

多头情绪稳步回升 交割日料平稳

□本报记者 叶斯琦

“离20日还有两天，索性再玩一玩，20日就要正式持仓了。”昨日收盘，投资者刘先生如是说。在刘先生看来，随着21日期指当月合约交割日渐近，及时减仓是较为稳妥的选择。

业内人士指出，虽然当前三大期指依然对现货保持贴水状态，但是远月与近月合约的价差已有所收敛，说明部分多头资金开始关注前期价差较大的远月合约，因此当前市场存在一定跨期套利机会。此外，由于近月合约与现货直接基差已有所回归，且部分资金已提前开始移仓换月，因此预计期指在交割日不会出现较大波动。

三大期指“分道扬镳”

昨日，三大期指走势明显分化。沪深300期指低开低走，盘中震荡上扬趋势，收盘勉强守住五日均线，收十字星；上证50期指低位震荡，最终收五连阴；中证500期指则是震荡上行，实现“三连涨”。

截至收盘，沪深300期指主力合约IF1508下跌6点或0.15%，报收于4003.8点；上证50期指主力合约IH1508下跌43点或1.69%，报收于2502.6点；中证500期指主力合约IC1508大涨244.8点或2.91%，报收于8659点。

成交方面，IF1508和IC1508

成交量分别下降-9.05%、-1.85%至166.13万手、11.45万手，IH1508成交量上升1.83%至19.88万手。

谈及三大期指昨日“分道扬镳”，方正中期期货研究员彭博告诉中国证券报记者，昨日权重板块继续疲弱，保险、银行板块连续下挫，部分保险股和银行股甚至创下近两月新低。金融权重的低迷严重影响了IH走势。IC走强主要是因为受到国企改革和部分题材股上涨的影响，昨日国企改革和传媒、环保等题材股及二线蓝筹股走势较强，这都导致IC走势强于IH和IF。

此外，银建期货分析师张皓补充指出，当前中证500期指合约做空保证金高达30%，在多空双方资金杠杆比例不对称情况下，多头资金更容易占据市场优势，所以也加剧了上证50期指弱于中证500期指的情况。

套利机会可期

期现价差方面，昨日期指贴水继续呈现分化的局面，IF1508和IH1508贴水进一步扩大为74.07点、47.87点，而IC1808由于表现强势，贴水幅度缩小为161.46点。

值得注意的是，本周五(21日)期指当月合约将迎来交割日，当前的基差水平，是否蕴含套利机会？

对此，彭博认为，本周五交

割，目前贴水幅度仍较大，证券、银行和保险板块已经在底部位置，难以大幅下跌，概念板块也相继走强，上证指数在4000点以下已经震荡蓄势达5天，指数下跌概率较低，本周震荡上扬行情可期。因此，期指目前仍有较大套利空间，如果贴水幅度仍保持在目前的水平，将会有套利资金入场做多股指期货，抹平贴水。

“交割日效应”，指的是利用交割日期间通过打压期指，引导现货下跌的现象。目前来看，由于指数底部基础扎实，期指也大幅贴水，利用打压期指引导现货下跌操作难度较大，因此预计本周交割平稳，不会出现大幅波动。”彭博说。

展望后市，张皓认为，当前权重股表现疲弱并且成交量持续萎缩，资金主要关注重点还是在热点题材和概念炒作上，因此预计后市上证50期指与沪深300期指表现将继续弱于中证500期指合约，主力资金对后市行情能够持续上涨的信心不足，因此在基差没有恢复到升水之前，市场还将以区间震荡为主。

锦泰期货期指分析师余康俊则认为，IC强于IF、IH，显示市场人气开始回暖，成交量上深圳强于沪市，国企改革相关消息即将落地，市场题材不缺乏操作空间，指数继续上行概率事件，成交量放大之后，则

需考虑风险，目前可继续逢低做多。

空头主力大幅减持

□本报记者 叶斯琦

昨日，三大期指均呈增仓态势。沪深300期指持仓量增3521手至106378手，上证50期指持仓量增3373手至31619手，中证500期指持仓量增1451手至21015手。持仓量上行，显示期指多空参与热情回升。

值得注意的是，昨日沪深300期指主力合约IF1508中，主力大幅减持空头头寸，空头前20席位中有14个席位出现减持，累计减持空单数达3088手。

相比之下，多头前20席位仅累

计减持多单313手，多空对比明显。空头主力逐步减仓，预示IF短期走强概率大增。考虑到IF目前仍贴水，投资者可以继续做多IF。不过值得注意的是，当前多头主力持仓比例还是低于空头，表明主力资金对于后市持续上涨的信心依然不足，行情容易出现较大震荡。

相比之下，中证500期指和上证50期指多空变动相当，在IC1508合约中，多空前20席位分别减持87手和1手，在IH1508合约中，多空前20席位分别增持1512手和1614手。

机构看市

瑞达期货：突破4000点是大概率事件，可以依据沪指3900点附近对应点位轻仓做多IF1508、IC1808，相应在沪指4200点附近逢高减仓，并适时关注移仓换月的影响，宜日内操作为主。

金汇期货：从价格走势来看，目前沪深300指数依然维持小平台震荡，而中证500指数则出现突破走势。操作上，IF合约上的多单如果已经离场，则暂时采取观望策略，待小平台有所突破后再行跟进；IC合约可以依托

8180点为止损，在1509合约上建立多单。

广州期货：昨日沪指再次考验3900点支撑，3900点支撑力度明显，上冲4000点整数位，两市量能进一步释放，连续几日处于1.2万亿左右；短期可继续关注国企改革主题，并关注本周五三大期指的交割，IC贴水幅度较大，可积极关注基差收窄，寻找做多IC、IH机会，可继续持有IC空IH主力合约的套利策略，同时应注意仓位控制。(叶斯琦整理)

融资净买入实现“六连阳”

□本报记者 叶涛

近期股指震荡上扬，在主题投资领涨主线不变的格局下，场内热点有效扩散，带来一轮持续性较强的财富效应。风险偏好较高的融资资金近期看多预期持续提升。wind数据显示，最近六个交易日两市融资净买入额持续为正，最新两融余额已经从一周前1.317万亿元增长到1.378万亿元。

资金积极入场

据wind数据统计，上周五市场融资买入额环比增长150亿元左右，达到1458.75亿元；融资偿还额则录得1404.92亿元。至此，当天

市场共计获得53.83亿元融资净买入额，两融余额进一步增长至1.378万亿元。

事实上，自8月6日沪深两市单日成交额萎缩至不足7000亿元阶段性新低开始，以融资为代表的场外增量资金便积极做多，使得区间融资净买入额每日皆为正值，最高时如8月10日达229.73亿元，最低时如8月12日也有45.37亿元；8月7日-14日两市融资净买入额呈现“六连阳”，两融余额阶段获得691亿元资金的“净流入”。

单日融资买入额方面，也呈现加仓热度升温、博弈力度增强迹象。如8月7日市场融资买入额不足1000亿元，仅为999.79亿元，8月14日则录得1500亿元，环比增长150亿元左右，达到1458.75亿元；融资偿还额则录得1404.92亿元。至此，当天

元，显著低于年内以及3个月来日平均水平，不过之后该指标迅速走高，近5个交易日来大体稳定在1300亿元附近，近3个交易日来更呈现连增趋势。融券方面，至上周五收盘时，融券余额报31.34亿元，环比下滑1.21亿元，为8月7日以来最低。

8月7日至今，伴随场内热点从中小盘成长切换至主题投资，市场做多热情爆发，两市成交额整体上移，热点概念遍地开花，包括融资在内的场外增量与指数走势配合良好，正反馈效应再领A股。分析人士认为，“盘中调整+碎步上扬”将是阶段指数表现的主要特征，后市大盘中枢还有进一步上升的空间。

主题轮动 行情稳固

从融资布局重点来看，随同行业板块轮动上扬，市场每日融资净买入重点也在迁移。总体而言，受益国防军工、一带一路、央企合并等主题投资的权重品种仍是近期融资客关注焦点，每日融资净买入额居前板块始终在上述品种中轮动领跑。

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有22个，金额居前的是非银金融、房地产、化工、农林牧渔板块，分别为6.88亿元、6.69亿元、6.31亿元、5.93亿元，传媒、公用事业、电气设备板块融资净流出金额较大，具体为2.66亿元、2.48亿元和2.13亿元。

一周来每日获得融资净买入的板块数量大体相当，均维持在24个上下。但需要注意的是，每日领跑板块却有所不同，如上周一净买入金额居前的是非银金融、国防军工和建筑装饰；上周二金额最大的则是机械设备、有色金属、计算机；上周五则再度切换至非银金融、房地产，与场内行业热点更迭保持大体相同逻辑。而且“耐人寻味”的是，上述净流入金额居前板块始终在周期性板块内部轮动，显示资金博弈“主战场”是近期政策利好突出的权重板块。分析人士认为，上述板块后市还将受到“风口”催化，短期主题轮动受捧的融资格局就不会变。

钱紧+股涨 期债回撤等待买点

□本报记者 张勤峰

在增量资金流入放缓的同时，短期流动性出现趋紧势头，加剧债券市场的获利回吐。17日，国内债券市场走弱，现券利率普遍小幅上行，国债期货各合约全线收跌。市场人士指出，考虑到经济偏弱、货币政策难紧，债市仍不具大幅调整风险，收益率若出现超调则仍是介入机会，国债期货未改区间震荡格局。

腹背受敌 债市调整

17日，国债期货市场全面走弱，五年期和十年期国债期货各合约纷纷下跌0.22%至0.34%不等。统计显示，昨日五年期和十年期两品种的成交量较上一交易日均有所上升，但持仓量双双下滑，主力

合约减仓的情况比较明显。除了受主力资金移仓影响，持仓量下滑也在一定程度上反映出市场交易情绪的降温。

国债现货方面，昨日银行间债券市场收益率整体小幅上行，短端1年期国债、长端7年期和10年期国债收益率均上行2基点左右，中等期限的3年和5年品种则持稳。

自上周以来，债市收益率重新上行，尤其是短端利率上行比较明显，凸显出债市调整背后的流动性因素。近几日，货币市场流动性出现一定的收紧迹象，隔夜利率在连续温和上行一个月后，供需情况愈发吃紧，且进一步向其他期限资金蔓延。

17日银行间质押式回购市场上，全天多数时候流动性仍较为紧张，尤其是隔夜资金，在早盘开盘

后除政策行有较稳定供给外，其他大行融出情况没有明显改善，市场因此积压了大量融入需求，到临近收市时紧张局面才有所缓解。全天隔夜加权利率再涨3.59基点至1.72%。7天及以上期限资金供给则有所改善，分流了部分需求，从7天到1个月资金成交量均有所增加，利率水平基本持稳。

在流动性偏紧的同时，近期权益市场展开连续上行修复，赚钱效应刺激市场人气有所恢复，对债市行情也带来一定负面影响。8月6日，A股市场震荡回升，上证指数累计上行300点左右，期间题材表现活跃、板块有序轮动、成交渐趋上升，显示市场情绪初步得到修复。市场人士认为，伴随股市逐渐恢复正常波动，避险资金流向债市的势头放缓，助长了债市交易户兑

现前期获利的冲动。

区间震荡格局不变

分析人士认为，债市收益率下行已告一段落，短期大概率转向震荡格局，受流动性趋紧和股市企稳影响，收益率有继续回调上行的风险，但偏弱基本面锁定利率波动区间，债市仍不具大幅调整风险。

短期来看，流动性和股市行情仍是债市波动的主要来源。近期流动性趋紧既是供需边际化的体现，也受到市场情绪波动的影响。由于前期流动性持续平稳宽松，资金利率处于较低位置，助长了债券市场加杠杆套息操作，对质押融资的需求十分旺盛。同时，央行货币政策暂时步入观察期，主动投放流动性有所减少，且外汇占款增量明显下降。综合供需因素看，短期流

动性确有一定的收敛压力。近期人民币汇率迅速调整，引起了对外汇资金流出的担忧，市场情绪因素也在一定程度上加剧了短期流动性的收紧。

前期股市剧烈波动背景下，资金在大类资产间的再配置是支撑债券收益率快速下行的一条重要逻辑。如今权益行情逐渐恢复正常，至少会在边际上减少债市增量入市资金，特别是当前信用利差极低，行情已难以以为继。

分析人士指出，短期央行货币政策操作有待明朗，债市不确定性犹存，在此期间不妨保持观望，等待收益率上行后的介入机会，前期获利资金可适当了结。毕竟目前利率水平较低，债市本身有局部泡沫化迹象，唯有调整才能修复投资价值。

认沽期权隐含波动率整体高于认购期权

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格低开震荡影响，昨日50ETF认购期权合约价格普遍下跌，而认沽期权合约价格普遍上涨。截至收盘，平值认购期权方面，8月平值认购期权“50ETF购8月2550”收盘报0.0330元，下跌0.0235元或4.59%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2550”隐含波动率为49.28%。

“50ETF沽8月2550”收盘报0.0831元，上涨0.0201元或31.9%。

波动率方面，周一认购和认沽合约隐含波动率走势分化，认购合约隐含波动率整体小幅回落，认沽期权隐含波动率整体回升。其中，8月平值认购期权“50ETF购8月2550”隐含波动率为19.73%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2550”隐含波动率为49.28%。

对于后市，刘瑾表示，在趋

势性行情尚未形成的情况下，建议继续使用价差策略或者卖出跨式策略。由于下周三(8月26日)8月期权合约将到期，投资者可以在本周布局结算周策略——神机妙算策略。该策略的要点精髓是：在每个合约结算日前，利用时间价值几乎耗尽的特性，用买入认购/认沽期权来替代现货/期货买卖，抓住结算行情。入场时点：在每个合约

结算前几个交易日。具体操作：情形一：若行情偏多时，以买进认购期权代替买进现货；情形二：若行情偏空时，以买进认沽期权代替卖出现货。通常情况下，推荐投资者购买虚值期权，但在结算日临近前可以考虑买入平值或者实值期权。这是因为在到期日前几个交易日平值和实值期权的时间价值已经很少。

■ 指数成分股异动扫描

中金岭南尾盘涨停

□本报记者 王朱莹

长时间的高位横盘。收盘前十分钟左右，伴随成交量突然急剧放大，中金岭南股价封死涨停，全日上涨1.58元至17.37元。成交量上，近几交易日呈现持续放大力势，昨日成交22.66亿元。

公开交易信息显示，昨日买入前五席位中，有一家机构席位位居第三位，买入金额为3407.09万元。买入前二席位则分别为中信系旗下上海溧阳路营业部和海通证券绍兴劳动路营业部，买入金额分别为6103.99万元和4041.96万元。而卖出席位中出现两家机构身影，分别卖出2944.5万元和2013.97万元。鉴于买方力量强于卖方，该股短期内仍有上行空间，但指数临近4000点心理关口，“冲关”之际或有反复。

五矿稀土受益“五矿系”整合预期

□本报记者 王朱莹

相对前一交易日小幅下滑，但仍处高位。

业内人士分析认为，目前五矿系资产证券化率仅33%左右，后续整合前景受到机构看好。公开交易信息显示，昨日买入五矿稀土的前五席位未见机构身影，但第一位是中信证券上海恒丰路营业部，买入金额高达1.2亿元；卖出席位倒是出现了机构身影，但卖出金额不多，仅2351.48万元。买方实力强劲，叠加“五矿系”整合预期，趁着“国企改革”的东风，五矿稀土股价有望继续攀高。

■ 融资融券标的追踪

利好叠加 新疆城建涨停

□本报记者 叶涛

每股报15.81元。

在前两日连续阳线报收的基础上，新疆城建昨日以14.60元小幅高开，上午10时30分前横盘整理，之后快速拉升将涨幅锁定在5%一线，上午收盘前受大额买单激发，股价直线上扬，迅速封上涨并维持至收盘。K线图上看，3个交易日来该股接连突破多条均线，至昨日收盘时已经与半年线比肩而立。

足球改革助力 中体产业涨停

□本报记者 徐伟平

革后的中国足协既是团结全国足球组织和个人共同发展足球事业、具有公益性质的社会组织，又是根据法律授权和政府委托管理全国足球事务、具有公共职能的自律机构，承担了体育部门在足球领域的管理责任。

分析人士指出，在体育产业上升到国家战略层面的背景下，足球作为世界上最受欢迎的体育项目，更是作为战略的突破点来抓。按照中国体育产业2万亿元市场空间计算，足球产业的市场空间在8000亿元以上。市场人士表示，资本市场今年以来对足球产业发展向极为敏感，短期中体产业料将保持强势。

梅雁吉祥连续7涨停

□本报记者 叶涛

2015年7月31日，法人股东证金公司持有公司股份合计982.68万股，占总股本的0.