

中信、国泰君安趁势追空 海通、银河逢低建多 两军对垒 期指五连阴能否终结

□本报记者 王姣

经济数据不理想，政策利好预期降温，近期期指市场可谓“阴霾重重”，期指主力1411合约继“五连阴”后，勉强保住2400点关口。

面对连续下跌的走势，期指多空主力表现出了截然不同的应对方式。从IF1411合约过去三个交易日的表现来看，中信期货显然是坚定不移的空头，其净空单从1242手猛增至5132手；银河期货也显然是典型的多头席位，其净多单已从222手增至1499手。

一向被分别视作多空主力的国泰君安期货和海通期货则发生“倒戈”。海通期货连续三个交易日增持多单，净空单从9552手减至8291手；国泰君安期货则在净空单与净多单之间来回倒腾，从10月22日的123手净多单转为10月23日的310手净空单。

截至昨日收盘，IF1411合约前20买单量大举增加2615手，而前20卖单量仅增加569手，尽管多头势力似乎已经重兵严阵以待反弹，但接受中国证券报记者采访的业内人士认为，在经济数据整体不理想、政策利好基本兑现和资金面相对紧张的情况下，短期期指仍然面临回调风险。但是随着经济下行压力加大，对政策利好的预期又可能重新升温，期指继续下调的空间有限，近期或将围绕2400点震荡。

利空压境 期指“五连阴”

本周四，股指期货继续全线收跌，四大合约中三大合约跌幅超过1%，跌幅最低的IF1503合约亦下跌0.96%。主力合约IF1411以2426.6点跳空低开，目前跟随大盘维持震荡，收跌24.6点，报2405.6点，日跌幅

高达1.01%。全天成交814216手，减仓1543手至130542手。

现货方面，沪深300指数低开2415.44点，全天震荡下行，最终收报于2395.94点，较前一交易日下跌22.70点，跌幅为0.94%。成交金额为860.5亿元，较前一交易日有所放量。

“期指的连续下跌主要有两大原因，首先，最直接的原因在于新股申购冻结资金在短期给股市资金面造成扰动。10月24日将达到新股申购的高峰期，料峰值期资金冻结规模或达到7000亿元以上。其次，本周公布的大部分经济数据显示经济下行压力较大，市场信心得不到经济基本面的支撑，期指短期调整难以避免。”安信期货研究员刘鹏告诉记者。

昨日汇丰公布的数据显示，10月汇丰制造业PMI初值50.4，创三个月新高，预期和前值均为50.2。不过，产出分项指数初值降至50.7，创五个月低点。虽然制造业数据有所企稳，但综合近期公布数据来看，国内经济下行压力仍存。

金汇期货指出，汇丰PMI的表现，显示出经济有回升的迹象，但是市场对此却不领情，依然呈现回落走势。相信这是出于对政策支撑的担忧，一旦经济再现复苏动力，政府则会放缓刺激措施，而此前对此有强烈预期的投资者，则会有所落空。

上海中期期货进一步表示，从盘面来看，数据的利好仅让股指短暂的反弹，由于PMI分项指标表现不尽如人意，加之市场对经济形势持悲观态度，经济数据的表现并未提振股指走势。同时，近两日新股发行分流市场资金，政策预期未能得到有利兑现等等，均

对股指走势造成了打压。

多头领先 短期震荡偏弱

中金所23日数据显示，从IF1411合约的前20席位持仓变动来看，前20持买单量增加2615手，增持最多的是申银万国期货1288手，减持量最大的是中信期货的2087手；持卖单量增加569手，增持量最大的是光大期货的930手，减持量最大的仍是中信期货的949手；IF1412合约上，前20持买单量减少318手，持卖单量减少124手。

对此刘鹏指出，净空持仓在连续两个交易日小幅上升后，昨日出现下降，净空增仓力度减弱表明，虽然多空博弈中空方略占上风，期指面临调整压力，但是空方信心开始出现下降，在连续回调后期指或出现报复性反弹。

机构看市

申银万国证券：短期市场将受事件性因素影响，面临重要节点震荡加剧。1)从上周数据公布来看，经济依然疲弱，周二经济数据出炉后，虽略超预期，但分歧仍大，上市公司三季报也进入密集披露期。2)全面推进依法治国”进入新阶段，这是近期改革预期所在，也是决定后续行情的关键因素之一。

3)沪港通工作仍在推进，临近十月底节点需要明确。4)转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后，情况逐渐好转，进入反复试探、矛盾和希望纠结的筑底阶段，向已不必悲观，向上还缺乏持续动力，可能有较长时间维持区间震荡格局。操作上，我们建议降低题材小盘股的持仓比例，保持中性仓位，配置医药等大消费板块进行防御。(王姣整理)

上海中期期货指出，从期指日内持仓变化来看，期指空头加仓力度较大，期指走势基本与持仓负相关，表明期指下跌是由空头主动攻击所致。不过期指相对于现货沪深300指数的较高的升水水平，显示出多头仍有一定的抵抗，尤其是整数关口提供一定心理支撑，失守整数关口意味着下方空间继续打开，因此也是多头防守的重要位置，短线期指在2400点一线或有反复。

从主力席位的变动来看，中信期货净空单从3994手增为5132手；而海通期货净空单从8746手减为8291手；广发期货净空单从4352手减至3127手；银河从净多单982手增为1499手。

“中信期货在IF1411合约上连续两日增加空单后，昨日大幅减持空单，而其余主力席

位大部分明显增持多单，这表明连续下行后，主力席位谨慎看待期指继续回调的空间，资金态度偏多。”刘鹏表示。

展望后市，刘鹏认为，虽然昨日公布的汇丰PMI初值50.4超预期，但是在经济数据整体不理想的情况下，单一数据的利好难以扭转经济下行压力较大的局面。而新股申购冻结资金对于股市的冲击在下周后半周才能有所缓解，市场高度期待的沪港通又迟迟未落地，因此短期期指仍然面临回调风险。

“但随着经济下行压力的加大，对于政策的预期也不断升温，期指继续下调的空间料将有限，近期或将围绕2400点展开震荡行情。近期有望出台的各项改革政策，以及定向宽松的货币政策将成为期指企稳的关键所在。”刘鹏说。

东方证券：本周市场在节后冲击2400点未果后进入了连续3天维持缩量调整的态势，虽然有部分结构性热点，但是已经明显无法引导市场投资情绪。市场博弈的心态非常严重，一方面前期投机获利了结抛售很活跃，这导致市场近期调整压力增加；但另一方面，主导本轮市场上行的主要动力来自改革红利，市场对具体改革措施仍存在预期。所以市场呈现短期谨慎，中长期仍存在较大信心的态势。我们依旧维持对市场结构性谨慎的判断，未来一个阶段市场的机会将集中在以大消费为主的中盘蓝筹。操作上，我们建议降低题材小盘股的持仓比例，保持中性仓位，配置医药等大消费板块进行防御。(王姣整理)

成交量 期债料持续震荡

□本报记者 张勤峰

连续回调后，23日国债期货市场出现稍许回升，三合约全线小幅收高，但成交量继续下滑，显示投资者谨慎心态依旧。市场人士指出，短期内政策面或重新步入静默期，主要数据已相继披露，市场缺乏指引，或延续震荡休整。

摆脱连续回调

连续两日下跌后，23日国债期货全线回稳，主力合约TF1412早盘略微低开后震荡走高，全天呈现拉锯走势，收报95.492元，较前日结算价上涨0.056元或0.06%。

债市交易员称，23日银行间

现券买气亦有所恢复，国债等利率产品收益率小幅下行，日内公布的汇丰PMI初值及资金面略有微收敛都未对现券市场产生明显影响，传递出市场总体上仍看好后市的乐观心态。Wind数据显示，23日银行间国债市场上，代偿期接近10年的140012尾盘成交在3.80%，较前一日下行约1基点；国债期货可交割券中，活跃券140013尾盘成交在3.76%，上行1.5基点。

23日早间公布的数据显示，因就业和库存指数有所改善，汇丰中国10月制造业PMI初值小幅升至50.4，高于上月终值50.2，也高于市场预期。此前国家统计局公布的数据显示，三季度中国国内生产总值(GDP)同比增速

为7.3%，虽降至五年半以来低点，但略高于市场预期。类似指标在一定程度上或有助增强市场对经济增速走过短期低点的看法，但市场仍担忧经济下行风险持续存在，且缺乏造就经济增速重回高位的新增长动力。

此外，23日市场资金面因新股发行等因素略微收敛。当日有3只新股开启网下网上申购，而随后两日还将有9只新股陆续发行，对短期资金面造成一定干扰。

尚需震荡整固

有期货研究员表示，经过前两日的调整，国债期货获利回吐压力得到一定释放，且股市继续下跌提升市场避险情绪，有利于债券市场企稳。不过，前期政策

及数据的利好相继兑现后，短期内期债缺乏大的利好因素，震荡休整难言结束。

成交数据就反应出，尽管23日国债期货走势有所回稳，但市场谨慎观望心态却在上升，成交量进一步萎缩。23日，国债期货市场成交量为3238手，较前一日大幅减少1715手或35%，为近期连续第二个交易日下滑。

中金所盘后公布的数据显示，23日主力合约TF1412持仓前二十席位多单减少84手，空单则增加59手，净持有空单1351手，增加143手。持有多单较多的国泰君安期货、中信期货、中国国际期货、新湖期货等均小幅度调减了多单持仓。

在多数市场人士看来，债券

市场牛市行情还有戏。申银万国证券的最新报告即指出，此次10月汇丰PMI初值虽较上月出现小幅反弹，但反弹力度较弱、分项指标并未显示出未来经济预期有所改善，在10月以来地产和货币政策刺激之后，基本面的改善路径并不明朗。而在去库存压力以及外部需求走低的背景下，基本面的改善可能仍然有待时日甚至可能还需要政策的刺激利好，对债券而言，市场震荡调整之后仍有加仓机会。不过，由于央行下调正回购利率、实施SLF后，短期内政策再做大幅度调整的可能性不大，且主要经济数据已披露，市场缺乏重要的交投线索，暂时可能需要一段时间的震荡整固。

A股步入调整期 融资换“低速挡”

□本报记者 王威

自10月9日沪深两市陷入调整以来，虽然融资买入力度挂入了“低速挡”，但总体来看，融资加仓的脚步并未因市场调整而停止。10月9日至22日，几乎所有行业都获得了融资净买入，并有26只两融标的股融资余额增长1倍以上。但目前来看，短期市场的调整势头并未结束，融资客或此前过度乐观而陷入进退两难的局面。

融资净买入持续低速增长

近期以来，市场陷入震荡回调过程。本周在周一收红之后，市场迎来三连跌，上证综指在K线图上收出三根小阴棒，四个交易日下跌了1.66%。虽然本周股指出现了连续回调，但融资客依旧处于持续加仓状态，本周以来每日的融资净买入额均在36亿元以上。

据Wind数据显示，10月22日融资融券余额达到6848.88亿元，较上个交易日增加了38.34亿元，继续保持增长态势。融资方面，当日融资余额报6807.04亿元，也呈现出稳步增长特征，其中，融资买入额为396.85亿元，相比前一交易日下降了11.82亿元，融资偿还额为356.53亿元，较前一交易日也下降了15.86亿元，由此，当日的融资净买入额为40.32亿元，较上一交易日小幅增加4.04亿元。融券方面，当日的融券余额报41.84亿元，较前一交易日下降了1.98亿元，其中，融券卖出额与融券偿还额均较前一交易日有所上升，分别达44.46亿元和46.15亿元，上升了5.33亿元和6.34亿元。

其实自10月9日沪深两市陷入调整以来，单日的融资净买入额虽然较此前出现了明显回落，但两融余额依旧处于增长势头

当中，融资的买入力度挂入了“低速挡”。截至10月22日，融资融券余额达6848.88亿元，与9月末相比，增加了737.57亿元，创下其中由于国庆长假因素，即节后融资出现了集中回流，受单日融资净买入额创历史新高干扰，其实际增长与8月份和9月份相比都出现了明显的放慢。

但与此同时，单日的融资净买入额却在调整过程中一直保持增长势头，这也与本轮行情以来融资资金逢调加仓的惯性思维有关。自7月22日本轮行情开始，市场曾在上涨过程中出现三次震荡调整过程，而这个过程中融资客加仓的力度明显大于上涨途中。由此，虽然近期市场陷入调整，但融资客依旧保持此前惯性思维继续保持着加仓的步伐。

调整势未尽 融资客陷入两难

自10月9日市场陷入调整以

来，不单融资融券余额继续保持增长势头，融资客对于行业板块和个股也保持积极买入的态度。

10月9日至10月22日，在28个申万一级行业板块中，仅休闲服务板块在此区间内遭遇了融资净偿还，净偿还金额为4415.39万元，而其他行业板块均获得了不同程度的融资净买入。其中，医药生物、非银金融、计算机、机械设备和电子成为融资客较为青睐的行业，区间的融资净买入额分别达到了59.46亿元、48.22亿元、39.92亿元、38.84亿元和25.70亿元。但以总值之加权平均法计算，这几个行业同期分别下跌了1.97%、0.33%、2.70%、1.47%和3.12%。

个股方面，在10月9日至22日，共有269只两融标的股的融资余额出现了下降，而有多达618只两融标的股的融资余额实现了增长，其中，共有26只两融

标的股的融资余额增长在1倍以上。最为突出的两融标的股为中国电建，融资余额由10月9日的2.58亿元增长到22日的12.22亿元，增长近5倍。此外，招商轮船、酒钢宏兴、探路者、珠江啤酒、浦东金桥和普洛药业融资余额的增长也十分显著。但在这26只两融标的股中在同期实现上涨的仅有15只。

分析人士指出，与9月16日以及10月上旬的放量下跌不同，近日市场呈现出缩量阴跌的走势，热点概念和涨停股数量全面回落，市场人气明显趋冷，考虑到当前利好已被市场基本消化、资金进场速度减缓以及后市难以持续性领涨主线的背景下，大盘短期调整势头并未结束。而融资客由于此前过度乐观的情绪，以及逢调加仓的惯性，使其短期陷入了进退两难的局面当中。

根据中央气象台监测，10月以来，我国出现两次大范围持续性雾霾天气，且污染程度严重，多地重现重度雾霾或浓雾。其中北京重污染日数达7天，较去年同期增加4天。据相关媒体报道，雾霾天气昨日再次正

■ 指数成分股异动扫描

中国北车创3年多新高

□本报记者 王朱莹

的同时，令投资者对于中国北车的技术实力及发展前景持乐观态度。

受此消息提振，中国北车昨日开盘后不久便直线拉升，最高一度上探至6.67元，前复权后创2011年4月14日以来新高。但尾盘涨幅有所收窄。

从技术层面看，中国北车股价自10月16日放量上涨以来，突破了此前持续近3个月的横盘整理平台，但却恰逢市场环境转弱，进一步上行的脚步受阻。短期看，该股近期放量显著，昨日成交量是前一交易日的2倍有余，显示其不乏投资者关注，短期内有望维持偏强格局。

攀钢钒钛跌幅居首

□本报记者 王朱莹

大的行业指数。

从行业基本面上看，各大矿山为保市场份额不断扩大供应，而同时，钢铁行业景气度未见转暖，需求方采取采随用的策略，使得供求格局严重失衡，导致矿价一跌再跌，自年内以来铁矿石价格已跌逾40%。公开资料显示，攀钢钒钛的主营业务是矿石及铁精矿(占比48.7%)，矿价下跌无疑给公司业绩蒙上阴影。

从技术层面上看，攀钢钒钛自6月19日阶段低点反弹至10月15日的阶段高位，累计涨幅接近49%，已经累计了一定的盈利筹码，在昨日大跌之后，或激发持股不坚定投资者离场观望，短期内有惯性下跌空间。

■ 融资融券标的的追踪

欧洲甲乙酮价格暴涨 齐翔腾达涨停

□本报实习记者 叶涛

开盘后即迅速攻上涨停。量能上，随着投资者预期升温，齐翔腾达昨日成交达到2.67亿元，较前一日6999万元显著放大。

值得注意的是，齐翔腾达三季报显示，公司盈利水平持续稳定向上升。2014年前三季度公司实现营业收入39.80亿元，同比增长49.53%；第三季度单季，公司实现营业收入14.98亿元，同比增长78.95%。分析人士表示，近期大盘持续向下调整，市场赚钱效应明显减弱，在此背景下，坐拥优秀三季度报业绩表现的齐翔腾达有望持续获得资金关注，从而拉动物价进一步走高。建议投资者适当提高融资仓位。

数据显示，10月21日西北欧、鹿特丹甲乙酮出现暴涨，每吨分别上调845欧元和1080美元，涨幅接近50%。欧洲市场突显供给缺口令国内市场甲乙酮货源供给预期趋向紧张，作为国内甲乙酮龙头企业，齐翔腾达昨日由此获得投资者热情追捧，股价一反10月16日以来的阴跌状

双重利好提振 江苏国泰涨逾5%

□本报实习记者 叶涛

着备受市场关注的江苏省国资改革即将步入深水区。该消息对江苏省国资委下属上市公司带来显著利好。作为其中重要的映射标的，江苏国泰昨日获提振放出天量，成交额达到4.03亿元，较前一交易日1.38亿元放大2.92倍。

值得注意的是，江苏国泰旗下子公司华荣化工是国内电解液龙头，在电解液销量上稳居国内第一、世界前三。近期华荣化工出货量保持快速增长，有望令江苏国泰盈利水平获得进一步提升。分析人士表示，鉴于江苏国泰在基本面及政策面具备强有力支撑，建议投资者逢低买入，酌情建议融资仓位。

菲达环保领涨PM2.5概念

□本报实习记者 叶涛

面表京津冀等地，部分地区有中到重度霾，预计25日左右消散。随着市场关注情绪的提升，菲达环保昨日震荡走高，最终以14.95元报收，收盘价接近14.99元全天最高价位。