

期指情绪回暖 方向选择仍看量能

□本报记者 叶斯琦

9月21日，三大期指低开后一路震荡上扬，出现久违的增仓上行态势，显示市场多头人气有所回升。分析人士指出，昨日各合约持仓量增加表明当前市场资金正在逐渐适应新环境下的交易规则，多方力量正在占据优势。但由于远月合约依然低于近月合约，成交量没有有效放大，后市料仍维持区间震荡。

贴水大幅修复

昨日，三大期指均震荡上行。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1510报32322点，上涨928点或2.96%；上证50期指主力合约IH1510报21856点，上涨302点或1.40%；中证500期指主力合约IC1510报61702点，上涨367点或6.32%。

期现价差方面，由于期指走势明显强于现货，期指的贴水再度得到修复，中证500期指主力合约贴水日内收近120点。截至收盘，IF1510合约贴水76.05点，IH1510合约贴水28.85点，IC1510合约贴水80.24点。

对于昨日市场的强势表现，安信期货股指分析师丁沛舟认为原因主要有三点：首先，美联储9月暂不加息，使得人民币汇率迎来短期的稳定契机，有利于缓和投资者因前期汇率问题对中国权益类资产

产生的过度忧虑；其次，配资清理有关的外部交易端口整顿工作或将告一段落，其所带来的市场去杠杆化影响有望减弱；第三，中美或在贸易、基建等领域取得一定进展，短期提振市场预期。

“昨日期指和现货指数上涨较为强势，主要原因在于当前市场估值已经逐步回归合理区间，部分主力资金开始入场建仓，并且前期出台的各项政策正持续体现出相应效果，空方力量受到抑制，因此一旦多方发力，市场呈现出较强走势。”银建期货分析师张皓认为。

至于期指强于现指的表现，分析人士指出，前期期指合约持续低于现货指数，并且远月合约呈现反向市场走势，因此交割换月后的期指合约依然低于现货指数，但是当前期指贴水已经有所收窄，市场做多信心逐渐恢复，因此如果相关指数能够继续上涨，当前基差水平还将继续回到。

增仓上行 情绪回暖

伴随着期指大涨，持仓量也出现了久违的增仓态势。截至昨日收盘，沪深300期指持仓量累计增加2174手至37687手，上证50期指持仓量累计增加202手至14545手，中证500期指持仓量累计增加1537手至12549手。

对此，分析人士认为，昨日各

久违增仓上行

合约持仓量增加表明当前市场资金关注度有所提高，正在逐渐适应新环境下的交易规则，并且由于昨日上涨走势较为强劲，表明当前多方力量正在占据优势。

展望后市，张皓表示，虽然当前基差水平逐渐回归，但是远期合约依然低于近月合约，持仓量也没有大幅增加，说明增量资金入市仍缓慢，主力对于后市持续上涨的信心依然不足。当前市场估值逐步回归合理区间，各项政策效果也正逐渐体现，因此市场下跌空间有限，但是在成交量没有放大的情况下，短期内市场仍将呈现区间震荡走势。

广发期货股指分析师黄苗也认为，短期沪指料在3000—3250点之间箱体震荡。一方面，从指数市盈率来看，沪深300、上证50等蓝筹指数市盈率已经处于历史较低水平，这意味着指数继续下跌的空间有限。近期美联储9月不加息、证监会清理场外配资避免“一刀切”等消息，也在一定程度上缓解了市场过度紧缩的压力。然而另一方面，市场也不具备大幅上涨的条件。四季度宏观经济下行压力仍然较大，预计本周三公布的9月财新PMI继续低位徘徊，投资者对经济增长前景的担忧犹存。虽然资金面上整体宽松无忧，但仅凭借流动性宽松的预期难以支撑股指后市单边上行。

持仓仍为净空格局

□本报记者 叶斯琦

9月合约交割后的首个交易日，期指当月合约增仓明显，其中IF1510合约持仓量增1936手，IH1510合约持仓量增69手，IC1510合约持仓量增1217手。

主力方面，在IF1510合约中，多空前20席位分别累计增持1301手和1563手，幅度接近。多头方面，中信期货和海通期货两大席位的多单增持幅度均接近300手，分别为288手、282手；相比之下，这两大

■ 机构看市

广发期货：技术面上，自8月中下旬以来，20日均线一直成为股指上行的重要压力位，周一创业板率先突破20日均线压制，沪指在尾盘也成功站上20日均线，短期关注突破压力位的有效性。操作上建议谨慎投资者仍需耐心等待突破信号企稳后再入场全面做多，激进投资者短线可参与逢低做多IF1510，关注支撑3080点，压力3240点。

瑞达期货：近期外围扰动因素弱化，昨日题材全线开花，极

席位增持的空单数较少，分别为265手和35手。空头方面，华泰期货的空单增仓幅度较高，为330手。在IH1510合约中，多空前20席位增幅为66手、84手，同样较为接近。不过，在IC1510合约中，多空前20席位分别增持626手、1004手，空头明显强势。

分析人士指出，虽然期指增持仓上行，显示市场情绪回暖，但主力持仓仍维持净空格局，且空头增兵积极，显示期指上行仍面临一定压力，箱体震荡料维持。

大激发市场人气，三大期指增持上行，也利于行情继续。策略上，三大期指多单持有，但下半周需关注沪深两市量能变化以及警惕获利回吐所引发的行情反复。

中期期货：周一多头在盘面表现上仍有较强的上攻意愿，周二还有继续上行探3260点可能，股指期货可以短多参与。3240点一线将是重要的压力，区间突破前，建议短线思路操作，等待突破时机。

（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

威创股份低位反弹

在经过九连跌之后，威创股份于昨日大幅反弹了8.73%。从成交量上看，相对前期无量跌停，该股近期出现明显放量，显示有抄底资金入场，伴随市场短线回暖，该股有望延续反弹。

昨日早盘，该股以12.03元低开，此后震荡上行，早盘整体表现较强，午后涨幅扩大，收盘前半小时，伴随成交量显著放大，该股股价进一步攀升，最高触及13.57元（9.7%），尾盘涨幅有所收窄，最终上涨1.08元至13.45元。

回顾该股近期走势，9月8日复牌后的9个交易日，该

股持续回调幅度高达60.06%，期间出现了7个连续一字跌停板。股价最低探至12.01元，回到了今年3月份水平。值得注意的是，9月17日是在连续第七个跌停板之后的第一个交易日，当日该股成交放出巨量，高达19.32亿元，为历史新高，显示抄底资金大举进驻。公司周一收盘，收盘前半小时，伴随成交量显著放大，该股股价进一步攀升，最高触及13.57元（9.7%），尾盘涨幅有所收窄，最终上涨1.08元至13.45元。

回顾该股近期走势，9月8日复牌后的9个交易日，该

大众交通高位震荡

9月以来，市场上进入横盘整理，上证综指9月以来累计微跌1.54%，月K线上呈十字星之态；中证500指数跌幅相对较大，但相较前三个月跌幅已收窄许多。与此同时，不少个股已经悄然开启了反弹之旅，9月1日以来，大众交通持续反弹了38.37%。

昨日早盘，大众交通以13.5元低开，此后震荡走高，但早盘整体围绕在前收盘价附近震荡。午后13:34时后，伴随成交量显著放大，该股股价瞬间拉高，最高上探至14.38元（4.73%），此后涨幅小幅收窄。截至收盘，该股收

报14.28元，涨幅为4.01%，昨日成交额为16.81亿元，相对前期出现萎缩。

大众交通此轮反弹始于9月2日，主要受益于“上海将关闭迪士尼周边工厂”的概念炒作，在9月17日最高上探至16元后回落，日K线升形成一根长上影线，显示上方压力较重。伴随股价走高，该股的融资余额也止跌反弹，从9月2日的11.35亿元，增至9月18日的15.36亿元，显示融资客抄底意愿回暖。展望后市，该股若能突破16元关口，则反弹有望进一步延续。（王朱莹）

■ 融资融券标的追踪

竞猜中超有望实现 鸿博股份涨停

受益于竞猜中超有望实现的消息，彩票概念股昨日表现抢眼，鸿博股份强势涨停。

鸿博股份早盘跳空高开，维持高位震荡，10点15分左右成交额显著放大，股价快速拉升，一度封住涨停板，盘中涨停板被打开，但尾盘被封死，报收于15.24元。值得注意的是，鸿博股份成交额达到7.08亿元，显著放量。

有消息称，竞猜中超近期有望实现，本着“从易至难”、“稳步推进”的原则，竞猜中超将首先推出14场玩法，之后再陆续推出单场竞

猜等玩法。一旦竞猜中超成形，将极大地推动我国体育产业的发展。对此，市场普遍认为，中超相关产品的彩票年销售额至少将达100亿元。如此巨大的销售规模，除了将直接带动体彩上下游产业，也将极大地反哺我国足球事业的发展。

分析人士指出，随着移动互联网的迅速普及，对很多行业已经产生了巨大影响，彩票作为一种标准化数字商品，具有天生的网络销售优势。考虑到彩票行业持续稳定的增长，相关概念料保持活跃，鸿博股份料保持强势。（徐伟平）

发改委再批六公路项目 宁波建工午后快速涨停

发改委近日再度批复六个公路项目，总投资达人民币161.73亿元。受此影响，基建板块表现活跃，宁波建工昨日强势涨停。

宁波建工昨日小幅低开后，维持窄幅震荡，不过午后成交额突然放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，报收于9.44元。值得注意的是，昨日宁波建工成交额为2.44亿元，较此前有所放量。

近日发改委批复了六条公路项目。这六条公路分别是：内蒙古自治区奈曼旗至白家湾子、新疆自治区喀什至疏勒、新疆自治区吐鲁番

至小草湖、内蒙古自治区扎兰屯至阿荣旗、内蒙古自治区大巴至经棚，以及安徽省广德至宁国公路，项目总投资分别为30.96亿元、24.39亿元、34.62亿元、16.1亿元、28.46亿元和27.2亿元。

分析人士指出，面对经济下行压力的加大，国家不断加大基建投资力度，道路交通运输也明显提速。目前稳增长已成为今年经济工作的重点，下半年更是基建投资建设的高峰期，公路建设蕴含的巨大商机有望为相关公司带来丰厚收益，宁波建工短期料保持活跃。（徐伟平）

改革预期升温 中粮屯河涨停

受益于改革预期的升温，中粮系股票昨日表现强势，其中中粮屯河小幅高开，维持高位震荡，10点20分左右成交额突然放大，股价快速拉升，一度触及涨停板，盘中涨停板一度打开，尾盘再度封死，报收于13.87元。值得注意的是，昨日中粮屯河的成交额为21.41亿元，较此前显著放量。

有消息称，从中粮旗下の中粮屯河、酒鬼酒等上市公司了解到，目前，中粮集团已经开始对部分上市企业的拆分、整合。比如，在食糖业务方面，中粮旗下的中粮屯

河和华孚集团，都有食糖业务，但中粮屯河是全国最大的甜菜糖生产企业。中粮下一步的计划是，把华孚集团的企业业务，整体并入中粮屯河；白酒业方面，中粮对去年收购的酒鬼酒颇为重视，目前正在正在筹划以此为平台，准备收购湖南的湘窖酒业，扩展白酒市场。

分析人士指出，在国资委确定国有资本投资试点企业之前，中粮已基本形成以粮油食品为核心主业的投资公司组织架构，伴随着改革预期的升温，中粮系上市公司值得重点关注。（徐伟平）

融资客谨慎减仓 掘金逆势标的股

□本报记者 张怡

截至9月18日融资融券余额为9391.11亿元，环比下降了逾21亿元。而上周五行情整体企稳，可见融资客对行情较为谨慎，逢企稳小幅撤离依旧是主基调；由此，在前一周融资累计净买入226.90/亿元后，上周变为了累计净偿还456.29亿元。对此，机构投资者普遍认为融资融券数据凸显出市场谨慎与观望情绪浓重，不宜对行情过于乐观，筑底仍须时日。不过在两融去杠杆的过程中，部分两融标的股依旧获得资金眷顾，而且其中不少个股表现优异，值得挖掘。

两融余额萎缩凸显谨慎

具体来看，当日的融资余额为

9362.14亿元，当日的融资买入额仅为495.35亿元，环比周四的767.51亿元明显减少；融资偿还额为516.57亿元，环比上周四的735.92亿元也有所萎缩。由此当日的融资净买入额为-21.22亿元，使得融资余额小幅回落。融券余额为28.97亿元，环比上周四的29.14亿元也小幅回落。

行业来看，9月18日28个申万一级行业中有7个行业获得了融资净买入，其中，传媒行业的融资净买入额最高，达到了3.54亿元；综合、汽车和钢铁行业的净买入额也均超过了亿元。相反，非银金融行业的净偿还额最高，达到了3.31亿元，机械设备、房地产、银行和电子行业的净偿还额也均超过了2亿元。

个股来看，东方财富净买入额

最高，为2.28亿元，是唯一一个超过2亿元的个股，华胜天成、新兴铸管、中国重工和万向钱潮的净买入额也均超过了1.4亿元。相反，中国中车的融资净偿还额最高，为2.12亿元，中国平安、中航飞机和招商银行等个股的净偿还额也均超过了1.3亿元。

中信证券认为，上周两融数据凸显出市场情绪趋悲观，持仓投资者占比下降。9月2日融资买入占比出现阶段低点9.9%之后开始回升，市场短期转暖，而后再度下降。9月14日融资买入占比再度回落至14.6%，表明杠杆投资者重现悲观情绪；同时，9月4日、9月11日连续两周出现银证转账净流出，上周银证转账净流出846亿元，普通投资者出现减仓迹象。由资金流动与市

场涨跌之间的关系来看，悲观情绪再度弥漫，短期市场不容乐观。上周市场震荡，持仓投资者占比连续下降，参与交易投资者占比回落，以减仓观望为主。类似的，西南证券也认为，两融余额在前一周小幅回升后，上周再次回落，显示出市场交易活跃度较低，观望情绪浓厚。

掘金逆势两融标的

尽管两融去杠杆在进行中,但仍有少部分个股获得了融资客的逆市加仓。自8月27日市场反弹以来，融资余额增长共有73只两融标的股,这些个股中不少个股表现优异,值得投资者掘金。

从这些个股的行业分布来看，房地产、电子、传媒和医药生物行业的个股数目相对较多,均超过了6只。具

缺乏新变量 期债震荡为主

□本报记者 葛春晖

21日，国债期货市场以震荡为主，股市反弹未对期债价格形成明显的冲击。市场人士表示，债券市场中期横盘趋势未变，但中长期国债收益率短期内向下突破的动力亦有所不足，预计近期国债期货仍以偏强震荡为主，同时需关注短期资金利率上行的风险。

A股普涨 期债未跌

21日，国债期货延续上周五以来的窄幅震荡格局，主力合约收盘基本持平于上日收盘结算价。具体看，五年期TF1512收报98.74元，涨0.02%，全天成交7558手，较前一日

的1.16万手降逾三成；十年期T1512收报96.41元，与上日结算价持平，共成交3236手，较上日的4849手亦降逾三成。

现货市场方面，昨日银行间市场国债收益率亦呈窄幅波动走势，5年期和10年期国债收益率分别收报3.15%、3.32%，较上周五双双微升不到1BP。

货币市场上，昨日银行间质押式回购市场（存款类机构行情），主流隔夜回购加权平均利率微升1BP至1.89%。据交易员称，当日市场资金面整体紧平衡，隔夜和跨季末品种一度供不应求，甚至有大行主动融入资金，流动性吃紧局面直到三点半后才得到缓解。

昨日A股市场低开高走，午后

涨幅逐渐扩大，收盘呈现普涨格局，沪深两市逾200只个股涨停。上周后半周以来，A股市场不少个股连续反弹，赚钱效应明显。不过，从昨日盘面情况来看，期债价格全天先抑后扬，午后在A股上涨的背景下反弹震荡回升，显示风险情绪回升暂未对债券市场形成明显冲击。

市场人士认为，8月数据反映出经济弱、通胀低的基本面因素对债券市场中期支撑牢固，而风险偏好回升的可持续性仍有待观察，因而A股反弹对债市影响暂时有限。

关注短期资金面波动风险

8月份疲弱的经济数据出炉后，中长期国债收益率在上周前半

9月21日，上证50ETF现货报收于2.212元，上涨0.64%。上证50ETF期权总成交88871张，较上一交易日减少20.01%，总持仓401109张，较上一交易日增加1.13%。

认沽认购比为0.67（上一交易日认沽认购比0.79）。

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	7254	9191	-15.19
50ETF购10月2200	6423	9777	-3.07
50ETF购10月2350	5703	12235	2.04

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	5213	4853	-49.49
50ETF沽10月2200	3334	6793	-10.86
50ETF沽10月1850	2245	9514	-24.22

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2150	14.32	22.69	2983	3280
50ETF购12月1800	14.29	22.32	284	3259
50ETF购10月1900	13.90	21.72	449	2199

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2100	-82.80	-129.37	1987	3369
50ETF购9月2300	-71.01	-110.96	2715	5545
50ETF购9月2350	-62.07	-96.98	1509	4840

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；

假备付因素给货币市场流动性造成的压力日益明显。

分析人士认为，预计未来央行将继续坚定维护资金面稳定，但考虑到9月初刚刚降准，加之近期资金外流担忧有所缓和，预计管理层短期内将更多使用逆回购、SLO等短期工具平滑季末和长假时点因素扰动，再次降准则仍需择时。在此背景下，虽然流动性大幅收紧的概率很低，短期资金利率仍存在一定的上行风险。

总体而言，市场人士表示，债券中期“慢牛”仍是当前市场的一致预期，但短期内国债预计将以震荡为主。具体操作上，中线多头可耐心持仓，短线则可耐心等待期价调整带来的波段做多机会。

上证50ETF期权每日行情

（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。

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。