

# 期指弱势震荡 10月料迎反弹

□本报记者 叶斯琦

9月29日,受隔夜欧美股市大跌影响,期指低开低走,盘中呈现弱势震荡态势,尾盘虽有小幅反抽,但未能收复失地。分析人士指出,当前三大股指仍然维持贴水结构,但是贴水幅度较前期已经减少,市场情绪逐渐趋稳。展望10月行情,期指在技术上存在反弹需求。

## 期指显疲态

昨日,期指震荡走弱。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1510报收于3082.8点,下跌6.64点或2.11%;上证50期指主力合约IH1510报收于2094.2点,下跌40点或1.87%;中证500期指主力合约IC1510报收于5914点,下跌78点或1.3%。

期现价差方面,期指依然维持贴水状态,中证500期指贴水幅度有所收敛。截至收盘,IF1510合约贴水96.05点,IH1510合约贴水33点,IC1510合约贴水189.61点。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏指出,最近几日大盘窄幅震荡态势比较明显,这主要是因为临近节假日,资金避险情绪较浓,参与热情不足。同时,临近季末,资金面趋紧,场内外资金参与

不足。此外,前期大幅反弹也使得市场本身有调整的需要。

至于昨日沪深300期指表现更弱,方正中期期货研究员彭博表示,这主要因为权重股和题材股走势均疲弱,权重方面除了券商股尾盘有所走强外,银行、保险等权重相继下跌,而前期走强的题材股昨日开始疲弱甚至跳水,这都拖累了沪深300期指的走势。

基差方面,分析人士指出,沪深300期指依然呈现出远月贴水大于近月的格局,且近月贴水在100左右,幅度较大,而且目前市场流动性受到限制,贴水难以引发资金套利,但从整体格局来看,市场依然偏空。

## 10月反弹概率大

量能方面,沪深300期指和上证50期指成交量有所放大,而中证500期指成交量则减少。沪深300期指总成交量较上一交易日增89手至14902手,上证50期指总成交量较上一交易日增53手至5407手,中证500期指总成交量则减少836手至9770手。

从当前的成交量来看,期指市场交投总体清淡,市场热情不高。

展望后市,程赵宏表示,期指10月上涨概率较大。一方面,股市经过三季度的大幅下跌,少数价值

股和绩优股开始显露投资价值,市场整体估值也逐渐趋于合理;另一方面,四季度财政政策和货币政策有望进一步加码,政策底有望催生出市场底;此外,经过一个多月的底部调整,恐慌情绪逐渐消退,市场本身在积聚做多的动能。

福能武夷投资研究员陈溢洲也表示,10月份不是太悲观。股指月线罕见四连阴,中短期国内市场处于箱体震荡格局之中,市场去杠杠过程接近尾声,期指继续大幅杀跌动能不足,10月份期指存在技术性反弹可能。不过,鉴于经济持续走低,场外资金缺乏入市意愿,期指出现大级别上涨的概率不大。而从更长周期来看,尚未发现推动市场重回牛市的有生力量,长期投资者可能还需要等待更好的入场时机。

彭博则认为,10月总体应呈现先抑后扬的行情,不过中期来看下跌趋势仍将主导未来几个月的行情。国庆长假期间海外市场可能继续延续弱势,这将影响到10月后中国市场的走势,但后期市场新的热点可能将引发新一轮较大的反弹行情。从量能上看,目前月线量能已逐步缩小,从跌幅来看,沪指跌幅已经超过40%,因此3000点以下存在一定的支撑,技术上存在一定反弹需求。

## 多头增持力度大 短线料偏多

□本报记者 叶斯琦

昨日,期指持仓出现小幅增加。其中,沪深300期指总持仓量增216手至39457手,上证50期指总持仓量增517手至17528手,中证500期指总持仓量则小幅减少38手至13873手。

主力方面,昨日多方总体增仓幅度大于空方,尤其中证500和上证50期指多方均出现明显增仓。总体来看,在IC1510合约中,多方前

20席位累计增持222手,空方前20席位则累计减持47手。IH1510合约中,多方前20席位累计增持433手,空方前20席位仅仅增持181手。沪深300期指虽然多空变动较为均衡,但多方增仓幅度也大于空方。

分析人士指出,持仓变动表明,短期来看,市场对于9月最后一个交易日的走势总体看多,多方主力有增仓的趋势,期指可能将维持震荡上涨的行情。

## 机构看市

**中金公司:**隔夜欧美股市大幅下挫,日本和香港市场创出近期新低。A股来之不易的反弹走势受挫。

创业板指数早盘走势尚属坚挺,在低开后快速翻红,无奈权重股逐级下行,国企改革板块的领跌更是打击本已脆弱的投资者情绪。节前最后一个交易日,成交恐更加清淡,市场将很大程度上取决于外围表现。

**广发期货:**昨日沪指低开后多空力量胶着,整体呈现横盘整体之势。午后或受资金离场意愿影响,遭受一波跳水,随后券商板

块强力护盘,小幅收复失地,但收盘仍在3050点下方。

近期统计局公布了1-8月规模以上工业利润数据,大幅不及市场预期的数据直接催化投资者对未来经济的担忧情绪。成交量方面,本周两个交易日市场成交量再创年内地量,直接反映出市场人气趋冷,外围欧美股市的动荡也加剧了A股市场投资者的离场意愿。在市场参与度明显下降的背景下,预计市场将再续弱势格局,建议投资者可空仓观望,等待节后趋势明朗信号。(叶斯琦整理)

# 两融余额低位震荡 净买入格局再现

□本报记者 李波

9月28日,两融余额报9287.01亿元,环比微增,融资净买入格局再现。其中,沪市两融余额环比下降,深市两融余额环比增加,深强沪弱格局明显。

据Wind数据,截至9月28日,沪深股市融资融券余额报9287.01亿元,较上个交易日微增11.41亿元。其中,沪市两融余额报5801.74亿元,较前一交易日下降9.94亿元;深市两融余额报3485.27亿元,较前一交易日增加21.34亿元。沪深两市融资余额一降一升,反映当日融资客继续重点参与中小盘股票。

融资方面,沪深股市融资余额报9258.09亿元。当日买入额为417.92亿元,环比前一交易日的531.98亿元下降;当日偿还额为

406.85亿元,环比前一交易日的657.08亿元也出现下降。由此,当日实现融资净买入11.06亿元,25日的净偿还格局得以扭转。

融券方面,7月28日的融券余额为28.93亿元,环比25日的28.58亿元小幅增加。融券余量和当日卖出量分别为5.44亿股和0.15亿股。

分析人士指出,目前市场情绪整体仍偏谨慎,加上节日临近资金无心恋战,使得两融市场整体低迷。即便28日市场上涨,个股全面反弹,两融余额依然维持低位震荡,反映融资客情绪较为谨慎。临近长假,资金做多意愿不足,预计市场短期将延续箱体震荡和存量博弈格局。

**两融余额持续低位震荡**

截至9月28日,沪深两市两融余

## 大部分行业出现融资净买入

28日,大部分行业板块实现融资净买入,其中计算机板块净买入额遥遥领先。

28个申万一级行业板块中,有17个板块实现融资净买入。其中,计算机板块的融资净买入额最大,达到10.85亿元,汽车、传媒、医药生物和机械设备板块的融资净买入额分别为3.87亿元、3.39亿元、2.06亿元和1.74亿元,其余板块的融资净买入额规模均在1亿元以下。剩余11个板块遭遇融资净偿还,其中,房地产、银行和公用事业板块的融资净偿还额最大,分别为2.74亿元、2.65亿元和2.16亿元;相比之下,食品饮料和钢铁板块的融资净偿还额较小,在千万元以下。

**个券交易方面**,399只股票实

现融资净买入,其中,乐视网、长安汽车、万达信息和光线传媒的融资净买入额居前,分别为2.36亿元、1.60亿元、1.29亿元和1.17亿元,赣锋锂业和威创股份的融资净买入额超过1亿元;相比之下,在492只融资净偿还股票中,万科A、梅雁吉祥、中国重工和浦发银行的融资净偿还额较大,分别为1.73亿元、1.25亿元、1.05亿元和1.03亿元。

从行业和个股的融资数据来看,品种分化特征明显,新兴产业和二线蓝筹获得融资客布局,大盘蓝筹股则遭遇大幅偿还。分析人士指出,在存量博弈格局下,融资客将更为青睐深市中小盘品种,操作上也将呈现快进快出的短炒特征。

# “票息”效应凸显 期债收获五连涨

□本报记者 张勤峰

风险资产的不确定性对比债券票息收入的确定性,以及流动性警情的解除,巩固了长假前夕的固收资产需求。29日,债券期、现货市场维持暖势,国债期货各合约继续全面上涨,主力合约双双创下阶段新高,成交增多。市场人士指出,经济继续探底,流动性基本无虞,债券风控,收益仍有想象空间,加上长假“票息”效应,凸显其在大类资产中的相对优势,预计季末前债市将保持偏暖势头,国债期货下行风险不大,可适度参与。

## 期债五连涨

29日,国债期货市场连续第五个交易日上涨,五年期国债期货主力合约TF1512收报99.16元,涨0.16%,盘中最高至99.215元,逼近9月初高点,该合约全天成交8321

手,较前一日增加2104手;十年期主力合约T1512收报97.23元,涨0.31%,日内最高上冲97.31元,创近四个半月新高,全天成交4541手,较前一日增加1133手。

昨日现券市场同样暖意融融,各路买盘群起出动,卖盘惜售,收益率曲线各期限全面走低,尤其是中长期限下行较明显。Wind监测数据显示,昨日银行间市场1年期国债收益率下行约2bp,3-10年期关键期限品种均下行4bp左右。指标券方面,如待偿期接近10年的国债150016成交在3.26%左右,较前一日尾盘下行2.5bp,150005成交在3.28%,下行约2bp;接近10年的国开债150218多笔成交在3.67%,下行4bp。

虽处季末时点,但昨日银行间货币市场利率窄幅波动,整体资金面保持偏松态势。债券质押式回购交易中,隔夜回购利率持稳在1.89%,7天利率略涨至2.36%。交易员表示,季末前跨季跨节的14天、21天资金需求踊跃,但大行融出稳定,能够满足需求,借入资金难度不大。昨日,央行在9月份最后一次例行公开市场操作中,进行400亿元14天期逆回购交易,继续供应跨节资金,但因不敌当日到期逆回购,单日净回笼资金100亿元。不过,此举并未对资金面造成太大影响。

## 三因素强化“票息”效应

市场人士指出,最近几日债券市场上涨的主要驱动因素是“票息”效应。这主要是指,长假期间,权益、商品等风险资产头寸将承受海外市场波动或政策变化等造成的不确定性风险,而持有债券至少可以享受期间票息收入,因此长假前机构投资债券的兴趣可能增加。除此以外,长假前后,流动性往往呈现先紧后松的变化,一些资金也会趁着长假前流动性收紧而提前进行布

局,博弈长假后因流动性回暖造就的交易性机会。

而有交易员表示,今年这种现象尤其明显,背后的原因可能有三方面:一是当前流动性状况总体好于预期,基本没有出现明显的紧张,且从上周后半周开始,流动性已转为均衡偏松态势,资金利率平稳较低,机构投资者流动性预期较稳定,有利于债券投资需求的释放。二是当前经济继续探底,政策环境继续宽松,债券风险可控,收益仍有想象空间,投资者持仓的信心较足。日前相关部分公布的数据显示,8月工业企业营业收入增加有限而利润明显下滑,显示需求低迷以及过剩产能竞争仍然激烈,工业企业的经营环境持续恶化,对工业产出构成压力;耗煤量显示9月发电量同比数据可能大幅回落,汽车类消费估计仍将持续低迷,9月工业产出有大幅下滑的可能。中金公司报告认为,

央行的货币政策投放与工业增加值数据密切相关,伴随着工业产出下行,货币政策或将有进一步放松,而债市也有望延续牛市。三是,权益市场的不确定性和高波动性凸显了债券资产的避险优势。目前A股风险已得到较大幅度释放,但从市场一致预期来看,短期向上空间不大,向未知,仍不对称,且市场情绪尚未完全稳定,市场波动性仍大。就收益的安全性和波动性而言,债券相比股市及其他风险资产而言仍有相当的优势。29日,沪深股市双双下挫,无疑令固收资产加分不少。

市场人士指出,季末前流动性大势已定,节后或有继续小幅改善空间,结合经济基本面形势,预计长假前后债市将保持偏暖势头。短期看,国债期货下行风险不大,不过,期货投资者持仓过节意愿不强,且短期上涨较明显,需注意波动风险,适度参与。

# 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	杠杆系数	成交量	持仓量
(张)	(张)	(张)	(张)	(张)
50ETF购10月1900	-68.25	-32.00	1987	5005
50ETF购10月1950	-53.85	-24.93	2952	6191
50ETF购10月2000	-53.14	-24.60	6237	7408

## 当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌	杠杆系数	成交量	持仓量
(张)	(张)	(张)	(张)	(张)
50ETF购10月2250	-48.74	25.56	2556	7900
50ETF购10月2350	-47.43	21.96	4673	21809
50ETF购10月2300	-45.95	21.27	2991	12155

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=期权合约价格涨幅/现货价格涨幅,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。对于投资者根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责任。

## ■ 指数成分股异动扫描

### 贝因美四连阳

近四个交易日,沪深300指数偏弱震荡,累计下跌2.58%。成分股中,贝因美逆势连续上涨,日K线上收获四连阳,且近两个交易日连续涨停,四个交易日累计涨幅已达27.55%。

昨日早盘,贝因美以13.71元跳空高开,高位略作盘桓后便直封涨停板,直至收盘。全日上涨1.28元或10.04%,报收于14.03元,位居昨日沪深300指数成分股涨幅榜首位。能量也配合良好,昨日成交额达6.4亿元,而前一交易日为3.24亿元。

该股自9月15日触底反弹以来,累计涨幅已达

31.12%。从消息面上看,国家食药监总局日前对《婴幼儿配方乳粉配方注册管理办法(试行)》向社会公开征集意见,这个“史上最严”新政不仅规定一个配方只能生产一种产品,每个企业允许生产的配方奶粉数量也将受到严格限制。业内预测,2000多个婴幼儿配方奶粉品牌至少有一半将被淘汰出局,行业集中度会进一步提高,贝因美等行业龙头有望借助品牌和技术优势获得更大市场份额。在消息面利好刺激下,该股有望继续上