融资净买入格局重现

逾四成标的股融资余额率先“复位”

□本报记者 王威

两融余额自8月28日以来再度连续回落，并于9月2日跌破了1万亿元关口，不过本周一受到融资偿还额大幅缩水的影响，两融余额止步十二连降，小幅增加至9784.71亿元，当日的融资净买入额也达到了162.63亿元。目前两融余额已重回2014年12月16日的9690.48亿元上方，期间正常交易的两融标的股中有361只率先跌破了“9690亿元”时的水平，占全部两融标的股的40.56%。虽然这361只股票整体表现明显偏弱，但其融资余额的快速出清亦表明其后市降杠杆空间有限，融资重新入场后获得超额收益的可能性较大。

两融余额小幅回升 行业大面积净买入

8月28日以来，两融余额再度步入下降过程，并于9月2日跌破了1万亿元关口，这也是继2014年12月19日站上1万亿元后首次跌破该关口，创下了9个半月以来的新低。不过本周一受到融资偿还额大幅缩减影响，两融余额终止了此前的十二连降，迎来小幅回升，在重返融资净买入格局的同时，共27个行业板块出现净买入，两融投资者热情出现回暖。

据Wind资讯数据，截至9月7日，沪深股市融资融券余额报9784.71亿元，较上个交易日增加了162.09亿元，增幅达1.68%，为8月10日以来的新高。其中，沪市两融余额报6180.53亿元，较前一交易日增加了1.57%；深市两融余额为3604.18亿元，与前一交易日相比增幅为1.88%。由于近期以来沪市两融余额呈现增速弱于深市但降幅大于深市的情况，沪市融资余额占比继续回落至63.17%，而深市占比增至36.83%。

融资方面，本周一沪深股市融资余额报9754.17亿元，当日融资买入额较前一交易日增加194.02亿元至710.81亿元，而融资偿还额则出现“腰斩”，仅为548.18亿元。因此当日重返融资净买入格局，净买入金额为162.63亿元，终结了此前连续十二个交易日的净偿还状态。当日融资余额占流通市值的比值以及融资买入额占A股成交额的比重均出现了明显回升，分别为2.90%和11.81%。

融券方面，9月7日的融券余额为30.54亿元，较前一交易日下降了0.54亿元。其中，融券卖出额升至1.11亿元，但融券偿还额则下降至0.86亿元。

在此背景下，28个申万一级行业板块中仅综合板块当日出现了净偿还，具体金额为1733.13万元，其余27个行业板块则均获得了不同程度的融资净买入。其中，银行、非银金融、房地产、商业贸易、公用事业和传媒板块的净买入额在10亿元以上，具体净买入额分别为20.66亿元、15.48亿元、13.86亿元、10.70亿元、10.06亿元和10.04亿元；医药生物、电子、建筑装饰、家用电器、国防军工、化工和计算机的净买入额也均在6亿元以上。

昨日892只两融标的股中，有561只股票获得融资净买入，其中的39只融资净买入额均在1亿元以上，中国重工、苏宁云商和兴业银行的净买入额更是达到了5.43亿元、5.38亿元和5.11亿元。当日遭遇融资净偿还的330只股票中，仅浦发银行、中国集运和中国卫星的净偿还额在1亿元以上，具体数据分别为2.51亿元、1.61亿元和1.01亿元。

部分股票融资余额大降

自6月18日两融余额创下了2.27万亿元的峰值之后便开始不断回落，当前跌至了9784.71亿元，已回到了2014年12月16日的9690.48亿元上方。不过从个股层面来看，期间正常交易的890只两融标的股中已有361只率先跌破了“9690亿元”，占比达40.56%，以医药生物、有色金属、非银金融、房地产和机械设备板块数量最多。这361只两融标的股中的21只融资余额降幅超过了50%，其中铜陵有色、成飞集成和中国中期的降幅均超过了70%，区间融资降幅分别达79.34%、79.30%和78.46%，宝硕股份、大连控股、盐田港、北方创业、北新建材和北大医药的降幅也均在60%以上。

整体来看，这361只融资余额率先跌破“9690亿元”的标的股表现明显偏弱。2014年12月16日至昨日收盘，全部两融标的股的平均涨幅为12.12%，期间相对大盘的涨幅也达到了4.77%。然而则有361只两融标的股的区间平均跌幅为0.57%，相对大盘的区间跌幅更是达到了7.92%。

从行业角度来看，这361只股票在28个申万一级行业板块中均有分布，其中医药生物、有色金属、非银金融、房地产和机械设备板块个股数量较多，均在20只以上，采掘、传媒、食品饮料、化工、公用事业和电子板块的个股数量在15只以上，而纺织服装、钢铁和休闲服务板块个股数量较少，均为2只。

三期指大涨 贴水再度修复

□本报记者 张利静

昨日，期指全线强势收涨，三期指早盘呈现窄幅震荡，午盘受金融股强势拉升的带动，集体强势上涨收红，中证500期指尾盘涨停。

主力合约方面，截至昨日收盘，三个主力合约IF1509、IH1509、IC1509分别上涨6.99%、4.68%、10%，成交量分别下降23.91%、28.89%、7.36%至2.9万手、1.18万手、1.08万手。

持仓量方面，IF1509、IH1509、IC1509持仓量减至35438手、17757手、9509手。

期现价差方面，在成交持仓量减少的同时，期指贴水也在迅速消失。由于三期指昨日下午的加速上涨行情，贴水幅度快速收敛。IF1509和IC1509由贴水转为升水：IF1509升水3.98点，IC1509升水8.14点。IH1509仍为贴水状态，贴水幅度为9.73点。

“三大股指期货当月合约IF1509、IH1509、IC1509对现货的贴水率从9月2日的贴水11.9%、贴水10.5%、贴水12.2%，分别变成9月8日的升水0.1%、贴水0.4%、升水0.1%。”国投中谷期货期指研究员吴鹏表示，三股指期货贴水缩减，为市场反弹营造了氛围，但投资者还需警惕后市存在的一些利空因素。

海外期指方面，受昨日A股和A股期指大幅收涨影响，截至记者发稿，新加坡富时A50指数期货已经上涨5%。伴随行情的上涨，A50成交量延续增长态势。

吴鹏指出，具体来看，市场仍对9月份清理配资资金存在一定担忧。

9月1日，消息人士表示，相关监管部门近日给各辖区证券公司下发通知称，为进一步落实证监会《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，要求各券商要在期限内完成利用信息系统外部接入开展违法证券业务活动的清理工作。此次清理违法违规的配资账户，相关工作的重点是违规介入的恒生HOMS系统、上海铭创、同花顺为代表的具有分仓交易功能的信息技术系统。相关监管部门要求清理整顿工作9月30日前完成。

“这项清理整顿工作可能涉及到较多的券商，从而对9月份的股市走势造成一定影响，届时或引起行情的短期震荡。9月7日以来，各个综合指数成交量均在缩小。”吴鹏表示。

周二现货市场方面，A股早盘低开后整体维持震荡态势，午后跌幅一度超过2%至3011点，之后银行股率先启动护盘，尾盘各板块齐涨，A股上演V型反转，收盘涨约3%，全天振幅达5.3%。截至收盘，上证综指涨2.92%报3170.45点，深证成指涨3.29%报10320.23点。两市全天成交约5234亿元人民币，前一日为6019.5亿元人民币。

锦泰期货期指研究员余康俊表示，周二期指成交量进一步下降，持仓量继续减少，但考虑到期指贴水转为升水，市场过度投机行为得到抑制，市场定价开始回归理性，短期建议谨慎观望。

■ 机构看市

中信期货：市场成交量下降显示市场情绪萎靡，资金参与热情衰减。近期场外配资清理加快，进一步降低了资金介入热情。期指、期权市场做多力量谨慎，且操作偏向短期。不过，国企改革方案有望出台，经济企稳回升也有预期，加上宽松政策力度持续，中长期慢牛逻辑未改。近期国企改革以及场外配资清理主导市场情绪，另外美元加息前，外盘表现也值得关注，建议投资者短期观望为主，等待市场筑底。

中财期货：A股7月和8月的顶部均在6月底至7月初的密集套牢区间内，同时全球股市大跌。技术上，当前最重要的是看沪深300指数是否回到前期平台以及期指贴水修复情况。从7月反弹的时间点看，9月可能出现较大的波动，投资机会值得关注。

（张利静整理）

期债短期波动不改中期偏多趋势

□本报记者 葛春晖

周二，国债期货市场依旧以偏空调整为主，主力合约呈现“三连跌”走势，成交大幅放量的同时，持仓量仍继续下滑。市场人士表示，当前债券市场关注的焦点仍在于短期流动性变化，季节性因素和前期获利盘回吐压力，也一定程度上增大了市场的短期波动性，但中期来看，经济下行压力、货币宽松取向和理财收益率下行趋势，将继续为债券市场营造偏暖氛围，期债中期亦有望运行于偏多格局之中。

情绪偏谨慎 期价三连跌

周二（9月8日），国债期货早盘承接上日跌势低开低走，临近中午逐渐回升、跌幅收窄，午后以弱势震荡直至收盘。具体看，五年期国债期货主力合约TF1512收报98.66元，较上日收盘结算价跌0.18元或0.19%；十年期国债主力合约T1512收报96.37元，跌0.07元或0.08%。

成交和持仓方面，五年期合约成交1.07万手，较上一交易日放大逾七成，创8月13日以来的最高水平，持仓量则下滑近千手至1.60万手；十年期合约成交5780手，较上一交易日放大近七成，亦为8月下旬以来最高水平，持仓量再降近500手至1.73万手。至此，5年期持仓量再创年内新低，10年期持仓量亦再创5月份以来的最低水平。

昨日银行间现券市场交投活跃，国债收益率涨跌互现，10年期品种上行幅度较为明显。中债网数据显示，中债5年期国债收益率略降逾1BP至3.1763%，中债10年期国债收益率上行2.5BP至3.3603%。

货币市场方面，昨日银行间市场资金面仍是先紧后松、总体均衡。从质押式回购利率走势看，存款类机构隔夜回购加权平均利率微降1BP至1.87%，指标7天回购加权平均利率续升2BP至2.41%。

市场人士表示，近期期指市场成交量大减，资金有流入期债市场迹象，但在期债成交量大增的同时，期价依旧走低，且持仓量持续下降，反映期债投资者以日内做短差为主，部分前期获利盘则采取了择机止盈策略。总体看，当前市场观点分歧增大，投资者操作上普遍较为谨慎。

短期波动或增大 轻仓观望为主

市场人士表示，当前债券市场关注的焦点集中在短期流动性的变化上。一方面，9月6日降准之后货币市场利率未见明显下行，而昨日央行公开市场操作仅中性对冲了到期逆回购，反映当前资金面形势可能仍在政策合意区间；另一方面，从目前在岸与离岸市场人民币汇差仍高达约1000基点来看，人民币汇率短期仍承受一定的贬值压力，再加上美国加息脚步临近，使得投资者对境内资金外流以及全球流动性收紧的担忧迟迟难以消散。在此背景下，投资者对于短期市场资金面不敢抱过分乐观态势。

季节性因素和前期获利盘回吐压力，也会在一定程度上增大市场的短期波动性。国泰君安证券指出，9月份是传统的获利了结季节，相当一部分机构在收益率的低位时刻准备兑现利润，因此一旦有“风吹草动”，如美联储加息预期、人民币贬值导致的资金流出预期以及刺激计划导致的经济回暖预期等，都会引发债券的抛售。因此，该机构预计9月份债券市场的波动相比7-8月份将有所加大。

此外，股票市场经过前段时间的持续“去泡沫化”之后，短期继续大幅下跌的动能大幅衰减，反弹动力则在逐渐凝聚。有市场人士表示，虽然A股市场交投气氛仍显谨慎，但资金从股市向债市快速大规模转移的时段可能已经过去。

当然，从中期角度来看，债券市场短期波动不足以改变其利率向下的大趋势。一是，我国经济下行压力依然较大，昨日最新公布的我国8月进出口同比继续负增长，就反映出稳增长需求不减，积极的财政政策和配套的宽松货币条件缺一不可；二是，随着利率市场化推进，理财收益率下行将带动债券收益率走低。正如国泰君安证券指出，近期银行理财预期收益率开始出现下行迹象，未来3-6个月仍有比较大的下行空间，这将支持未来1-2个季度内债券收益率延续下行趋势。

总体而言，债券市场短期波动性可能增大，中期运行环境则依然偏暖，国债期货市场亦有望呈现短期震荡、中期偏多的运行格局。有鉴于此，业内人士认为，期债短线宜以轻仓观望为主，同时关注调整过程中出现的中线逢低做多机会。

认沽期权隐含波动率回落较大

□本报记者 马爽

受标的50ETF价格走高带动，昨日50ETF认购期权合约价格多数上涨。其中，9月平值认购合约“50ETF购9月2200”收盘报0.0664元，上涨0.0044元或7.1%。而受标的价格反弹及隐含波动率的大幅回落共振影响，认沽期权合约价格出现大幅下跌。其中，9月平值认沽合约“50ETF沽9月2200”收盘报0.1106元，下跌0.0844元或43.28%。

波动率方面，昨日认购期权隐含波动率整体小幅回落，而认沽期权隐含波动率回落幅度较大。其中，9月平值认购合约“50ETF购9月2200”隐含波动率为41.81%。9月平值认沽合约“50ETF沽9月2200”隐含波动率为54.68%。而“50ETF沽9月2200”在9月2日当天的隐含波动率高达120%。

光大期货期权部刘瑾瑶表示，在信心明显回归和资金大举回流之前，市场将维持震荡格局。建议继续使用认沽价差组合策略，即卖出N单位行权价格较高的认沽期权，同时买入N单位相同到期月份且行权价格较低的认沽期权。举例来说，买入1张“50ETF沽9月2000”，同时卖出1张“50ETF沽8月2400”，构建该组合时的净权利金收入为2359元（以昨日收盘价计算）。如果标的50ETF价格上涨突破高行权价格，或跌破低行权价格，投资者可以选择灵活的向上或向下移仓。

上证50ETF期权每日行情

9月8日，上证50ETF现货报收于2.177元，上涨1.73%。上证50ETF期权总成交131221张，较上一交易日增加4.58%，总持仓404505张，较上一交易日减少1.52%。

认沽认购比为0.96（上一交易日认沽认购比为0.74）。

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	12882	17060	7.10
50ETF购9月2400	4432	17997	4.52
50ETF购9月2300	4299	7939	10.40

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2200	9436	10820	-43.28
50ETF沽9月1800	8820	14946	-75.47
50ETF沽9月1950	6167	11053	-70.67

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2000	17.19	9.94	2757	5349
50ETF购9月2050	16.76	9.69	2612	6532
50ETF购9月2100	13.23	7.65	3495	3646

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沽9月1800	-75.47	-43.62	8820	14946
50ETF沽9月1850	-75.13	-43.43	2780	3597
50ETF沽9月1950	-70.67	-40.85	6167	11053

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。

■ 指数成分股异动扫描

迪士尼概念起舞 百联股份涨停

周二，迪士尼板块从低点急速拉升，在124个Wind概念指数中，迪士尼指数以8.33%的日涨幅高举涨幅榜之首，成分股集体大涨，27只成分股中有18只涨停，占比高达67%；涨幅最低的喜临门全日亦有5.97%的涨幅。涨停股中的百联股份亦是沪深300成分股涨幅榜之首。

昨日早盘，百联股份表现平平，长时间被空头压制在前日收盘价之下。但午后该股在低位徘徊一段时间后便突然发力，股价迅速翻红并继续震荡走高，收盘前半小时，该股成功封死涨停板。截至收盘，该股上涨1.7元，收报18.66元。成交量上，该股昨日成交额为7.41亿元，相对前一交易日小幅萎缩。

从消息面上看，上海地区为提升迪士尼国际旅游度假区生态品质，目前在迪士尼、水源地、郊野公园等重点区域正加大力度调整。业内分析此举将提升迪士尼周边的地块价值，相关持地企业将大幅受益，百联股份便在受益企业之列。从技术面看，8月26日以来，百联股份在接近前期低点的位置触底反弹，累计反弹幅度已达28.6%，表明前低13-14元附近有较强支撑，短期内仍有反弹空间。（王朱莹）

成交小幅放量 三爱富强势涨停

经过十多个交易日的回调之后，三爱富开始企稳反弹。该股自7月9日至8月17日伴随资金救市而强势反弹，期间累计涨幅高达84.23%，但8月18日跌停形成的大阴线，宣告了短期反弹行情的终结，此后12个交易日，三爱富持续回调了44.61%，最低于9月2日下探至10.94元。就在接近前期系统性风险造成的低位时，该股顺利企稳并于昨日强势涨停，短期看仍有反弹空间。

昨日，三爱富成交量小幅放大，成交额为1.47亿元。公开交易信息显示，昨日买入最多的前五席位均为游资席位，合计买入金额为2069.41万元。五个买入席位均为游资席位，其中，买入金额最大的是东兴证券南平滨江中路营业部，为773.73万元；同时中信证券有两家营业部榜上有名，分别是杭州凤起路营业部和上海淮海中路营业部。卖出前五席位合计卖出金额为1713.17万元，多头实力稍胜一筹。

融资融券余额方面，近期该股的融资余额经过6月底7月初乃至8月下旬的大幅下滑之后，于近期出现企稳态势，显示该股去杠杆已经接近完成。经过一段时间盘整之后，伴随股价走高，融资客有望重回市场，助推升势。（王朱莹）

■ 融资融券标的追踪

终止定增 云南铜业复牌跌停

□本报记者 徐伟平

停牌三个多月的云南铜业于9月7日晚间公布了终止定增的公告，昨日复牌后一字跌停，股价报收于22.05元，成交额仅为2374万元。

9月7日晚间公告，公司本次停牌筹划的重大事项为非公开发行股份，公司拟采用非公开发行股票的方式募集资金约25亿元，主要用于偿还银行债务，以改善公司资产负债结构，降低财务费用；余款用于收购云铜集团持有的云晨期货60%股权并增资4亿元。公司会同中介机构积极推动本次非公开发行的相关工作，但由于受到市场调整因素及项目特殊性的影响，该事项的实施存在较大的不确定性，若继续推进不符合公司及中小股东的利益，本着对投资者负责的态度，公司决定终止筹划本次事项。公司承诺自公司股票复牌之日起三个月内，不再筹划重大资产重组、非公开发行股份、收购资产等重大事项。

分析人士指出，云南铜业停牌时间较长，躲过了整个下跌，复牌后补跌压力较大。值得注意的是，复牌后云南铜业成交额显著缩量，与停牌前单日30多亿元的成交额不可同日而语，短期云南铜业抛压较重，预计将延续调整。

股东增持 乐视网涨停

□本报记者 徐伟平

创业板指数昨日强势反弹，冲上2000点，作为权重股，受益于股东增持，乐视网强势涨停，表现抢眼。

乐视网昨日小幅高开后，维持窄幅震荡，午后跌幅一度扩大，不过2点左右快速拉升，尾盘成交额再度放大，股价封死涨停板，报收于35.06元。值得注意的是，昨日乐视网的成交额为23.53亿元，较此前小幅放量。

乐视网公告显示，乐视高级管理人员梁军、高飞、吴亚洲共增持乐视30.5万股，增持金额达995.35万。在增持股票之日起的6个月内相关高管不得转让其所持有的乐视股份。根据此前乐视网对外披露的高管增持计划，其部分董事、监事、高级管理人员以及其他多位公司核心人员计划自2015年7月28日起至2016年7月28日期间增持公司股份，增持金额不低于5亿元，增持所需资金由其自筹取得。

分析人士指出，股东增持对乐视网股价构成支撑，作为创业板的权重股，短期创业板如果延续强势，乐视网预计将表现强劲。

终止员工持股计划 匹凸匹复牌跌停

□本报记者 徐伟平

停牌不足半月的匹凸匹于9月8日晚间宣布终止员工持股计划，昨日复牌后一字跌停，股价报收于10.16元，成交额仅为1387万元。

匹凸匹发布公告称，公司拟筹划2015年度第一期员工持股计划事项因为该事项仍存在重大不确定因素，决定搁置此计划，视市场后续发展情况，经公司谨慎斟酌后再规划该计划。

8月份，P2P行业综合收益率为12.98%，较7月下降60个基点。自去年起，收益率一直持续下降，虽然有些月份环比有所上升，但整体趋势是下降的。截至8月底，正常运营平台达2283家，累计问题平台达到976家。其中，新上线平台数量为228家，新增问题平台81家。自6月份爆发式增长125家问题平台后，7、8月份逐步回落，8月份问题平台发生率为3.43%。

分析人士指出，随着政府监管、行业自律、市场约束三位一体管理体系的完善，P2P网贷行业有望走出“野蛮竞争”模式。而终止员工持股计划对匹凸匹构成利空，短期该股调整压力较大。

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。