

再现“两点半”现象 期指多空均难现压倒性局面

□本报记者 叶斯琦

“最近，下午两点半过后常常走出惊心动魄的行情，周三也不例外。”8月5日收盘，一位投资者指出，近日期指尾盘常常走出变局，“两点半”现象值得关注。所谓“两点半”现象，是指行情不明朗时，短线投资者在下午两点半之后存在操作机会。

昨日14时30分左右，三大期指同时跳水，将此前的反弹成果吞噬。而成交和持仓均维持低位，显示市场情绪十分谨慎。分析人士指出，当前市场资金以快进快出操作为主，多空双方均难以聚集持续进攻力量，短期来看，震荡仍是主基调。

尾盘走弱 将维持贴水

昨日期指开盘后多空势均力敌，小幅震荡，11点过后多方抵抗乏力，期指跳水，午盘反弹后再度跳水，三大期指均以绿盘报收。

截至收盘，沪深300期指主力合约IF1508报收 3762.6点，跌1.96%；上证50期指主力合约IH1508报收2448.8点，跌1.65%；中证500期指主力合约IC1508报

收7486.4点，跌1.57%。

“周二大幅上涨，周三再度回落，在一定程度上表明市场行情仍不稳定，市场热点相对单一，且大幅上涨或下跌所带来的波动使市场资金更倾向于采取快进快出模式，投资者操作上也趋于谨慎。”永安期货研究院股指分析师左路指出。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示，股市本身去杠杆的下行压力和环境因素支撑的上行推力交织，由于6月份数据显示企业利润增速再度下行，因此在流动性缺失叠加企业市盈率下行，对期指反弹形成一定压制。

期现价差方面，截至收盘，三大期指主力合约中，IF1508贴水104.3点，IH1508贴水38.26点，IC1508合约贴水352.94点。贴水仍然维持高位。

从升贴水变化来看，前期期指（特别是中证500期指）升贴水波动较为剧烈，大幅贴水一度给套利资金很大获利机会，甚至反过来一度推动期指屡创新高。不过，近日期指维持“深贴水”，既未因悲观情绪而继续下挫，也

未因积聚反弹动能而使基差快速收敛。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏认为，目前三大股指期货维持深度贴水状态，但幅度较前几日有所修复，结合上次交割情况和市场情绪看，这种状况可能要持续到交割前一周。随着交割日临近，贴水必然会收敛，且期货主动向现货靠拢的概率较大。

“贴水只能在交割日临近才会迅速收敛，后市很可能以期指跌势放缓、现货指数跌势加快而收敛，也不排除现货指数上涨慢于期指上涨势头，但前者可能性较大。”程小勇认为。

成交持仓低位

成交持仓方面，三大期指成交量较昨日出现下滑，成交和持仓量仍旧处于低位。昨日，沪深300期指总成交量减少64479手至156.2万手，总持仓量减少1736手至96014手；上证50期指总成交量减少22563手至19万手，总持仓量增加639手至28546手；中证500期指总成交量减少14680手至12.6万手，总持仓量减少451

手至18083手。

主力方面，IF1508合约上，多空前20席位分别减持1074手和2713手，空头撤退较为明显；IH1508合约上，多空前20席位分别增持1144手和925手，多头前5席位均出现明显增持；IC1508合约上，多头减持649手，高于空头84手的减持幅度。

成交量和持仓量保持低位的原因在哪？程赵宏认为，首先在于一系列限制股票过度波动的措施客观上减少了量化对冲、高频等形式的交易；其次，股灾过后，投资者信心缺失，一定程度上减少了市场的参与度。

“短期过低的持仓量和

机构看市

中金公司：后市股指仍将展开震荡拉锯，运行重心有望小幅上移；个股的分化仍将加剧，相对热点仍将围绕新三板块、超跌并有业绩支撑的中小市值股以及地产、中央层面的国资改革题材股展开。

瑞达期货：综合来看，市场参与度不高，量能不足扼制盘内板块持续性，在各指数均线

交易量，本身会对投资者传递弱势的信号，形成负反馈。同时，不断下降的交投活跃度，使得股指流动性下降，客观上使得一些依赖高流动性的投资策略失效，市场的价格发现和管理功能弱化。”程赵宏说。

展望后市，左路认为，目前国内宏观经济数据表现仍不理想，政策上存在继续加码预期，然而市场整体表现较为动荡，投资者操作偏谨慎，资金流出现象依旧显著，短期市场难出现明显趋势性行情。

程小勇认为，在完成去杠杆之前，期指涨势都是阶段性的。

承压下，短期仍将延续日内反复震荡消耗套牢盘，以夯实中期市场底。策略上，三期指日内波动操作。

金汇期货：价格走势，昨日指数明显受10日均线的压制，未能有效突破以扭转当前格局。操作上，已经入场的多单可以继续持有，IF1508合约依托3720作为止损。（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

中体产业深幅调整

□本报记者 王朱莹

7月9日至7月31日，中体产业持续反弹，幅度高达95.86%，进入八月，该股便冲高回落，短短三个交易日，累计跌幅达17.43%。短期内，北京冬奥会申办成功将促进京张地区基础设施建设，利好体育产业、旅游产业、环保产业以及基建产业相关个股，预计该股仍有反弹空间。

昨日，中体产业早盘以2621元低开，此后股价震荡走低，长时围绕在482%跌幅附近窄幅震荡，午后跌幅进一步扩大，最低下探至2425元，尾盘跌幅小幅收窄。截至收盘，该股收报2463元，

全日下跌221元或8.23%。

业内分析指出，《国务院关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》提出2025年，体育产业规模达到5万亿元，这一发展目标正在吸引各路资本涌入中国体育产业。7月31日，北京获得2022年第24届冬季奥林匹克运动会举办权，有望激发各路资本布局体育产业更高的热情，随着各地政府的配套细则出台，体育产业将进入实质性推进阶段。从长期看，中体产业有望持续受益，但短期内该股仍处于概念炒作阶段，震荡格局不改，建议投资者耐心等待右侧机会。

山推股份四连阳

□本报记者 王朱莹

近期市场震荡加剧，上证综指近四个交易日仅本周二上涨，其余交易日均有所下跌，四个交易日累计微跌0.3%；中证500指数亦是仅本周二上涨，四个交易日累计微涨0.5%。而中证500成份股中，山推股份却连续四个交易日持续上涨，累计涨幅达19.69%，昨日更是以10.06%的涨幅位居中证500成份股涨幅榜之首。

昨日早盘，山推股份以7元小幅高开，此后震荡走高并在10:13封上涨停板，中途五度打开，但均迅速再度放上涨停板，直至收盘。从成交量上可以看出，每

次打开涨停板之际，均伴随成交量的显著放大，截至收盘，全日成交9.67亿元，是前一交易日的三倍有余，显示多头实力强劲。

山推股份第一大股东为山东重工集团有限公司，实际控制人为山东省国有资产监督管理委员会，昨日的涨停，得益于国企改革概念的发酵。昨日概念指数中，国资改革指数全日上涨2.08%，位居各概念指数涨幅榜第四位。分析人士认为，当前市场仍以宽幅震荡为主基调，热门概念股存在一定波段交易机会，主要集中在国资改革、国防军工等热门概念上，激进的投资者可予以关注，谨慎的投资者仍宜观望。

■ 融资融券标的追踪

机构买入 中信海直再度涨停

□本报记者 张怡

趁着强势，中信海直在本周二和周三连续涨停，昨日收于21.26元。龙虎榜中可见，机构席位积极买入对股价形成助力。

昨日，中信海直高开后短暂震荡就上攻封住涨停板，并维系买入金额超过2亿元；与之对比，苏宁云商、民生银行和成飞集成的融资净偿还力度较大，分别为1.94亿元、1.77亿元和1.39亿元，招商银行、中国平安和开山股份的净偿还额超过1亿元。

消息面上，据广州日报消息，目前广州市空港委员会同市发改委正在研究制定广州临空产业发展规划，初步提出空港经济区重点开发区域和白云机场保税区和“做实”区域，重点开发区域和白云机场综合保税区以外的原规划区域为中长期发展区域。这一消息对公司形成提振。

总体来看，当前国防军工板块本身就是市场最值得关注的板块，股价弹性很大，地方政策利好也使得看多预期升温。中信海直自7月市场企稳以来表现强势，昨日股价再度创出反弹新高，短期有望维系强势格局。不过投资者也应对丰厚获利盘保持谨慎。

大名城复牌补跌

□本报记者 张怡

昨日复牌之后，大名城一字跌停，股价报收于18.23元，是两融标的股中仅有的两只跌停股之一。

复牌的同时，大名城发布了一系列公告，公司拟发行总额不超过28亿元的公司债，债券期限不超过7年。据公司发布的半年报，公司上半年营业收入同比增长了82.31%；归属于上市公司股东的净利润同比增长了52.79%。公司表示房地产市场延续去年末的回暖态势，本期根据项目交付情况确认营业收入同比大增，同时实施创新转型战略，在金融业务板块迈出步伐。

机构积极买入众和股份

□本报记者 张怡

昨日，锂电池概念表现较强，众和股份迎来机构专用席位的积极买入而封住涨停板，股价收报于12.95元。

本周以来，众和股份连续大涨，三个交易日的涨幅分别为9.74%、10%和10.03%，表现十分强势。昨日，众和股份高开之后维系震荡格局，直到午后才逐步上攻封住了涨停板，成交额为9.39亿元，环比前一日增长了近3亿元。

龙虎榜数据显示，昨日买入众和股份金额最大的前五名中，除了第一名是券商营业部外，其余四个全部为机构专用席位。其中买入金额最大的是

此外，公司拟收购西藏鑫联洪贸易有限公司持有的公司重要控股子公司名城地产（福建）有限公司30%股权，并启动对公司控股子公司上海印派森园林景观有限公司股份制改造及申请新三板挂牌事宜。

不过，尽管有诸多利好保驾护航，但公司股价昨日稳稳封在跌停板上，形成补跌行情。龙虎榜中可以看到，两家机构专用席位占据卖出金额最大的前两名，卖出金额均超过了千万元。此前，大名城于6月26日就及时停牌，躲过了市场后来的连续下跌，而今复牌之后大盘尚未恢复到那时的点位，因而大名城本身仍有补跌压力。

两融余额结束七连降 净买入格局再现

□本报记者 李波

8月4日两融市场明显回暖，两融余额回升至1.31万亿元，为7月24日以来首次回升；与此同时，持续了七个交易日的融资净偿还格局也得以扭转，当日实现融资净买入155.68亿元。申万一级行业板块大部分实现融资净买入，其中交通运输、国防军工和机械设备板块净买入规模居前，银行和建筑材料净偿还规模较大。分析人士指出，融资买入热情在持续降温后回升，不过压力支撑并存的格局下，两融市场情绪整体仍趋中性，融资客倾向借助波动打游击，两融余额预计呈现区间震荡格局，板块分化也将延续。

两融余额七连降后回升

七连降之后，8月4日两融余额环比回升，重回1.3万亿元上方，当日融资净买入格局重现。两融余额短线反弹主要缘于持续缩量震荡后，融资客短线搏反弹的意愿升温，但恐难持续大幅回升。

据Wind数据，截至8月4日，沪深股市融资融券余额报13130.14亿元，较上个交易日增加了157.24亿元。其中，沪市两融余额报8447.19亿元，深市两融余额报4682.95亿元，均较前一交易日增加。

融资方面，沪深股市融资余额报13093.78亿元，当日净买入额为1004.04亿元，环比前一交易日的665.05亿元大幅上升；偿还额为848.37亿元，环比前一交易日的

1081.11亿元显著回落。由此，当日实现融资净买入155.68亿元，结束了连续七个交易日的净偿还格局。

融券方面，8月3日的融券余额为36.36亿元，为7月2日以来新高。由于大部分券商暂停融券交易，融券卖出额与融券偿还额双双较前一交易日明显下降，分别报2.44亿元和12.10亿元。

融资余额近期持续下降，反映谨慎情绪延续，信心不足。不过，市场情绪总在波动中前行，持续缩量震荡引发变盘猜测，政策面利好对市场形成支撑，加上两融投资者相对激进，因此选择短线做多抢反弹。不过有分析人士指出，去杠杆的大背景和指数上方的层层压力，使得两融市场情绪趋中性，两融余额恐难持续大幅回升，更多呈现短线“游击战”下的区间震荡。

期债依旧难改盘局

夜品种上，隔夜利率继续小幅走高，而7天及以上资金需求不多，3个月以上期限资金基本无成交，7天到1个月回购利率也纷纷走低，其中7天品种利率再降2bp至2.40%。

股市方面，早盘延续前一日涨势，上证综指一度冲高至3800点上方，但临近上午收盘快速跳水，午后重新向3800点发起攻势却再度失利，收盘跌1.65%，显示市场信心不足，行情不确定性依旧较大。

宽裕的资金环境和较好的避险情绪，依旧支撑债券市场行情。事实上，从现券来说，昨日债券市场依旧保持了一定热度。一级市场

上，5日早间财政部续发的十年期国债中标收益率低于二级市场水平，下午农发行增发的三期增发债券中标收益率亦全部低于二级市场水平，投标倍数超过3，显示一级市场配置热情较高，需求比较稳定。二级市场上，昨日现券成交利率稳中有降，Wind数据显示，1到7年期关键期限国债收益率下行1至3bp，10年期基本持稳。

昨日期债表现要稍逊于现券，在资金宽裕、股市低迷的背景下，期债交投谨慎显示出市场欠缺做多合力。

上涨缺合力 下跌造机会

市场人士指出，近期国债期货

走势暴露出长期利率债难上难下的尴尬，这可能是后续一段时间，长期利率债市场的主要特征。

目前市场对长期利率债的谨慎，主要源于供给及政策加杠杆的预期。高达两万亿的存量地方债置换额度正持续释放，而市场担忧，未来还会有新的置换额度下发。随着存量地方债步入到期高峰，置换额度上升只是时间问题。即便年内不出，明后年同样存在置换压力。眼前来看，专项金融债又带来增量供给压力。从地方债置换，到企业债发行松绑，再到发行专项金融债，财政投资扩张的图景已清晰，为配合政府加杠杆，未来利率债或准利率债的供给易上难下，并

会成为利率债市场上的一个持续问题。值得一提的是，政府加杠杆不仅带来了发债问题，而且强化了经济企稳预期，这对长期利率债来说是双重利空，如果算上暂时出现端倪的通胀问题，市场对长期利率债保持谨慎合情合理。

需求方面，面对负债端成本约束，近些年金融机构轻利率重信用已成趋势。即便短期股市资金回流，真正愿意买进利率债，尤其是长期限国债的可能并不多。在弱经济、宽资金的格局下，利率风险始终有限。虽然超预期的行情难期待，但若出现超预期的调整肯定是介入机会，期债可保持波段操作思路。

上证50ETF期权每日行情

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF购8月2400	41.14	-21.32	5339	6015
50ETF购8月2450	40.67	-21.07	4674	2747
50ETF购8月2500	40.19	-20.98	7660	9099

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF购8月3000	-50.00	25.91	599	6389
50ETF购8月3200	-46.15	23.91	743	8950
50ETF购8月3100	-43.33	22.45	683	3995

注：（1）涨跌幅=期权合约当日结算价/期权合约上一交易日结算价；

（2）杠杆系数=期权合约价格涨跌幅/现货价格涨跌幅，以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算；

（3）认沽认购比=认沽期权合约总成交量/认购期权合约总成

可构建认购价差组合

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格低开低走影响，昨日50ETF认沽期权合约价格多数上涨，认购期权合约价格多数下跌。截至收盘，平值期权合约方面，8月平值认购期权“50ETF购8月2500”收盘报0.0770元，下跌0.0175元或18.52%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”收盘报0.1145元，上涨0.0330元或40.49%。

波动率方面，认购期权合约隐含波动率整体小幅回升，认沽期权合约隐含波动率整体回落。其中，8月平值认购期权“50ETF购8月

2500”隐含波动率为32.65%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”隐含波动率为45.76%。

光大期货期权部刘瑾瑶表示，依然维持震荡调整判断。目前多种环境因素均有利于市场恢复稳定，但从低迷的成交情况来看，市场谨慎观望情绪仍较为浓厚，重拾升势需要等待投资者信心的回归和资金的回流。交易策略上，投资者可考虑构建认购价差组合，即买入一个认购期权，同时卖出一个到期月份相同但行权价较高的认购期权。例如，买入1张“50ETF购8月2400”，同时卖出1张“50ETF购8月2650”，构建该组合时的净权利金成本为907元。

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。