

期指贴水扩大 市场信心仍需修复

□本报记者 叶斯琦

继周一全线跌停之后，本周二期指再度全线跌停。早盘，期指低开后震荡整理，不过午后开盘，三大期指即走弱，中证500期指率先触及跌停板，之后沪深300期指和上证50期指也相继跌停。

“近期股指连续下挫，一方面是由于内外盘接力下跌，全球避险情绪上升，并与对经济下滑的担忧产生共振；另一方面，市场本身估值回归，以及随着指数不断下行，去杠杆延续，并且与一些基金等减仓形成负反馈。”国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏指出。

分析人士认为，在市场流动性紧张的情况下，后市遇反弹并不宜集中抛售现货头寸，利用期指进行套保或许是更好的选择。后市股指料以震荡为主，市场信心仍需进一步修复。

中证500期指贴水逾600点

截至昨日收盘，沪深300期指主力合约IF1509报收2821.6点，下跌313.4点；上证50指数主力合约IH1509报收1809.8点，下跌201点；中证500期指主力合约IC1509报收5871.4点，下跌652.2点。

期现价差方面，三大主力合约贴水幅度再次扩大，IC1509合约贴

水幅度已经超过600点，达到61001点的高位；IF1509合约贴水22133点；IH1509合约贴水10425点。

银河期货研究员周帆表示，当前市场波动越来越剧烈，主要原因在于市场流动性降低，市场情绪悲观以及外围市场不确定性增加，而且期指交易限制越来越严格，期货对冲现货难度加大。在此情况下，少量资金就能导致大盘较大幅度下挫，外围做多资金只能观望，不敢轻易入场。

至于当前的深贴水，分析人士认为，目前许多股票停牌，指数不真实，需要得到修正，所以真实贴水没有那么大。此外，深贴水也表明市场情绪较为悲观，在缺乏反向套利机制的情况下，这种高贴水还有望延续。

“期货市场本身具有价格发现和风险管理功能，当前股指深度贴水的基差结构，集中反映了市场对后市的悲观预期。”程赵宏表示，随着风险的释放，基差修复行情随时可能来临。

市场信心待修复

量能方面，昨日三大期指的成交量均大幅增加，其中，沪深300期指总成交量增加1107.6万手至247.6万手；上证50期指总成交量增加17.7万手至41.4万手；中证500期指

总成交量增加43694手至137万手。

业内人士表示，昨日现货交易量也放大，多空在当前位置争夺较为激烈，技术上严重超卖，导致技术分析多头入场，可能是昨日交易量放大的原因。

长江期货股指期货研究员王旺建议，在市场波动加大的情况下，投资者可积极利用股指期货进行风险管理。大量股票处于跌停或停牌等无法卖出交易状态，利用期指进行风险管理的需求增加。在市场流动性紧张的情况下，后市遇反弹并不宜集中抛售现货头寸，利用期指进行套保或许是更好的选择。

展望后市，程赵宏认为，当前的行情一定程度上脱离基本面，除全球权益市场大跌外，大类资产基本普跌，这与2008年的境况有些相仿，当时的危机源头美国显然比现在处境要好，新兴市场面临外汇储备流出的承压能力也大增，所以对于当前行情的蔓延至少暂时不用过分担忧，A股经历此劫后，或需要较长时间的信心修复。

周帆表示，市场存在杠杆，经济不确定性很大，国家又处在改革转型的时机，会导致市场大起大落，后市股指料还是以震荡为主，短期严重超卖有反弹要求，市场高波动率还将延续。

多头持仓现压倒性优势

□本报记者 叶斯琦

8月25日，沪深300期指总持仓量减少2406手至101463手，上证50期指总持仓量增加6402手至33944手，中证500期指总持仓量增加474手至19560手。总体来看，市场参与热情有所回升。

主力方面，昨日多头持仓占据明显优势。在IF1509合约中，多头前20席位累计增持1792手，空头前20席位则累计减持2949手；在IF1512合约中，多空前20

■机构看市

瑞达期货：从估值角度而言，各指数均已回落至较低水平，去泡沫化空间较小；从技术而言，做空动能释放较为充分，下跌空间有限；从外围角度而言，主要国家股指均已弱势企稳，大宗商品较为稳定，恶性循环并传染现已短暂告一段落。但目前沪深两市缺乏的是信心与资金的流入，即使有所反转但力度料较为不足，三大期指仍偏空看待，未来反复震荡筑

席位分别增持2525手、1450手。中证500和上证50期指方面，IC1509合约的前20席位同样出现增多减仓，多头累计增持618手，空头则减持122手；IH1509合约多空前20席位分别增持6496手和3435手。

分析人士认为，昨日盘后持仓数据显示，多头主力的变动出现压倒性优势。在期指连续下挫之后，空头打压力度已减弱，多头信心有所恢复，在政策利好支撑下，股指短期反弹可期。

底是大概率事件。

倍特期货：在国内以稳增长为重要目标的前提下，同时在宏观经济改善不明显、下行压力依然很大的时间点，管理层在本周出台利好性政策的概率很大——这或导致股指最早或在本周出现反弹。技术上看，昨日上证指数下破3000点整数关口后，今日若不能反弹重新站上3000点，则2800点关口附近才能对指数形成强支撑。（叶斯琦整理）

■指数成分股异动扫描

华夏幸福尾盘飙涨

昨日，沪深两市延续前一交易日的弱势行情，个股跌多涨少，仅40只股票飘红。其中，不少股票于尾盘从跌停板上突然飙升，如富临精工、广博股份、南华仪器、华夏幸福等，瞬间涨幅逾16%。其中，华夏幸福从跌停板上拉升至最终上涨6.4%，在沪深300成分股涨幅榜中位居第二，仅次于上港集团。

周二早盘，华夏幸福以20.08元大幅低开，此后震荡走高，一度接近翻红，但很快伴随市场的回落而拐头向下，最低跌至跌停板。伴随股价的走低，成交量也有所放大，使得股价在跌停板上两度打开。收盘前6

海南航空四连跌

昨日，海南航空全日下跌0.44元或10.09%，跌幅居于沪深300成分股第二位。近四个交易日，该股持续回调，累计跌幅高达25.33%，同期上证指数累计跌幅为21.85%，沪深300指数累计跌幅为21.7%，海南航空表现弱于上述两种指数。

周二开盘，海南航空即告跌停，此后伴随成交量突然放大有所反弹，最高上探至4.1元（-6.02%），此后震荡走低，午后不久便再度封上涨停，全日下跌0.44元至3.92元。成交量上相对前几交易日放大了一倍，昨日成交额为15.13亿元。

■融资融券标的追踪

上港集团逆市大涨

昨日，上港集团逆市上涨8.22%收于6.98元，其盘中一度长时间封住涨停板，强势格局与市场普跌状况形成鲜明对比。

上港集团昨日平开于6.45元，随后短暂翻绿下挫后就震荡上行，在上午10:20之后受大额买单推动而封住了涨停板。不过午后13:37之后不敌抛压而打开了涨停板，股价逐步震荡下行，涨幅缩窄至3%以下，而后重拾升势，触及涨停但未能封住，融资资金成为这几只股票参与的主要力量。

与此同时，依然有50只两融标的股的融资余额占流通市值比高于15%，在市场快速、大幅下跌后，面临较大的偿还压力。

24日获融资买入的两融标的股情况

证券简称	融资余额(万元)	融资净买入(万元)	融资余额占流通市值(%)	融资买入额占成交额(%)	申银万国行业	上市板块
东风汽车	99,668.03	8,999.60	4.48	21.21	汽车整车	主板
中粮地产	170,608.53	5,563.04	5.53	20.90	房地产开发Ⅱ	主板
紫鑫药业	74,543.32	3,394.69	8.11	43.30	中药Ⅱ	中小创业板
号百控股	62,106.50	3,070.50	4.53	34.52	旅游综合Ⅱ	主板
中国国贸	36,798.25	2,775.39	2.20	17.37	房地产开发Ⅱ	主板
华业资本	153,828.64	1,847.71	8.64	27.37	房地产开发Ⅱ	主板
马应龙	69,961.97	1,096.85	8.60	26.12	中药Ⅱ	主板
华银电力	58,569.01	1,067.93	12.62	14.13	电力	主板
瀚蓝环境	46,435.81	864.14	6.65	32.42	水务Ⅱ	主板
赣锋锂业	81,212.14	748.16	16.60	23.89	稀有金属	中小创业板
华润双鹤	71,336.49	680.12	5.87	26.66	化学制药	主板
华平股份	71,007.09	647.53	19.17	25.03	计算机应用	创业板
以岭药业	84,695.61	362.29	6.57	31.39	中药Ⅱ	中小创业板
天业股份	65,770.05	137.71	10.09	18.54	房地产开发Ⅱ	主板
东华科技	41,767.92	82.26	5.00	27.92	专业工程	中小创业板
九芝堂	46,007.50	53.82	6.36	27.27	中药Ⅱ	主板

“跷跷板”再现 期债全线收红

□本报记者 葛春晖

周二，A股市场继续深幅调整，国债期货在避险需求推动下全线收红，但涨幅较小、成交缩量，显示多头情绪仍受制于资金面短期偏紧和外汇流出担忧。市场人士指出，目前风险偏好下降对国债期货市场形成有效提振，再加上央行昨日及时祭出“双降”措施，期债市场有望迎来阶段性做多机会。

避险需求继续推升期债

周二，股债“跷跷板”效应下，国债期货市场震荡上涨，各期限合约全线收红。具体看，五年期国债期货主力合约TF1512收报98.60元，全天上涨0.05元或0.06%，涨幅较周一的0.26%有所收窄。五年期品种合计成交4869手，较周一的5778手下降近两成；十年期主力合约T1512收报95.80元，全天上涨0.05元或0.05%，亦小于上日0.27%的涨幅。三个合约共成交3880手，较周一的5198手骤减近三成。

现券市场方面，尽管A股延续深度调整，避险情绪进一步升温，但昨日银行间债市中长端收益率依然仅小幅下行，中债5年期国债

收益率先下行近3BP至3.202%，中债10年期国债收益率下行逾1BP至3.4577%。

交易员称，虽然风险偏好下降利好债市，但昨日资金面整体趋紧，一定程度上抑制了债券期现货市场的做多热情。昨日央行在公开市场加量开展1500亿元逆回购操作，加上600亿元国库现金定存操作，对冲未到期的1200亿元逆回购后，实际净投放900亿元。但在人民币汇率波动、资金流出担忧上升的背景下，900亿元的资金投入显然未能满足市场需求，当日货币市场主流资金利率继续上行，隔夜回购加权平均利率再创7月以来的新高。

“双降”落地 上涨有望延续

截至昨日，阻碍债券市场走势的最大因素，当属资金面近期的持续趋紧以及未来的不确定性。而昨日央行再次祭出“双降”大招，对于波动起伏的市场心理来说无异于一支定海神针。市场人士表示，央行同时出台降息降准措施，反映出在经济增长疲弱、人民币汇率波动预期犹存、资金流出压力较大的背景下，央行维护货币流动性总体稳定、宽松适度的决心，后市资金面大幅收紧

的概率已经很小，债券收益率向上调整的风险较小，期债市场有望迎来阶段性做多机会。

也有不少市场观点认为，期债市场能否就此进入上涨通道，还需进一步观察资金面的变化。有分析机构表示，本次降准是在近期人民币波动加大、8月份外汇占款下降规模可能继续扩大的背景下推出的，且降准幅度并未超出市场预期。

8月25日，上证50ETF现货报收于1.886元，下跌7.87%。上证50ETF期权总成交224038张，较上一交易日增加1.24%，总持仓431729张，较上一交易日增加7.09%。

认沽认购比为0.82(上一交易日认沽认购比为0.89)。

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9月2200	12859	15553	-22.34
50ETF购9月1950	12099	5165	-35.43
50ETF购9月2150	8698	17369	-15.76

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9月1950	17201	7080	62.39
50ETF沽9月2200	14987	10252	47.10
50ETF沽9月2150	7482	3016	47.23

期，因此透露出较强的中性对冲意味。如华创证券就在周一的一份报告中指出，虽然不排除央行对冲性释放流动性的可能，但不能对流动性过于乐观，伴随着降准，资金利率可能还会逐步回升，因此对于债券市场并不形成利好。

另外，有市场人士指出，降息的同时伴随存款利率浮动上限放开，意味着短期内银行吸存成本居

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9月3200	122.22	-15.53	392	4822
50ETF购9月3300	111.11	-14.12	130	4488
50ETF购9月3400	100.00	-12.71	152	5488

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9月2250	-34.64	4.40	5773	8196
50ETF购9月2300	-30.10	3.82	6555	9479
50ETF购9月2150	-29.98	3.81	6181	5035

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其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本信息进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。

东风汽车小幅上涨

伴随着沪深两市大盘的连续下挫，场内个股遭遇普跌，不过受益于与NEVS签战略协议的消息，东风汽车昨日止跌反弹。

东风汽车昨日小幅低开后，一度快速回落，随后震荡上扬，最高上探至12.13元，此后维持高位震荡，午后大盘再度回落，东风汽车涨幅收窄，尾盘报收于11.56元，上涨3.86%。昨日东风汽车的成交额达到2050亿元，较前一交易日小幅收缩。

日前东风汽车与SAAB品牌的拥有者国能电动汽车瑞典公司(NEVS)签署了一项战略合作协议。根据协议内容，东风汽车将成为NEVS在中国的电

认沽期权隐含波动率继续飙升

□本报记者 马爽

昨日，50ETF价格大跌继续带动认沽期权合约价格走高，认购期权合约价格下跌。其中，涨幅最大的认沽合约“50ETF沽9月1950”收盘报0.2530元，大涨0.0972元或62.39%。

周二标的价格大跌支撑隐含波动率居高不下，且认沽期权合约隐含波动率继续整体高于认购期权隐含波动率。

“最近由于连续三日大跌，导致认沽期权合约隐含波动率飙升。8月期权合约由于即将到期，所以隐含波动率指数并无过多参考性。但9月认沽期权合约隐含波动率皆大于100%。如此高的隐含波动率，较为罕见。按常理，可卖出认沽期权，做空隐含波动率较为合适，但值得一提的是，最近行情并非按常理进

行。”海通期货期权部表示。

值得一提的是，今日8月期权合约将到期。光大期货期权部刘瑾瑶也表示，由于8月合约临近到期，其时间价值已所剩不多，因此可以使用8月平值或实值期权代替虚值期权的买卖。

海通期货期权部表示，昨日认购期权一开盘便无实值合约。相比标的下跌7.87%，9月浅虚值认购期权合约下跌幅度皆在20%—30%之间，期权杠杆性得以体现。不过，9月合约到期日尚早。风险性投资者建议继续持有认购期权合约，期待报复性反弹。

此外，基于对后市行情走势的判断，推荐一级投资者：空仓观望或轻仓构造保护策略；二级投资者：同一级投资者；三级投资者：轻仓买入浅虚值认购期权。

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。