

主力合约持仓全线回落 贴水分化 期指上攻步伐摇摆

□本报记者 张利静

继周一市场放量上涨至近期区间震荡上沿后，周二期指市场出现小幅调整。

截至收盘，三大期指均以绿盘报收，三大主力合约IF1508、IH1508、IC1508分别下跌1.5%、1.2%、1.86%。成交量方面，除IF1508出现小幅扩大外，IH1508、IC1508成交量均有萎缩。持仓方面，三合约全线回落。

多位接受中国证券报记者采访的分析人士对周二的下跌行情并不悲观，昨日三合约虽然全线减仓，但减仓幅度较小，盘中未出现大的恐慌抛售现象。即使是表现弱势的IF1508合约，盘中震荡走低后，尾盘跌幅也有所收窄，而IC1508走势上则表现出较强的抗跌性。整体来看，期指阶段性底部明确，而受市场谨慎情绪影响，上攻犹疑。贴水情况反映出近期现货行情面临分化震荡。

贴水加深 震荡反弹行情可期

贴水情况依旧值得关注。昨日IH1508贴水缩窄，其余两期指主力合约贴水扩大。截至收盘，IH1508

贴水收窄为2831点；而IF1508合约贴水由前一日的5156点扩大至6547点，IC1508贴水重回高位，从6409点扩大为23473点。

银建期货期指分析师张皓表示，当前三大期指依然保持对现货市场的贴水状态，虽然近期受利好消息影响三大股指均有所上涨，期货大幅贴水的情况有所改变，并且同品种合约之间的价差也有所缩小，但是当前期指远月合约依然低于近月合约，继续呈现反向市场走势。

“前期大跌后，投资者心态上恐高迹象明显，且中小板反弹幅度较大，因此获利盘在震荡中逐步涌出，拉大了前期的基差。”锦泰期货分析师余康俊分析认为，期指大幅上涨之后，基差收敛使得多头“安全垫”减小，现货市场心态趋于谨慎，抛压增加使得盘中震荡加剧，但考虑到目前较好的政策环境，震荡反弹行情依旧可期，后期可继续考虑逢低做多。

昨日市场的弱势除了技术调整外，还有来自消息面的原因。周二美元兑人民币中间价飙升至2013年4月25日以来新高，报62298元。

“人民币贬值对市场偏空，资

金外流预期会增强，分行业看，对外债较多的航空偏空，对出口型企业如纺织服装等行业偏利好，影响股市涨跌比较直接因素是资金面，同时预期也很重要。”庸恩资产表示，从股指期货的情况来看，期指尾盘贴水，说明市场信心还有待恢复，若能有效站上3985点，才算企稳。

持仓回落 市场心态谨慎

成交方面，周二IF1508成交量略微扩大为17774手，IH1508、IC1508成交量均有萎缩，分别下降274%，392%至2074万手和1038万手。持仓量方面，IF1508、IH1508、IC1508均出现回落，分别下降11.86%、26.8%、11.32%至61712手、14944手和11063手。

IF1508合约上，前二十主力席位上多头减仓5855手，空头减仓5914手；永安期货、光大期货、锦泰期货三大席位多头减仓明显，减仓幅度均在1000手以上；空头减仓较为集中，前四主力席位减仓幅度均在1000手以上。

多位分析人士认为，三大期指主力合约持仓量有所下降，反映了市场情绪依旧“恐高”。

美尔雅期货分析师王黛丝分

析认为，近两日虽然现货指数量能回弹较好，但期指上成交量未有太大起色。周一有恢复的基差昨日又加深贴水，止盈离场压力继续显现。周二期指的低迷走势验证了期指投资者相较现货更为谨慎的情绪。

银建期货期指分析师张皓表示，虽然随着主力资金的持续流入，近期期货市场成交量有所提高，市场交易氛围得到提升，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，并且多头增仓力度明显低于空头，表明当前市场主力资金对于股指后市能够持续上涨的信心依然不足，因此在没有出台重大利好政策之前，随着多空双方对抗力度的增强，短期内市场将呈现继续震荡走势。但考虑到政策环境令股指底部支撑较为明确，因此在没有下破前期成交密集区之前，建议进行短线偏多操作。

■ 机构看市

中州期货: 经过连续几个交易日拉升后，周二股指呈现出弱调整之势，修正短期均线与期价过大背离，成交量进一步放大，多头热情仍在。当前政策环境和资金面继续对市场提供支撑，期价站上各条中短期均线，短线震荡休整后有望继续向上拓展，建议继续逢调整轻仓介入多单。

瑞达期货: 经过连续八周的回调，本周在热点题材有序轮动刺激下，做多气氛逐步发酵，特别是周一沪指一举突破5178至4184连线，表明中期底部已探明，限制了下跌幅度。近期来看，股指虽重心料不断上移，但仍需进一步整固以消耗近期获利盘、上档均线与套牢盘承压。策略上，反弹可期，但路途曲折；日内震荡料加大，三期指日内波动操作为宜。(张利静整理)

多央企重组概念股，如两铁、中国建筑、中国重工、中国交建等众多中字头成分股，短期可适当参与做多上证50主力合约。

瑞达期货: 经过连续八周的回调，本周在热点题材有序轮动刺激下，做多气氛逐步发酵，特别是周一沪指一举突破5178至4184连线，表明中期底部已探明，限制了下跌幅度。近期来看，股指虽重心料不断上移，但仍需进一步整固以消耗近期获利盘、上档均线与套牢盘承压。策略上，反弹可期，但路途曲折；日内震荡料加大，三期指日内波动操作为宜。(张利静整理)

两融余额日增幅创4个月新高

□本报记者 王威

两融资金助阵 市场人气回暖

8月10日，伴随着市场大幅反弹及普涨格局再现的“红周一”行情背后是两融交投热情的快速回升。当日两融余额报1340543亿元，较前一交易日增加了23210亿元，增幅创今年4月以来的新高。同时，当日前融资净买入额也刷新了6月2日以来的新高，为22973亿元。虽然融资买入额占A股成交的比值处于高位，显示融资的入场对市场人气回升贡献较大，不过融资余额占流动市值比值创半年来的最低位也凸显了融资助推力量有所减弱。周一表现强势的非银金融、国防军工和建筑装饰板块成为融资追捧的对象，行业板块呈现大面积净买入格局，不过个股内部的分化特征十分显著。

据Wind数据，截至8月10日，沪深股市融资融券余额报13405.43亿元，较上个交易日增加了23.21亿元，增幅为2.72%，创今年4月7日以来的新高。其中沪市两融余额报8636.10亿元，日增幅为1.87%，沪市两融余额占比提升至

64.42%，为7月底以来的新高。

融资方面，本周一沪深股市融资余额报13372.05亿元，较前一交易日大幅增加了229.72亿元。而当日融资买入额和融资偿还额的双双大幅增长显示融资资金的参与热情明显提高。具体来看，本周一的融资买入额较上个交易日大幅增加513.79亿元至1513.58亿元，创下了7月24日以来的新高，同时融资偿还额也较上个交易日增加了372.45亿元，报1283.85亿元，也为7月30日之后的新高。由此，当日前融资净买入额较前一交易日明显增长，为229.73亿元，该金额也创下今年6月2日以来的新高。

融资追击热点 行业广泛加仓

本周一，当日涨势如虹的非银金

融、国防军工、建筑装饰成为融资客追击的重点，净买入额均为20亿元以上。行业和个股大面积获融资客加仓的背景下，两市的普涨特征显著。

8月10日，仅休闲服务遭遇906.80亿元融资净偿还，成为了当日仅有的一个遭净偿还的行业板块，其余27个申万一级行业板块均呈现融资净买入状态。共有9个行业板块的净买入额超过了10亿元，分别为非银金融、国防军工、建筑装饰、机械设备、医药生物、房地产、化工、计算机和交通运输。其中，非银金融、国防军工和建筑装饰板块的融资净买入额均超过了20亿元，分别为27.39亿元、22.76亿元和21.38亿元。

值得注意的是，这三个行业板块本周一的融资余额占流通市值

的比值分别达到了5.40%、4.37%和3.21%，融资买入额占成交额的比值也分别达26.48%、21.02%和20.58%，而行业平均的融资余额占流通市值的比值以及融资买入额占成交额的比值分别仅为4.70%和20.41%，显示这三个板块的融资推动属性显著。对应到本周一的行业板块走势来看，国防军工、建筑装饰和非银金融板块的涨幅分别达8.06%、7.10%和5.86%。

本周一获得融资买入的个股数量为778只，较此前明显降低，占比也仅为25.21%，融资买入个股数量降幅更为显著，从前一交易日的143只降至68只，占融资标的的比值仅为7.45%。对应着整体两融交投的回暖以及行业的大面积加仓，则说明个股的内部分化愈发显著。

贬值“突袭” 期债“回防”

□本报记者 葛春晖

逾两年和近三年新低。受此影响，债券期现货市场双双回调，国债期货各合约全线收绿。

昨日国债期货开盘于上日收盘价附近，但在中间价公布后不久，期价出现一波快速下探，之后延续震荡下跌态势直至收盘。具体看，5年期主力合约TF1509收报96.43元，较上周五收盘结算价下跌0.51%；10年期主力合约TF1509收报95.19元，跌0.49%。持仓方面，5年期合约总持仓量续降724手至2.06万手，10年期合约总持仓量小降117手至2.55万手。

现货市场上，银行间债市亦出现明显调整，中长端利率债收益率小幅上行，前期备受追捧的5年期品种上行较大。Wind数据显示，国债期货活跃可交割券中，剩余4.80年的15附息国债11最新成交于3.22%，大幅上行8BP；剩余期限

6.45年的15附息国债02收益率上行4BP至3.49%；剩余9.94年的15附息国债16最新成交利率收在3.525%，较10日上行约5.5BP。

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)续跌1BP至2.40%。市场人士表示，昨日国开行在银行间市场新招标的五期关键期限债券中，短端中标利率走低，即是受到了充裕配置资金的推动；但与此同时，国开行中长端新债中标利率走高，则与5年期和10年期国债期货的表现保持了一致性。

短期受压制 中期仍向好

市场人士表示，人民币汇率大跌之所以对债券市场形成显著冲击，一方面是投资者担心汇率贬值导致国际资本流出短期加大，从而

冲击国内流动性；另一方面，则是对投资者的经济基本面预期产生了扰动。很明显，除了体现出继续推进人民币国际化的政策意图之外，本次人民币汇率贬值对于刺激出口、稳定经济增长的拉动作用不容忽视。

日前海关总署发布的最新数据显示，我国7月份进出口总值同比下降8.2%，其中出口下降8.3%。过去一年来，在欧元、日元以及其他新兴经济体货币对美元纷纷贬值10%以上的同时，人民币实际有效汇率反而跟随美元连攀攀升，也给我国出口带来巨大压力。目前来看，在政府部门以外的投资需求不振、国内经济下行压力仍然较大，而利率政策又因物价涨幅有所回升、美联储加息脚步临近而空间受限的情况下，通过汇率政策“稳增长”实属顺理成章。

市场人士表示，经过昨日汇价

大跌后，市场上贬值预期有所升温，人民币汇率短期能否止跌仍有待观察，而在人民币预期回稳之前，债券市场还将继续承压。

不过，不少分析机构对于债市中长期行情的看法仍较为乐观。就经济基本面而言，有观点认为，本次一次性贬值近2%，从侧面印证了中国经济硬着陆的风险较大，而2%的贬值幅度尚不足以起到整体拉动经济增长的作用。就资本流动而言，中金公司认为，人民币贬值难成趋势，在本次贬值预期释放过后，随着人民币汇率企稳、市场信心恢复，海外投资者对于人民币资产的关注度甚至可能会增加，对于债券市场中长期反而是利好。

综合多家观点来看，当前市场心态未稳，期债短线宜保持谨慎；而从中长线角度，短期回调可能恰恰提供了做多机会。

期权隐含波动率小幅震荡

□本报记者 马爽

海通期货期权部认为，近一段时期几乎很难看到认购期权隐含波动率超过认沽期权，且两者差距越来越大，考虑到一方面是由市场受前期股市大跌影响还未恢复信心，所以不敢盲目做多；另一方面是利用期权构成ETF空头，并做多期货来套利也是认购期权隐含波动率低于认沽期权的主要原因。有鉴于此，建议投资者可考虑买入认购期权或小量卖出认沽期权的策略。展望后市，光大期货期权部刘瑾瑶认为，目前大盘已运行至4000点重要关口附近，投资者谨慎情绪升温，在趋势性行情尚未形成的情况下，建议继续使用认购差价策略。

8月11日，上证50ETF现货报收于2590元，下跌0.99%。上证50ETF期权总成交102109张，较上一交易日减少26.17%，总持仓331621张，较上一交易日增加2.64%。

认沽认购比为0.77(上一交易日认沽认购比为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2400	16.96	-17.13	1394
50ETF购8月2500	14.72	-14.87	10244
50ETF购8月2550	14.07	-14.21	5423

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购8月2500	10146	12191	-7.26
50ETF购8月2600	5228	7877	-16.14
50ETF购8月2550	5123	8225	-9.55

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购8月2500	10424	12953	14.72
50ETF购8月2550	5423	6771	14.07
50ETF购8月2600	4917	5181	12.25

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	16.96	-17.13	1394	4049
50ETF购8月2500	14.72	-14.87	10244	12953
50ETF购8月2550	14.07	-14.21	5423	6771

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)

</