

# 节前效应显现 期指波动性料降低

□本报记者 叶斯琦

9月24日，期指小幅高开，日内维持窄幅震荡走势，盘中基本跟随现指波动，交投依然清淡。业内人士指出，由于节前效应逐渐显现，投资者交投意愿不断下降，期指震荡空间被压缩，当前股指点位赚钱效应降低，多空双方均无明显优势及太大分歧，使得持仓量稳中有升。与此同时，期指短线交易者更为谨慎，因此成交量逐步减少。

福能武夷投资研究员表示，整体来看，市场估值优势开始逐步显现，沪指在3000点防线多次获得支撑，短期向下空间不大。但场外资金进场意愿仍然不强，存量博弈格局下指数上攻乏力，预计未来市场波动性将低于前期。投资者可能将迎来一个相对低波动性的市场，市场短期很难形成大级别的行情。

## 期指震荡偏强

周四，三大期指走出震荡偏强势，中证500期指表现略强。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1510报3187.0点，上涨19点或0.6%；上证50期指主力合约IH1510报2153.0点，上涨9.4点或0.44%；中证500期指主力合约IC1510报6100.0点，上涨101.6点或1.69%。

昨日现货指数表现较为同

步，价差方面，期指依然延续贴水。截至收盘，IF1510贴水98.00点，IH1510贴水35.09点，IC1510贴水215.11点。

银建期货分析师张皓指出，昨日行情保持偏强走势，但三大期指走势有所分化，代表权重股的上证50期指走势弱于其他期指合约，主要原因在于当前市场对场外资金吸引力不足，导致成交量持续低迷，并且由于缺乏资金推动，使得大盘蓝筹股波动较小，进一步降低了赚钱效应，因此当资金更加青睐交投活跃的中小盘股，导致了中证500走势较强的情况。

“目前三大期指主力合约基差维持深度贴水状态，不过相比于九月中上旬还是有比较明显的收窄。这反映市场主流情绪虽然仍偏悲观，但已较前期明显改善。从长期来看，经济下行压力较大，宏观面担忧情绪较为浓重，基差可能将长期处于贴水状态，但贴水幅度不太可能一直维持在这么深的水平。近期场外配资清理工作临近尾声，基差还是存在一定的向上修复动力。”陈溢洲表示。

## 短期难破震荡区

量能方面，期指成交量依然不断萎缩。昨日，沪深300期指总成交量较上一交易日减少1180手至15491手，上证50期指总成交量

上一交易日减少1515手至5009手，中证500期指总成交量较上一交易日减少245手至9988手。

分析人士指出，当前期指成交量不断萎缩，但是持仓量有所增加，表明市场资金开始有所流入，但是抑制投机的各项政策持续发挥效力，因此当行情没有较大波动时，多空双方逐渐降低了交易频率，导致了期指成交量萎缩的情况。

展望后市，安信期货股指分析师丁沛舟表示，总体来看，上证综指仍在2900-3250点的震荡区间内，暂未出现明显突破迹象，上方前期形成的压力依旧较大，且波动率逐渐变小。从股指期货基差等指标变动来看，皆未达到量变引起质变的程度。因此，短期上证综指脱离该震荡区间的概率较低，震荡行情或将延续。

张皓表示，由于场外资金流入速度依然缓慢，在缺乏主力资金参与情况下，虽然下跌空间有限但上涨动力也同样不足，因此在成交量没有放大的情况下，当前期现市场将继续保持震荡走势。不过需要注意的是，由于需要参与资金较多的权重股没有得到资金持续青睐，因此权重股近期有所走弱，一旦权重股破位下行，将会导致指数相应下跌，届时将会对其他期指合约造成连锁反应。

## 多空持仓均衡 短线料平稳

□本报记者 叶斯琦

昨日，三大期指延续了增仓态势。截至收盘，沪深300期指总持仓量较上一交易日增加547手至39054手，上证50期指总持仓量增加589手至16604手，中证500期指总持仓量增加448手至13735手。

分析人士指出，从昨日持仓变动来看，空头总体略强于多头，不过多空仍处于均衡状态。随着节前效应显现，多空均趋于谨慎，成交量逐渐萎缩。在多空持仓均未有明显优势的情况下，期指短期内料延续低波动率的箱体震荡格局，并积蓄走出方向性行情的动能。

## 机构看市

**瑞达期货：**存量资金格局下，沪深两市热点持续性较差，市场人气较不足，成交量受到限制，近期在中秋节与国庆节背景下，料延续窄幅震荡筑底模式，策略上，趋势难成，三大期指仍以日内交易为主。

**广州期货：**预计市场将在3000-3200点之间窄幅震荡，高抛低吸或许是较好投资策略，若价格与成交量相配合，或可实现价格运行中枢上移。中长线布局时机逐渐来到，投资者可分布建仓。受节日短期刺激，期指或实现小幅上扬走势，箱

2900点。(叶斯琦整理)

较为明显。在IH1510合约中，多空前20席位分别增持495手和304手。在IC1510合约中，多空前20席位分别增持187手和359手。

分析人士指出，从昨日持仓变动来看，空头总体略强于多头，不过多空仍处于均衡状态。随着节前效应显现，多空均趋于谨慎，成交量逐渐萎缩。在多空持仓均未有明显优势的情况下，期指短期内料延续低波动率的箱体震荡格局，并积蓄走出方向性行情的动能。

## 指数成分股异动扫描

### 乐视网量价齐升

昨日沪深两市表现整体较好，在29个中信行业指数中，中信传媒行业指数以3.47%的涨幅位居涨幅榜首。其中乐视网全日上涨8.08%至41.98元，早盘一度涨停。9月15日以来，短短八个交易日，该股已累计反弹23.87%。

周四早盘，乐视网以41元跳空高开，随后震荡走高并封上涨停，中途数度开合。11时左右，抛压明显加重，涨幅震荡收窄，但整体依然维持高位震荡，成交较前一交易日显著放大，达49.91亿元。

### 武汉凡谷低位涨停

昨日中小盘股表现强于大盘股，中证500指数全日上涨1.45%，成分股中有15只涨停。其中，武汉凡谷以10.03%的涨幅位居涨幅榜第四位，但其封上涨停板的时间早于名列前三的涨停股。

周四早盘，武汉凡谷以11元高开，此后震荡走高，拉升过程中成交也显著放量，不久该股便封上涨停板直至收盘。截至收盘，该股全日上涨1.09元至11.96元。量能上未见明显放大，昨日成交额为1.04亿元，近期反弹过程

元。

消息面上，乐视网48亿元再融资获批。业内分析认为再融资审批的通过，能优化公司资产负债结构，降低财务风险，并有利于乐视网抓住网络视频和智能终端行业快速发展的有利时机。回顾该股历史走势，自5月13日至8月27日，该股持续回调了60.67%，此后迅速企稳并反弹。从技术形态上看，该股已经站上5日、10日和20日均线，量价配合良好，有望进一步上探60日均线压力。(王朱莹)

# “抓小放大”路径渐明 融资布局悄然转向

□本报记者 叶涛

一周来，以小盘成长为先锋的创业板重挫市场牛耳，区间涨幅超过8%。相反，大盘蓝筹股云集的沪深300指数则备受冷落，围绕风格切换的市场“指挥棒”，近日两融资金“抓小放大”迹象明显，传媒、计算机板块融资净买入额迅速跻身行业前列，以钢铁、建筑材料、非银金融为首的权重板块融资撤离加速。

分析人士预计，受到两融资金“进小出大”影响，小盘股独占鳌头格局或继续被强化，但热点复苏提振炒作热情，成交缩量的市场颓势也有望因此获得改善。

结合近期两融余额变动，融资客心态日趋稳健有目共睹。一周以来，尽管市场中枢碎步上移，但每日融资

连续数日普涨过后，本周三市场再度陷入调整。两市主板指数早盘大幅低开，此后持续横盘休整；创业板指表现活跃，但收盘仍微跌0.04%，不过当天两融市场走势平稳，全日两融余额仅遭遇小幅净流出。

据wind数据统计，本周三市场融资买入额为580.32亿元，融资偿还额为594.93亿元，由此当天市场共计出现14.61亿元融资净流出；叠加融资偿还环比下滑0.66亿元，至本周三收盘时，最新两融余额报9399.11亿元，较前一日减少15.27亿元。

结合近期两融余额变动，融资客心态日趋稳健有目共睹。一周以来，尽管市场中枢碎步上移，但每日融资

净值变动有进有出，单纯的追涨或杀跌不见踪影，这与今年年初前后狂热加仓，以及二季度竞相出逃的“非理性”不可同日而语。无论日融资买入额还是偿还额，近期市场大体保持在600亿元左右，融资余额波动也显著收窄至单日30亿元上下。

应该看到，从7月初最疯狂时的单日融资净流出1700亿元，随着监管加码、券商自律、融资客自身风险意识增强，两融市场上掀起一轮“自上而下”的去杠杆运动，两融余额也从2.27万亿元峰值回落到1万亿元关口之下，9月2日至今，两融余额更在9000亿元台阶上“原地踏步”14个交易日。

缩量磨底大环境中，近日创业板指逆势“起飞”，5日累计涨幅超过8%，创业板主力传媒板块指区间涨幅更超过9%，位居行业第一；本周三，申万一级行业普遍回调，计算机指数亦一枝独秀，逆势上涨0.27%。短期市场风格有从周期大盘股向中小盘成长股转移趋势。

本周三，成长与权重板块间融资分化进一步扩大。wind数据显示，本周三交通运输、机械设备、建筑装饰板块融资净流出金额最大，分别为4.75亿元、3.04亿元和2.96亿元，而前一日“净偿还”的银行、有色金属、采掘等板块则毫无起色，依然呈现融资净流出现象；而且形成鲜明对比的

是，本周三计算机板块再次荣登行业融资净流入第一，集体金额为2.55亿元。计算机、电子板块也表现不俗，分别获得2.28亿元、1.90亿元融资净流入。由此，包括综合、农林牧渔、轻工制造、公用事业、医药生物行业在内，本周三融资净流入额最大的前十个板块几乎尽数为弱周期板块，成分股大多为中小市值品种。

分析人士认为，缩量筑底通道中，资金布局更偏向中小盘题材股有其合理性，且伴随资金流向此类股票，市场交易活跃度也急剧上升，财富效应由此铺开，不排除受到融资资金强化，持续的热点炒作引来增量“驰援”，从而改善市场成交低迷状态。

## 晋亿实业尾盘快速拉升

沪深两市大盘昨日维持窄幅震荡，盘中热点出现分化，高铁概念股尾盘快速拉升，其中晋亿实业强势涨停。

晋亿实业早盘小幅高开后，维持窄幅震荡，午后涨幅有所扩大，14点40分左右，成交额再度放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，报收于11.68元。值得注意的是，晋亿实业昨日的成交额为8.45亿元，较前一个交易日小幅放量。

分析人士指出，近段时间以来，中国在高铁领域不断有新的进展，继中美合建美国高铁及中泰合建铁路的消息之后，此次在印度高铁建设领域再次取得突破。随着中国高铁在全球市场的持续拓展，整个高铁产业链也将迎来持续利好。短期晋亿实业将保持强势。(徐伟平)

新德里至孟买高速铁路可研标，充分体现了国际社会和国际高铁市场对中国高铁技术的认可，体现了中国铁路强大的综合实力，是中国铁路“走出去”取得的又一成果。

中标后，中印企业联合体将于近期组织高铁方面的专家，启动项目的可行性研究工作。

分析人士指出，近段时间以来，中国在高铁领域不断有新的进展，继中美合建美国高铁及中泰合建铁路的消息之后，此次在印度高铁建设领域再次取得突破。随着中国高铁在全球市场的持续拓展，整个高铁产业链也将迎来持续利好。短期晋亿实业将保持强势。(徐伟平)

## 利好发酵 华远地产涨停

尽管周二晚间发布利好，但周三华远地产随市场回落，但昨日顺势小幅高开后，边震荡边上扬，午后封住涨停板，收于5.90元。

上交所龙虎榜数据先是，昨日买入华远地产金额最大前五名中，前两名均为机构专用席位，买入金额分别为7088.25万元和5899.87万元，第三名是中信证券深证总部营业部，买入了846.9万元。而卖出金额最大的前五名均为券商营业部席位，金额分布于2492万元至3933万元之间不等。

消息面上，9月22日华远地产公告，华远地产全资子公司

司华远置业拟受让阳菱光辉51%股权和菱华阳光51%股权，转让价款分别为1.85亿元和3.17亿元。通过这次出资，华远地产将持有这两家公司全部股权，结合此前收购时的出资额，合计话费逾10亿元。

当前，京津冀区域整合加速推进，公司的此次布局天津两个公司可以获得逾22.29万平方米的土地使用权，由此获得市场资金追捧，后续预期增强。不过周三市场整体偏弱，华远地产股价不涨反跌。周四机构入驻显然也是对公司这一题材的追捧。短期来看，股价仍有望维系强势。(张怡)

## 中法核电合作

受益于中法合作800吨大型核循环厂的消息，昨日核电股表现抢眼，中核科技早盘小幅低开后，维持窄幅震荡，午后伴随成交额的放大，股价快速上涨，尾盘成交额再度放大，股价封死涨停板，报收于30.59元。值得注意的是，中核科技昨日成交额为12.65亿元，小幅放量。

9月23日，中核集团首次在国内组织召开中法合作核循环项目推介会。本次推介会邀请了法国驻华大使馆核能参赞与阿海珐集团副总裁，国家国防科工局王毅，国家环保部，发改委，能源局和财政部等部委，山东、浙江、江苏、福建、广东、甘肃及拟选厂址等各省市县相关领导，有关专家以及中核集团相关部门

## 中核科技涨停

门与单位近100人。据介绍，中法合作建设的中国核循环项目是参照法国阿格核循环厂，由中核集团负责建设，法国阿海珐集团承担总体技术责任，项目占地3平方公里，由国家专项基金投资，总投资规模巨大，超过千亿。中国核循环项目计划2020年开工，2030年左右建成，建成后我国将形成商用的大规模核循环能力。

分析人士指出，中法合作建设的中国核循环项目主要是应对未来国内核电装机容量扩大之后，满足对核燃料及核废物处理的需求。未来中国核电建设仍将快速增长，对核电产业链企业而言也有望持续受益。中核科技股价保持强势。(徐伟平)

# 资金面趋松 期债做多情绪趋浓

□本报记者 葛春晖

从昨日盘面看，5年期和10年期主力合约双双低开低走，直至午后14:00左右出现持续拉升，最终双双红盘报收。数据显示，5年期主力合约TF1512收报98.82元，较上日结算价上涨0.17%，10年期主力合约T1512涨0.19%至96.51元，二者分别成交8579手和3168手，成交量与上一交易日变化不大。此外，TF1512全天增仓486手，价升量增

反映市场做多气氛趋浓。

昨日央行在公开市场开展800亿元逆回购操作，受国庆长假因素影响，本次逆回购由14天期品种取代此前的7天期品种，中标利率为2.70%，贴近银行间市场同期限资金利率水平。至此，昨日央行公开市场操作实现400亿元资金净投放，全周亦为净投放400亿元。另外，财政部、央行当日还进行了600

亿元国库现金定存招标，亦对节前货币市场流动性形成有效供应。央行呵护下，昨日银行间资金面较前期明显好转，质押式回购利率总体稳定。据交易员称，当天下午资金涌出，隔夜不乏减点成交，预计下周央行将继续出手，资金面平稳过节已无大碍。

东证期货分析师章顺表示，9月财新制造业PMI初值不及预期，

分项数据都不理想，显示经济需求不足、企业经营活动不佳、企业库存转差，结合8月货币信贷数据来看，三季度经济走差的概率较大，GDP增速可能会跌破7%。10月份将公布三季度的经济数据，届时或迎来降准窗口。该分析人士预计，节前节后的一段时间内，流动性改善的预期将利好国债市场，国债有望迎来小幅反弹。

股指期货是标准化的避险工具，市场参与者既可以买多，也可以卖空，从而建立起期货头寸，在交易机制上并没有类似“先向买方出售手中没有的合约”的问题，也不存在延后交付的空档机制，因而与“裸卖空”完全不可相提并论。正因为如此，在2008年金融危机恶化时，美国证券交易委员会对“裸卖空”采取了“零容忍”的态度和措施，而美国商品期货交易委员会对股指期货并未施加任何限制。股指期货在2008年金融危机期间发挥了分散风险、套期保值的作用，其作用得到了全球资本市场的公认。

消息面上，9月22日华远地产公告，华远地产全资子公司

# “裸卖空”不关股指期货的事

□西南期货 史光达

此前由于股市下跌幅度较大，一些股民朋友会看到这样的说法：“2008年金融危机欧美都禁止做空”、“我们也应该禁止裸卖空”。其实，金融危机期间，欧美是禁止过裸卖空，但裸卖空是现货市场的概念，和股指期货真是一点关系没有。欧美市场在金融危机期间，从来没有禁止过股指期货交易。

首先，“裸卖空”是现货市场的一种交易方式，股指期货市场不存在“裸卖空”现象。“裸卖空”是部分境

陷，容易沦为市场操纵工具。传统的卖空是指交易者预期股价将下跌时，从经纪人手中借券卖出，然后在一定时间内买入股票归还的行为。而“裸卖空”是指卖空者在借入股票之前就已向买方出售了手中根本没有的股票，且只需在规定的T+3结算日前买入股票交付，从而为卖空者提供了可以延后交付股票的三天档机制。

据了解，这种“先行卖空”的机制在国内被完全禁止，但在美国起初并不违法，直到2008年金融危机之后才全面禁止。此前，美国证券监管机构也很少对这类交易施以严格

监管，甚至一些“裸卖空”者在超出T+3结算日未能借入股票交付买者，也仍能继续交易一段时间。滥用“裸卖空”并对股价进行操纵的行为容易造成股市价格剧烈波动，极易引发市场系统性风险，因此在金融危机时“裸卖空”被禁止。

其次，从国际经验看，海外监管机构曾禁止裸卖空交易退市，但从未限制股指期货交易。在2010年欧债危机和2008年金融海啸期间，美国、德国证监会等机构都曾禁止“裸卖空”交易来稳定市场。但各国监管机构从未限制股指期货做空。另一方面，“裸卖空”存在明显缺

#