

## ■ 指数成分股异动扫描

## 海王生物获游资追捧

昨日沪深两市先扬后抑，个股走势进一步分化，两市昨日共有84只股票涨停。中证500指数全日微跌4731点或0.6%至779203点，成分股中有10只涨停股，其中海王生物位居第三位，全日上涨1.72%，收报1883元。

海王生物占中证500指数成分股为0.23%，昨日指数贡献率为1.76%。昨日早盘，海王生物以165元大幅低开，此后小幅回升，但仍长时在前日收盘价以下横盘整理。午后伴随成交放量，股价突然拉升并大涨，稍作横盘震荡之后，股价再度上行，在收盘前二十分钟顺利封上涨停板。成交量上，近三个交易日，量能持续放大，昨日成交高达1254亿元，是8月4日成交额的两倍有余。

公开交易信息显示，昨日海

王生物买卖前五席位均为游资，买入最多的是申银万国证券上海闵行区东川路营业部，买入金额为6855.3万元。卖出最多的是招商证券深圳益田路免税商务大厦营业部，卖出金额达3965万元；值得注意的是，该营业部同日买入金额也位居第三，达3945.37万元。分析人士认为，新药注册审批将提高新药申报门槛，有利于创新药物发展，海王生物因此受益。截至2015年6月，共有3家机构对海王生物2015年度业绩作出预测，预估其2015年度净利润将相比上年大幅增长。但介入资金均是游资，游资擅长短线炒作，因此建议投资者波段交易为宜。（王朱莹）

# 期指盘中现三大利多信号

□本报记者 叶斯琦

8月6日，期指虽然经历了三起三伏、冲高回落走势，但对于多方而言，盘中仍传递出了三大积极信号：第一，价量同步，复盘结果表明多方主导意味较浓；第二，现货缩量，期指放量，资金回流；第三，贴水继续收窄。

分析人士认为，期货市场成交量的放大表明资金参与热情有所提高，并且沪深300期指与中证500期指等合约的持仓量也有所增加，说明多空双方对抗程度开始增强，部分主力资金开始布局趋势性仓单，因此市场走势将随着多空双方对抗的结果而出现分晓。总体上看，盘中的积极信号表明期指短线有望出现一波反弹行情。

## 期指做多氛围提升

昨日，期指经历了较大幅度震荡。早盘，三大期指全线低开，盘中三起三伏，最终小幅收跌。截至收盘，沪深300期指（IF）主力合约IF1508报收于3766.8点，下跌0.28%；上证50期指（IH）主力合约IH1508报收于2439.6点，下跌0.56%；中证500期指

（IC）主力合约IC1508报收于7545.4点，下跌0.15%。经历盘中多空双方的激烈对峙后，三大期指均录得较大振幅，IF1508、IH1508和IC1508的振幅分别为4.17%、3.27%和4.9%。

相比之下，昨日现指的表现明显弱于期指。现货方面，沪深300指数、上证50指数和中证500指数昨日分别下跌0.91%、0.79%和0.6%。因此，昨日基差有所收窄，截至收盘，IF1508、IH1508和IC1508的贴水幅度分别收窄至65.05点、27.92点和24.63点，远月合约的贴水回归力度更大。

银建期货分析师张皓指出，昨日三大期指均强于现货，并且远月合约强于近月合约，说明在主力资金持续流入影响下，部分多头资金开始关注前期价差较大的远月合约，市场做多氛围有所提升，市场信心正在逐步恢复。

“期货强于现货是好兆头。期指一改前期午盘跳水的规律，昨日盘中明显有资金入场护盘，盘面上做多迹象明显。”方正中期期货研究员彭博分析，期货的贴水幅度大幅缩窄，收盘贴水幅度已经处于近期的低位。在银

行、保险等权重股底部基本成立的情况下，下跌空间不大，此外上证综指3500点左右处于资金力挺的点位，股指继续下跌概率较低。因此，目前上证综指处于3500~4200点震荡区间的下沿，且期指已出现贴水收窄迹象，目前是做多好时机。

## 多头增兵 助力短线反弹

成交量方面，昨日盘面出现了“现货缩量、期货放量”的特征。现货方面，Wind数据显示，昨日沪市成交额为3575.15亿元，深市成交额为3496.18亿元，较此前明显缩量。不过期货方面，IF、IH和IC总成交量分别较上一交易日增加436万手、40685手和4995手，成交量有所回升。

彭博认为，A股成交量降低同样也是底部的特征之一。目前指数基本接近横盘走势，不断的弱势震荡使得不少投资者开始离场，同时，目前相关的限制做空措施使得空头力量越来越弱，指数难以继续下跌。昨日期指成交量放大，加上盘中较为强势的行情，说明资金入场做多概率较大，目前行情经过一段时间震荡

盘整，底部基本探明，未来指数短期可能将出现一波上涨行情。

截至昨日收盘，IF总持仓量较上一交易日增加3028手至99042手，IH总持仓量较上一交易日减少714手至27832手，IC总持仓量较上一交易日增加479手至18562手。

主力方面，中金所公布的持仓数据显示，IF多单增持明显，前20席位增持IF1508多单4603手，高于单3429手的增持幅度。重点席位中，中信期货、海通期货席位增持幅度均在1000手左右，力度较大。此外，在IH和IC主力合约中，多方表现也略强于空方。

张皓则指出，当前三大期指

分析人士表示，总体而言，昨日多空主力均有增持，但结构上多单增持数量大于空单，表明市场短期看多情绪升温。由于主力的持仓结构偏向于多头，短期有助于推动上涨行情。

张皓则指出，当前三大期指的基差有所收敛，并且远月合约的上涨使得前期反向市场情况有所改变，但从沪深300期指主力合约多空持仓情况看，多头主力持仓比例还是低于空头主力持仓比例，表明当前市场主力资金对于后市能够持续上涨的信心依然不足，因此在没有利好政策护持的情况下，短期内市场将呈现震荡探底走势。

## 机构看市

**广州期货：**短期市场信心有所恢复，上证综指在连续缩量下跌态势下，周三大幅反弹，量能依旧没有打开，周四沪指未能延续反弹，量能大幅下降，维持市场震荡格局判断不变，单边市风险较大，可继续关注IC1508空IH1508的套利策略。

**瑞达期货：**两市量能持续低迷，热点持续性不足，投资者观望情绪浓郁，技术上看，市场

即将面临中线抉择，但近期各指数均线承压，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。

**中金公司：**指数在低位的缩量拉锯或已接近极点，股指在此位置或将出现短期趋势的方向选择；整体看指数向上难有作为，但局部热点则有逐渐活跃态势。（叶斯琦整理）

面落实阶段，以及新能源充电桩标准也有望在本月内出台，未来新能源汽车产业链高景气可期。

公开交易信息显示，昨日万向

钱潮买卖前五席位均为游资席位，买入前三席位分别为华泰证券永嘉阳关大道营业部、申银万国上海闵行区东川路营业部、齐鲁证券宁波江北东北路营业部，买入金额均在1亿元以上。而卖出前三席位分别为国信证券杭州市中心营业部、海通证券杭州文化路营业部和中信建投深圳福中路营业部，卖出金额在4000~5000万元之间。分析人

士认为，买卖力量对比悬殊，显示买力集中，而卖出筹码多为散户，后续伴随筹码进一步集中，股价仍有上涨空间。（王朱莹）

# 融资净偿还降至年内新低

□本报记者 叶涛

近期A股缩量震荡，两融情绪泰然，在前一日逆势获得155.68亿元融资净买入的基础上，周三单日融资买入额还小幅上升，同期融资净偿还额录得2.65亿元，创年内新低。分析师认为，随着降杠杆压力出清，主导两融资金走向的关键在于A股布局机遇，预计短期内两融余额将在1.3万亿元附近展开拉锯。

## 融资净偿还创新低

公开数据显示，本周三，市场融资净偿还额为2.65亿元，创

年内新低；同期沪综指低开后横盘休整，尾盘跳水，单日跌幅1.65%。分析人士认为，1.65%的跌幅在A股历史上并不算小，且此番下跌恰处于指数二次筑底过程中，当天融资净偿还额创年内新低耐人寻味。

一方面，伴随股指调整，近一周多来两市成交量持续缩量，存量博弈格局明显，场外增量大多心态谨慎，但从两融数据看，本周三市场融资买入额反而小幅增长，从1004.04亿元提升至1013.83亿元，两融做多热情率先回暖。另一方面，分市场来看，当天沪深两市两融余额罕见地发生分化，截至周三

收盘，深市两融余额报4677.98亿元，环比减少4.97亿元；沪市两融余额则从前一日8447.19亿元攀升至8448.13亿元，而当日两市主板走势协同回调，并无二致，可见上述2.65亿元融资净偿还只能以个股行情来看待，不能理解为融资客对大市看空。

分析人士认为，两融杠杆风险

已经获得事实上的出清，未来真正能对两融余额变动起决定性作用的，还是A股能否出现更具吸引力的投资热点，未来场内题材概念和行业板块势必加速迁移，反复轮动，两融余额或围绕1.3万亿元上下浮动。

## 蓝筹板块受融资客青睐

本周三获得融资净买入的行业板块数量有所下滑，不过从行业分布看，蓝筹板块受到融资客青睐，融资净买入额居前。

具体来看，28个申万一级行业中，有13板块获得融资净流入，建筑装饰、化工、房地产板块金额最高，分别为5.65亿元、5.63亿元和5.03亿元，机械设备、银行、汽车、非银金融、采掘板块紧随其后，净买入金额大致分布在1.3~3.1亿元之间；与之相对，交通运输、计算机、电气设备板块融资净流入金额较大，分别为6.95亿元、5.47亿元和3.73

亿元。

不难发现，对于受益改革红利更为明显的蓝筹品种，融资客偏爱有加，包括混合所有制改革、电力改革、“一带一路”等概念在内的主题投资近期热潮再起，吸引场内存量加大博弈力度，融资客也概莫能外。

标的股方面，本周三中国重工、中国中铁、国投新集、卫士通、中国平安融资净买入额居前，分别为3.93亿元、2.32亿元、2.20亿元、2.07亿元和1.96亿元，同期东方航空、四川长虹、南方航空融资净偿还力度较大，分别为3.74亿元、2.39亿元和2.10亿元。

# 资金弃股从债 期债稳中求进

□本报记者 张勤峰

6日，股市走势疲软，成交量持续萎缩，而债市交投活跃、期债全线上涨。股债背离反映出，风险偏好下降趋势中，资金向债市搬家的势头仍在继续。市场人士指出，风险偏好下降引发的资产配置调整是当前影响债市的一条重要逻辑。当前债券风险收益比好于股票、理财、避险等资金继续弃股从债的势头短期难逆转，将继续为债券市场提供需求支撑。国债期货在坚持波段操作思路上可稳中求进。

## 股债演绎“跷跷板”

近段时间，A股持续弱势震荡，不断消磨投资者参与热情，成

交持续萎缩，显示资金仍不断离场，与此同时，债市红火表明，固收类产品成了很多股市外流资金的归宿。6日，国债期货全线上涨，5年期合约约涨0.35%，十年期主力合约T1509涨0.29%。同时，现券利率续降，这与股市弱势震荡之间形成鲜明对照。

现货方面，6日银行间债市行情延续偏暖格局，成交利率小幅走低。据Wind数据，当日待偿期接近十年的国债利率持稳在3.47%左右，短端1年期品种持稳在2.25%，中等期限的3年、5年和7年品种利率下行较明显，尤其是3年期和5年期分别下行和5基点、3基点左右。与期货方面五年期合约涨幅领先的表观一致。

## 资产重配支撑债市

就未来一段时间而言，风险偏好下降引发的资产配置调整依

然是影响债市的一条重要逻辑。

市场人士指出，短期内，风险偏好的系统性下降势头难以逆转。尽管对股市行情不宜过度悲观，但牛市预期降温也是不争事实，在行情趋势尚不明朗、波动性较大阶段，离场观望是理性选择。这从近期股市成交量持续下滑上得到印证。这些撤出股市的资金，存在再配置的现实需求，在货币市场收益很低情况下，债券是主要的投资选择。可以看到，近期很多资金或直接配债或通过理财入市，大部分都转战了债券市场。

就债券市场而言，尽管整体

利率水平已不高，且存在高额供给等约束，但在经济运行偏弱、资金成本较低情况下，利率上行风险有限，向下则有一定想象空间，

特别是套息交易的盈利仍具有保障。总体看，风险收益比好于股票。理财、避险等资金继续弃股从债的势头短期难逆转，将继续为债券市场提供需求支撑。

不过，分析人士也提醒，债市尤其是长端利率债有自身问题，即高额供给压力。此外，长债对经济基本面的敏感性较强，经济企稳预期始终抑制长端收益率下行。从久期上看，短债绝对利率已低，长端难下，中等久期债权进可攻退可守，因此正成为“香饽饽”。

分析人士指出，国债期货在坚持波段操作思路上，在股市表现低迷时适当多仓求进，五年期品种表现可能好过十年期。

# 震荡格局将持续

□本报记者 马爽

昨日，标的上证50ETF价格低开走高后回落，50ETF认购认沽期权各月合约价格涨跌互现。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0.074元，下跌3.9%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”收盘报0.1168元，涨2.01%。

波动率方面，周四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有所回落。其中，8月平值认购期权“50ETF购8月2500”隐含波动率为35.73%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2500”隐含波动率为44.23%。

近日认购期权隐含波动率持

续低于认沽期权隐含波动率，显示投资者信心还没有完全建立起来，50ETF指数上方仍然存在一定抛压。”光大期货期权部任静雯表示，其原因之一可能是担忧短期入场资金退出，另一方面可能对之前市场上行逻辑有一定怀疑。总体上，虽然市场表现比较谨慎，但指数下行空间有限，市场窄幅震荡概率较大。

任静雯建议投资者可采取备兑开仓策略，即买入50ETF现货的同时，卖出相应价位的平价认沽期权，指数下跌程度小于所获取的期权费用即获利，指数上行可以选择平仓头寸，也可以在交割时将持有现货头寸进行交割。该策略获益概率较大，收益较稳定。激进的投资者可参与跨式策略。

# 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2200	19.68	-24.60	1441	7274
50ETF购8月3000	15.56	-19.44	1108	8513
50ETF购8月2300	14.48	-18.09	411	2979

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

格涨幅/现货价格涨幅，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

## 成交量：

(4) 当日结算价小于0.001元的合约及当日新挂合约不计入合约涨跌幅排名；

(5) 行权日，到期合约不计

入当日成交量和涨跌幅排名。

## 免责声明：

以上信息仅反映期权市

场交易运行情况，不构成对

投资者的任何投资建议。

投资者不应当以该等信息取代