰近日发布公告称，拟出资额不超过7.5亿元作为两个发起人之一，设立上海市第一家民营银行华瑞银行股份有限公司。公告发出后，公司股价应声大涨，昨日成交放出天量，成交额也高达7.63亿元，为历史新高。

昨日美邦服饰以10.19元开盘，快速拉升后持续震荡，上午收盘前，获大额买单持续介入，该股再次向上拓展，收盘前涨幅虽有所收窄，但全天股价仍报收10.92元，具体涨幅为7.06%。

据了解，华瑞银行当初是由复星集团和均瑶集团共同发起的。

需要注意的是，美邦服饰称，因为该项目涉及有关内容尚需要有关主管部门审批，在材料申报、审批乃至最终核准的过程中仍可能进行调整，因此存在不确定性。中金公司表示，短期来看，预计该公司业绩层面已处于较低水平，进一步下行风险不大，但年内出现业绩拐点可能性也较小。鉴于基本面压制，分析人士建议投资者更要多一份理性，勿要盲目追涨。(叶涛)

中国中冶强势上行

为134.6亿元，占公司2013年度营业收入的6.6%。

从分时图上看，该股昨日呈现“三级跳”上涨模式，早盘平开后窄幅震荡，不久伴随成交量骤然拉升，之后再次震荡休整，上午收盘前再度冲高，并顺利封死涨停。截至收盘，该股单日成交额达到10.68亿元，而前一日成交额仅2.94亿元。值得注意的是，自8月29日以来，该股累计涨幅达到24.86%，显著跑赢沪指4.59%的阶段表现。不过分析人士表示，鉴于该股涨幅已大，昨日两市普跌，短期大盘存在震荡整固需求，近期该股暂宜观望。(叶涛)

单日融资净买入额破90亿元 创历史新高

两融人气聚集 股指变调未必曲终

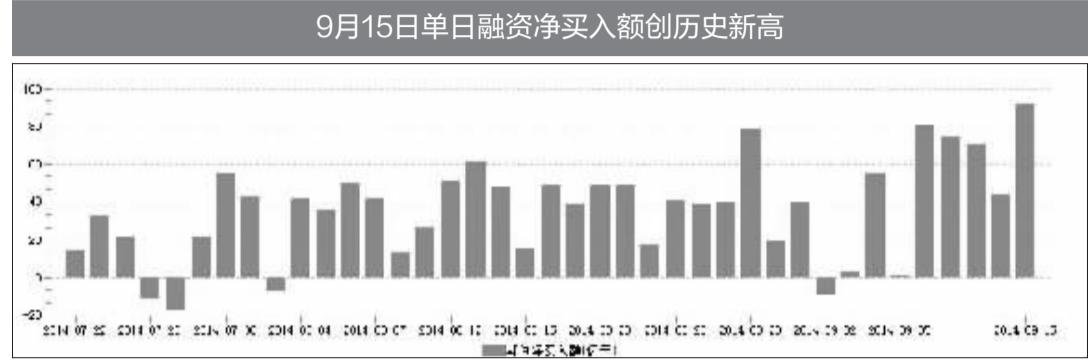
□本报记者 王威

自9月9日市场陷入高位震荡以来，融资买入力度便持续处于高位水平。9月15日，两融市场的单日融资净买入额达91.94亿元，为历史上首次突破90亿元关口，刷新历史新高水平。从本轮上涨行情以来，两融资金乐观情绪持续高企，虽然在两融买入力度再创新高之后，昨日市场出现了巨量杀跌的情况，但分析人士认为，近期融资买入力度的持续大增表明市场人气积聚，短期内仍将为股指提供有力支撑。

单日融资净买入突破90亿元

尽管周末发布的经济数据再度大幅低于市场预期，但本周一沪深两市整体仍维持强势表现，在资金心态偏暖的同时，两融投资者的做多热情也处于空前高涨状态。9月15日，两融市场的单日融资净买入额达91.94亿元，为历史上首次突破了90亿元大关，刷新历史新高。

据Wind数据显示，9月15日融资融券余额达到5699.34亿元，较上个交易日大增91.42亿元，刷新了单日增幅记录。融资方面，当日融资余额报5655.78亿元，其



中，融资买入额为506.43亿元，融资偿还额为414.49亿元，当日的融资净买入额达91.94亿元，刷新历史新高水平；融券方面，当日的融券余额报43.57亿元，较前一天交易日小幅下降0.52亿元，其中，融券卖出额与融券偿还额均较前一天交易日小幅上升，分别达42.42亿元和42.92亿元。从两融数据来看，不仅单日融资净买入额刷新了历史新高水平，当日的融资买入额也位于历史高位，仅次于9月11日排在第二位，显示融资客当日的做多热情呈现高涨状态。

其实自9月9日市场陷入高位震荡开始，融资买入的力度便持续处于高位水平。从本轮上涨行情开启以来，单日融资净买入额在60亿元以上的共有6个交易日，

除了8月13日及8月28日外，其余均在9月9日后，市场陷入高位震荡这段时期内，分别为9月9日、10日、11日和15日，单日的融资净买入额分别达805.1亿元、74.92亿元、70.96亿元和91.94亿元。

此外，自7月以来，两融余额增速也呈现迅速提升状态。截至9月15日，融资融券余额达5699.34亿元，较8月增加了462.29亿元，仅半月增加额便已达8月增加额的近六成。且继8月单月的融资净买入额达800.68亿元，刷新历史新高后，9月以来的融资净买入额紧随其后，位居历史月净买入额的第二位，达454.83亿元，也从另一个侧面凸显当前融资客的参与热情高涨。

对于后市融资融券数据的

变动情况，瑞银证券表示，在市场持续回暖的带动下，A股市场的日均成交额再创新高，再加上融资融券标的数量再次扩容以及融资融券交易规则修订即将实施，融资融券业务规模增速有望显著超出市场预期。

两融股指“冰火两重天”

与9月9日两融市场屡创新高的“火热”表现相对比的是当前A股市场，尤其是昨日市场天量大跌的“冰冷”走势。

一方面，自本轮行情以来，融资余额的超预期上升是推动二级市场上升的动力之一。据申银万国估算，这一波上涨行情以来，融资融券业务给市场带来了1500亿元以上的增量资金，且这一趋

势目前还在延续。再加上9月12日，沪深两交易所同时宣布放开融资融券标的，由目前的695只扩大至900只，也有望给市场带来增量资金。而本周一融资净买入额的再创新高，又将两融市场的“火热”情绪再推上一个台阶。

但另一方面，在融资客大举买入后，A股市场昨日却出现了天量大跌的情况，为本轮上涨行情以来的最猛烈调整。昨日，A股市场主要指数均大幅收跌。上证综指在午后创出反弹新高2347.94点后一路走低，并击穿2300点整数关口，下跌1.82%，创下了自3月10日以来的最大单日跌幅；中小盘股更是“哀鸿遍野”，其中，创业板指失守1500点，大跌3.47%，中小板综指跌幅也达3.50%。

分析人士指出，在短期经济下行压力加大的背景下，政策大幅放水预期落空等削弱了市场本轮行情的支撑逻辑，再加上持续上涨后技术调整压力加大，股指期货交割日临近以及新股发行等多重因素的影响下，市场短期或陷入震荡过程。但考虑到两融资金作为本轮市场上涨的重要推动力量当前仍处于高位水平，股指短期内继续大跌的风险料有限。

多空大减仓 期指短期面临回调

□安信期货研究所 刘鹏

经历9月初的连续拉升后，进入9月中旬期指上攻动力明显减弱。9月16日，期指多空主力双双撤兵，多方前二十席位共减仓12562手，其中减持最多的是多方第二巨头中信期货，为3367手。而空方前二十席位则共减持15348手，其中前三大大空头中信期货、国泰君安期货和海通期货分别减持2028手、1651手和4342手。

整体而言，在经济增速逐步放缓，市场预期的宽松政策未有兑现以及短期流动性偏紧三大因素制约之下，期指短期或面临回调压力。多空双方纷纷减持，表明市场分歧较大，但前五大席位中空头撤退更为明显，显示空方也不足，正处于调结构阶段的工业

并无太大底气继续杀跌，因此回调空间料有限。

经济下行压力骤增

上周末公布的多项经济数据表明近期经济增速渐行渐缓的局面仍在延续，这也使得期指前期上行的基础性力量不断被抽离。

经济增速放缓首先表现在工业生产领域的大幅减速。8月中国规模以上工业增加值同比增长意外大跌，同比6.9%的增幅创2008年12月以来新低，与此同时，8月发电量日均产量同比下降2.2%，这是发电量增长今年首次同比下跌。虽然一定程度上受到了去年同期基数高影响，但数据的大幅下降仍然表明，经济内生性动力不足，正处于调结构阶段的工业

生产领域下行压力较大，这与9月初公布的8月制造业PMI数据创新低体现的形势一致。

房地产市场疲弱依然是经济下行的最大风险点。1-8月，全国房地产开发投资同比名义增长13.2%，增速比1-7月回落0.5%。而商品房销售面积与销售额继续保持“双降”的局面，分别下降8.3%与8.9%，且降幅仍在扩大。在房地产市场加速下行的局面下，超过30个地方政府已相继以各种形式放松限购政策。然而，在这种楼市管控放松的预期下，住宅消费者因期待房产进一步降价而观望，令住宅销售在疲软中陷入拉锯。因此，房地产市场的疲弱在四季度仍将对经济产生较大拖累。

尽管8月数据疲弱，但政府近期还没有流露会放宽宏观政策的迹象，前期市场普遍预期的宽松政策恐难兑现。国家高层领导上周在达沃斯论坛的讲话重申，中国的增长处于合理区间，政府将更依赖结构性改革支持经济增长，并非依靠强刺激政策，这不但表明经济调整或仍将延续，也使得市场前期对于宽松政策的预期落空，期指做多情绪料将减弱。

短期流动性偏紧

临近三季度末期，股市流动性趋紧。首先，三季度末银行季末考核、理财回表压力等与十一长假狭路相逢，股市流动性或受冲击。中秋过后，银行理财产品市场保持了高发行量，平均预期收益率继续小幅上升。上周113家商业银行

共新发非结构性人民币理财产品1011款，平均预期收益率为5.14%，环比上涨2BP。季末银行理财收益率或将继续上行，股市资金流出压力增加。其次，8月底新股发行冻结资金近万亿，使期指出现连续回调的行情仍历历在目，而临近三季度末，又有15家新股拟发行，这对于股市短期流动性的冲击不容小觑。

综上所述，经济增速不断放缓，而前期市场普遍预期的宽松政策恐难兑现，这使得期指失去了基础性的支撑力量，与此同时，季末银行考核、十一长假渐行渐近加上新一轮新股申购开启，股市流动性在短期将受到较强冲击。鉴于此，我们认为期指面临较大的回调压力，短期或将偏弱运行。

期权呼声再起 衍生品国际化迎契机

□本报记者 王姣

随着中国经济步入深度调整的“新常态”，建立期权市场、完善衍生品市场风险管理体系已迫在眉睫。

中国证券报从9月16日召开的“中国及全球期权市场创新发展论坛”获悉，业内人士呼吁，在准备工作基本就绪基础上，中国期权建设应在风险可控前提下，立足早试点、早实践、早积累经验，争取早日把市场搭建起来，在发展中不断进步和完善。

另据了解，中外衍生品同行对于进一步深化交流合作表现出强烈愿望，切实加强中外衍生品市场在规则、制度、业务、风控、技术等方面对接和实质性合作，已经提上议事日程，需要彼此双方进一步加强沟通与合作。

业内呼吁期权尽快落地

当前，在中国深入推经济结构调整和产业转型升级的新形势下，实体企业的风险管理需求不断增长，对中国资本市场有了更多、更直接的风险管理需求。

“在实际经营过程中，很多企业，很多农户都需要期权这样一个工具。因为期货是线性的，不能解决其他很多的问题。期权是非线性的，它能解决盈亏结构不平衡的问题。”永安期货总经理施建军在论坛上介绍，为满足农民的实际需求，永安期货根据粮食银行的实践，去年尝试了用

期货复制期权和合作社做生意。

“只要是有资产管理需求的地方就应该有期权市场。”如CBOE高级董事总经理郑学勤所言，中国的财富正在呈爆发式增长，这些财富不仅在中国的市场、还需要在国际市场上进行管理，需要完备的金融衍生品管理工具。以新“九条”的发布实施、《证券法》修订和《期货法》立法为标志，中国内地资本市场和衍生品市场发展，将进入一个新的发展时期。业内人士表示，在证监会的统一部署下，正积极备战期权上市，期权上市条件已基本具备，时机成熟，内地场内期权市场即将诞生。

对于中国如何建立和发展自己的期权市场，业内人士提出三点建议：第一，期货和期权市场的发展一定要与实体经济挂钩，不服务实体经济，期货市场就失去了真正存在的意义；第二，中国期货市场应加快国际化发展。期货市场是国际性市场，在未来，随着中国利率、汇率等逐步市场化，中国期货市场如果依然自娱自乐，就不可能服务于中国实体经济；第三，投资者教育至关重要。中国期货市场以散户为主，与国外期货市场有很大的不同，优化投资者结构，将国际机构投资者引进来，与中国的散户共同发展，投资者教育工作将是重中之重。

国际化战略提上日程

近年来，中国在国际大宗商品贸易中的重要地位逐步凸显，期权以其特有的功能，为市场主体提

随着中国经济的快速增长，中国衍生品市场对于“走出去”的期待越来越强烈。与会嘉宾普遍认为，在实体经济需求新形势，以期权产品推出为契机，中国内地证券期货市场发展将进入一个新的阶段，中国内地交易所走向国际已指日可期。

中金所有关负责人表示，作为金融市场的组成部分，无论是权益类、利率类或汇率类产品，都不可能是单打独斗的国际化，而应是一个整体的考虑，并服从于整体资本市场对外开放的战略。

“交易所的国际化战略将从三个角度进行推进，一是与国际

同行进行更多的交流，更有效引进国外比较成熟的一些产品和结构，使市场更加完备；二是在国际交流以及在国际规则制订和行业自律方面发出自己的声音；三是希望将来在中国资本市场进一步开放和资本双向流动进程中更多地发挥作用，成为国

际性的交易所。”深圳证券交易所副总经理陆肖马表示。

上海证券交易所副总经理刘世安表示，在发展国际业务方面，交易所有两个重要的步骤：一是吸引更多的海外投资者通过各种渠道进入上海证券交易所，沪港通就是其中措施之一；二是借助上海自

由贸易区和人民币国际化发展机遇，发展离岸市场，争取更多国际产品能够在上交所挂牌上市。

大商所负责人表示，要发挥我国在全球大宗商品贸易中的现货优势，通过推动市场国际化让国内外市场价格更好地衔接起来，发挥国内市场更大的影响作用。

施建军：六举措加强期权国际合作

经过近十年的准备，中国内地的场内期权呼之欲出。对于如何加强期权领域的国际合作，永安期货总经理施建军在“中国及全球期权市场创新发展论坛”上提出了六点建议。

第一，在期权的合约设计和制度规则方面加强合作。场内期权在中国大陆还没有推出，推出以后可能还会有一个成熟发展的过程，在这个过程中希望得到世界成熟交易所专家的指点。

第二，期货公司在技术上如何加强与国际上成熟系统的对接。一是对客户的交易系统、清算系统和风控系统，有待进一步的改进。二是做市商的系统，目前业内对外引进的，从交易所前一段仿真交易的情况来看，各家期货商或做市商在技术上会碰到很多问题。

第三是做市商的合作。目前国际上有很多公司在和中国期货业谈合作的意向，有的还达成了合作项目。施建军认为，如果中国现在推出期权，不用走美国