

# 基差修复 持仓增加 期指人气修复 短期料震荡偏强

□本报记者 张利静

昨日期指市场迎来了久违的“艳阳天”——高开高走、基差修复、持仓增加、尾盘企稳,分析人士认为,这几个现象结合起来,可以理解股市场人气出现阶段性修复,短期市场行情震荡中偏乐观。

## 基差大幅修复

对于昨日市场行情,个人投资者王某表示,开盘期指、个股纷纷高开,已经暗示了周一盘面的强势,盘中军工股带动下,个股纷纷上扬,盘中也没有出现明显抛压,这说明市场做空意愿不强。下午14点之后出现的密集放量,让人彻底安心。

盘面上看,周一期指延续上周五强势表现,三大品种高开高走,全新收红,主力合约涨幅均超过4%。中证500期指领涨,沪深300期指主力IF1508合约再次站上4000点。截至收盘,三大期指主力合约IF1508、IH1508、IC1508分别收涨4.66%、4.15%、6.27%。持仓方面,三大期指持仓量均有所增加,市场人气有所修复。文华财经数据显示,当日期指市场资金流入21.4亿元。

值得注意的是,依据历史走

势,期指尾盘行情对次日股市行情将有所影响,从周一表现看,尾盘期指走势纠结中企稳,部分投资者认为,周二期指高开或早盘攀升的概率很大,但个股行情可能有所分化,市场可能演绎强者恒强的戏码。

与此同时,三大期指贴水进一步收敛,IF1508、IH1508、IC1508分别贴水51.56点、42.26点、64.09点。

“期现价差进一步收窄,显示短期市场开始转向乐观,贴水较上周大幅收敛,且近远月价差也呈现较大幅度修复,印证反弹行情开启。”锦泰期货期指分析师余康俊表示。

上周,伴随着期指行情的明显好转,期指贴水状况已经出现了大大改善,维持两周之久的深度贴水快速修复,期指表现明显强于现指。与此同时,期指成交出现放大迹象,沪深300期指及中证500期指持仓逐日增加。

分析师认为,期指率先结束跌势,叠加现指缩量下跌,或意味着股市短期将出现一波反弹行情,这在周一的行情中有所体现,但上方抛压仍不容小觑,形成反弹还需要市场信心修复,而一旦现指反弹无力,则期指贴水很有

可能再次放大。

## 持仓增加 行情望延续

成交持仓方面,期指主力合约成交量均小幅回落,持仓量方面IF1508、IH1508、IC1508分别进一步增加6243手、347手、992手至70017手、15355手、12475手。

余康俊表示,这是市场日内投机氛围下降,短期延续趋势性行情的市场信号。

沪深300期指总持仓方面,前20大主力增仓5693手至6.63万手;空头前20大主力增仓6493手至7.76万手。目前,多空比为0.854。余康俊进一步分析认为,短期指数上涨反应了自6月12日下跌以来自我修复行情的延续,考虑到经济依旧呈现疲软,市场宽松的主基调不变,因此利率持续的下行将会推动资金寻求价值洼地,前期期指大幅贴水率也使得空方做空动能收敛,行情反弹给予多方更多的溢价收益(基差+价格),持仓量增加显示后市行情延续可期,继续考虑逢低做多,短期指数上行至压力区间,日内震荡将会加剧。

浙商期货期指分析师戚文举对短期反弹判断表示认同。不过他表示,从近期宏观消息及数据

来看,宏观面及经济基本面整体仍呈现偏空氛围,中期来看,大盘仍然受制于经济企稳、通胀回升导致的货币宽松边际减弱背景。从净持仓来看,期指反弹的可持续性也缺乏支撑。在近期反弹的过程中,三大期指的净空持仓并未持续大幅削减。比如,在沪深300期指上,对市场较有指引意义的中期期货席位净空持仓并未大幅削减,10日指标却有所增加。

庸愚资产认为,周一期现市场上涨在意料之中。从上周市场表现

## ■ 机构看市

**中州期货:**周一,三大期指延续上周五强势继续拉升,现指个股全线飘红,成交量也有所放大,场内做多热情有所凝聚,周末公布的疲软的经济数据也没有打压多头信心。经过近几个交易日拉升,期价站上五日、十日、二十日均线,技术上仍有继续走强的动能,建议逢调整短多思路参与,注意设好止损。

**金汇期货:**周一市场再度迎来火爆行情,影响因素有二:第一,上周航运板块宣告重组启动,这引发了市场对国企改革概念的追捧,早盘时段,相应概念的企业均受到了资金的抢筹;第二,指

数突破近期的小平台上限,而且量能放大,导致部分场外资金跟风入场,进一步助推价格上行。从价格走势来看,指数在底部放量突破,行情有望得到进一步的提升,未来有继续攀升的动力。

**方正中期期货:**周末公布的CPI和PPI数据出现背离,宽松的货币环境能否助推股指攀升还存在疑问,且疲弱的经济数据对于上市公司业绩也形成了较大压力,对股指存在偏空影响。近期期现走势预示着股指短期或有一波反弹行情,但上方触及均线抛压异常严重,形成突破还需时间和空间的转换。(张利静整理)

## ■ 指数成分股异动扫描

## 中国重工三连阳

□本报记者 王朱莹

在昨日的强势反弹中,国防军工板块再现“王者之风”,中信一级行业指数中,国防军工行业指数全日上涨8.38%,位居29个行业指数之首。成分股中,中国重工全日上涨1.43元或10.01%,收报15.72元,位居板块涨幅榜之首。

中国重工占沪深300指数权重为1.11%,昨日的指数贡献为4.37%。近三交易日,中国重工持续反弹,日K线上收获三连阳。尤其昨日跳空高开,以15.55元或逾8%的涨幅大幅高开,此后涨幅有所收窄。接近11时,股价再度攀升

并几度触及涨停,至11:13时,股价成功封死涨停直至收盘。量能较前一交易日小幅放大至144.53亿元。回顾该股近期走势,7月9日以来,该股持续反弹,累计涨幅已高达65.82%。

融资融券数据显示,7月20日以来,中国重工的融资融券余额持续反弹,从7月20日的95.92亿元,震荡反弹至8月1日的121.08亿元,显示融资客对于中国重工的投资信心正在修复。中国重工兼具国防军工概念和国企改革概念,从日K线上看,该股昨日已成功站上60日均线,短线有望维持强势格局。

## 际华集团领涨国企改革概念股

□本报记者 王朱莹

昨日,沪深两市集体大涨,概念股中国资改革引领风骚,Wind国资改革指数全日上涨7.74%,领涨各概念指数。该概念板块的成分股中有15只昨日涨停,其中际华集团全日上涨1.52元或10.03%,位居涨幅榜首位。

际华集团在中证500指数中所占权重比例为0.57%,昨日指数贡献为4.6%。昨日早盘,际华集团以15.8元大幅高开,此后震荡走高。午后14时左右,股价顺利封上涨停板直

至收盘,收报16.67元。量能较前一交易日有所放大,达23.33亿元。

国企改革作为今年工作重点,国企改革方案公布渐行渐近,随着政策的出台,国企改革概念股有望持续发酵。际华集团作为可融资融券标的,7月31日以来,其融资净买入额整体呈现反弹格局。其股价自7月9日以来便持续反弹,截至昨日累计涨幅已高达65.71%。目前从技术形态上看,该股股价已经接近前期高点,短期有望继续向上突破。

## ■ 融资融券标的追踪

## 联手京东打造O2O 永辉超市涨停

□本报记者 徐伟平

停牌6个交易日的永辉超市于8月9日晚间发布与京东签订合作框架协议的公告,昨日复牌后一字涨停,股价报收于11.13元,成交额仅为3652万元。

永辉超市发布公告称,公司拟9元/股发行7.18亿股,募集资金64.59亿元,用于投资连锁超市门店、物流配送中心建设和生鲜冷链物流系统发展项目。公司还公告与京东签订战略合作框架协议,双方发挥各自优势,建立联合采购机制,打通线上线下O2O,合作探索零售金融

服务。

分析人士指出,本次定增公司拟在2015-2018年新开225家连锁超市门店(目前已开业364家),以强化公司的全国布局龙头地位,提升未来盈利能力。物流配送中心和生鲜冷链物流项目则有助于提升公司的综合竞争力,为公司转型O2O经营模式奠定扎实的线下基础。与此同时,永辉超市和京东双方强强联合,有望打造超市O2O最强联合,预计双方后续将在采购、O2O、金融、信息技术、仓储物流等方面展开合作。短期该股料将保持强势。

## 政策预期升温 航天长峰涨停

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日强势反弹,场内题材热点也再度活跃起来,受益于政策预期升温,军工股再次成为反弹领军人,其中航天长峰早盘便宣告涨停,表现强势。

航天长峰昨日小幅高开,震荡上行,此后维持高位震荡,10点45分左右,成交额突然放大,股价快速拉升,封死涨停板至收盘,尾盘报收于19.16元。值得注意的是,航天长峰昨日的成交额为

## 工信部促转型 中色股份涨停

□本报记者 徐伟平

受益于工信部力促稀土产业转型消息的刺激,昨日稀土概念股表现强势,中色股份早盘跳空高开,快速拉升,一度触及涨停板,此后维持高位震荡,午后成交额再度放大,股价封死涨停板至收盘,报收于19.16元。值得注意的是,中色股份收出三连阳,表现强势,成交额稳步增加,昨日成交额达到10.16亿元,较此前显著增加。

消息面上,8日召开的“第七届中国包头稀土产业论坛”上,工业和信息化部副部长辛国斌介绍说,当前,稀土行业发

□本报记者 叶涛

受多重利好提振,近期包括国防军工、央企重组、锂电池、广东国资改革、充电桩在内的主题投资机遇持续爆发,相关板块和个股轮番领涨市场。政策“风口”吸引两融杠杆资金加大对此类品种配置力度。Wind数据显示,8月7日以交通运输、国防军工等在内的热点板块获得融资客大力增持,融资净流入金额排位居前;而且随着上周五两市量能触底放大、赚钱效应升温,当天两融余额出现85.28亿元净增长,达到1.317万亿元。

## 融资交易回升

据Wind数据统计,8月7日市场融资买入额为99979亿元,环比前一交

易日显著增长逾270亿元;同期融资偿还额则从76629亿元上升至91140亿元。踏着沪深两市成交活跃度大幅回暖步伐,当天融资融券市场交易温度也显现暖意,无论多头还是空头,参与行情意愿都获得恢复性回升。

7月27日开始,A股市场缩量展开二次回调,沪深两市单日成交额节节下挫,最低时两市累计成交不足7000亿元,几乎是正常水平的50%-60%,观望情绪浓厚、交易量能不济,使得场内赚钱效应急剧萎缩,出局观望成为这一阶段两融余额资金运行关键词。根据相关数据,短短十个交易日以来,两融余额降幅逾1000亿元,已经从1.43万亿元下滑到1.31万亿元附近。

从绝对数值分析,近5个交易日以来的单日最高融资买入额为

665.05亿元,出现在8月3日,为3个月次低;单日融资偿还额最高值为1081.11亿元,同样诞生在8月3日,显示当日两融多空资金观望情绪浓厚,两融交投冷清。然而股谚有云:地量见低价,伴随交易金额季度萎缩,两融市场“抄底”氛围也在转强,特别是上周五A股普涨,大盘连克多条均线,技术指标获得修正,场内人气开始增强,热点迸发带来场外增量,融资客也按捺不住手中的“钱袋子”,意欲在渐强的行情中分得一杯羹。

由此,截至上周五收盘,市场融资融券余额止跌企稳,报1.317万亿元,当日获得85.28亿元资金净流入。

## 主题投资备受宠爱

考虑到国企改革方案公布渐

近,市场央企合并预期加速走高,包括交运、军工在内的热门品种赢得融资客芳心,上周五融资净买入额在行业中集体居前。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,上周五获得融资净买入的板块数量有24个,较前期继续增加,折射多数融资客对后市行情看法较为积极,融资资金心态偏向正面,其中交通运输、国防军工、计算机、机械设备、电器设备、房地产板块净流入金额居前,分别为19.31亿元、13.33亿元、12.99亿元、7.80亿元、7.20亿元和6.25亿元,大多为蓝筹板块;个股观察,当前融资净买入额最大的分别是中国重工、中海集运、中国海洋、中海发展、中航动力、中核科技、五矿稀土、中国卫星等也集体居前,显示大盘蓝筹股

# 回调不改趋势 期债逢低做多

□本报记者 葛春晖

8月10日,股市大幅反弹令近期持续升温的避险情绪受到压制,前期多获利回吐导致国债期货全线小幅回调。市场人士指出,中期来看,经济偏弱、通胀偏低、货币偏松、资产重配等因素,均支撑债券市场继续向好,中长端利率债向下突破只是时间问题,期债市场短期回调不改中期偏强格局,操作上可逢低做多、布局未来中长端利率下行行情。

## A股大涨 期债暂避风头

10日,A股再现全线反弹行情,上证综指、深证成指双双涨幅逾4%,两市2000多个个股仅9只下跌,成交额较上周五放大近四成,显示市场交易气氛有所升温。与此

同时,前段时间因股市调整、避险资金流入而持续红火的债券市场则偃旗息鼓,期现货市场双双呈现回调调整态势。

国债期货市场上,期债价格全天震荡下行,各合约收盘全线下跌,持仓量小幅下滑。其中,5年期主力合约TF1509收报96.95元,较上周五收盘结算价下跌0.11%;10年期主力合约TF1509收报95.67元,跌0.16%。持仓方面,5年期合约总持仓量小降433手至213万手,10年期合约总持仓量小降361手至256万手。

现货市场上,银行间债市亦出现小幅调整,中长端利率债成交收益率小幅上行。Wind数据显示,国债期货活跃可交割券中,待续期接近10年的15附息国债16最新成交利率收在3.47%、较上周五收盘上行约2BP,15附息国债05最新成交于

3.48%、上行1BP;剩余期限6.46年的15附息国债02收益率先升1BP至3.45%;剩余480年的15附息国债11最新成交于3.14%,下行约1BP。

昨日资金面保持稳中偏松态势,资金利率稳中有降,指标7天回购加权平均利率(存款类机构行情)小降1BP至3.41%。市场人士指出,上周连续缩量后,短期股市做空动能有所减退,国企改革概念股引领股市大幅反弹,也使得一度引爆债市做多热情的避险情绪受到压制,但从债券利率回升和期债下跌幅度均十分有限来看,市场交易情绪仍较为稳定,显示投资者对未来债市环境的预期仍较为乐观。

## 逢低配置 布局长端利率下行

自从6月下旬股市步入调整以来,在风险偏好下降引发的资产重

## 期权隐含波动率回落

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格大涨带动影响,昨日,50ETF认购期权合约价格多数上涨,认沽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2600”收盘报00762元,上涨00277元,涨幅为57.11%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月2600”收盘报00751元,下跌00656元,跌幅为466.2%。

波动率方面,周一,500ETF期权合约隐含波动率整体小幅回落。其中,8月平值认购期权“50ETF购8月2600”隐含波动率为29.61%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月

2600”隐含波动率为37.49%。“隐含波动率回落一定程度上显示了投资者担忧情绪的释放。”光大期货期权部刘瑾瑶表示。

对于后市,刘瑾瑶认为,后市股市下行空间已较为有限。同时,下跌空间有限并不意味着大跌之后会紧跟跟暴烈的行情,市场将会出现反弹,但反弹过程并不会一帆风顺。市场上行的高度取决于投资者信心的回归和资金的回流程度。基于以上对行情预判,刘瑾瑶推荐使用牛市认购价差组合。该组合是由买入N单位认购期权和卖出N单位到期月份相同但行权价格较高的认购期权组成的。

8月10日,上证50ETF现货报收于2.616元,上涨4.47%。上证50ETF期权总成交138299张,总持仓323091张,认沽认购比为0.61。

### 当日成交量排名前3的认购合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅%
50ETF购8月2500	12612	14346	58.38
50ETF购8月2550	8862	8355	60.48
50ETF购8月2600	6741	6545	57.11

### 当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅%
50ETF沽8月2500	11483	10283	-54.37
50ETF沽8月2550	5047	6140	-51.92
50ETF沽8月2350	4216	5476	-57.45

### 当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅(张)	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF购8月2450	83.43	18.66	3876	5689
50ETF购8月2400	73.63	16.47	3890	3007
50ETF购8月2350	61.54	13.77	2684	3249

### 当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅(张)	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF沽8月2400	-64.08	-14.34	4200	5855
50ETF沽8月2450	-60.55	-13.55	4161	3355
50ETF沽8月2350	-57.45	-12.85	4216	5476

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;

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。