

期指多空大博弈 中线反弹有望延续

□本报记者 叶斯琦

10月22日，市场多空争斗十分激烈，盘中大起大落，汹涌的卖盘及高位被套的买盘出现激烈博弈，导致市场出现N字形的走势，且上证50明显呈现“期强现弱”局面，贴水大幅修复，表现抢眼。分析人士认为，从本轮反弹的驱动力分析，政策预期和流动性偏宽松仍然是主要力量，目前这两方面的动能仍存在，因此中线反弹难言结束；本轮引领反弹的板块是创业板，所以中证500期指表现更强，而上证50期指只有在大盘存在回调风险或者助攻关键位置时存在一定表现，而且蓝筹主要是与宏观周期相关性高，因此预计上证50难以形成持续“挑大梁”的条件。

期指大震荡

昨日期指大幅震荡，走出N字形行情。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1511报收于3405点，上涨58点或1.73%；上证50期指主力合约IH1511报收于2291点，上涨47.4点或2.11%；中证500期指主力合约IC1511报收于6666.2点，上涨167点或2.57%。

期现价差方面，截至收盘，IF1511合约贴水119.53点，IH1511合约贴水40.79点，IC1511合约贴水298.1点。

中信期货投资咨询部副经理刘宾指出，周四期指在宽幅震荡中收涨，周三的杀跌得到一定修复，盘中N形大震荡主要是投资者分歧加剧的结果：在周三大盘快速杀跌时，技术派认为60日均线成为了终结反弹的阻力，尤其引领反弹的创业板跌幅超过6%，领涨板块熄火，反弹结束

的概率增大，所以看空的声音明显增强；但周三尾盘银行股的护盘也再度证明国家队力量仍在，因此也在一定程度给予多头信心，而且央行继续MLF的宽松货币政策，使得无风险利率下降的预期仍形成支撑，所以多头并没有被周三的杀跌击溃，导致了周四盘中的激烈博弈。

值得注意的是，昨日上证50明显呈现“期强现弱”的局面，IH“挑大梁”。对此，分析人士认为，这主要是市场对周三“期弱现强”导致的明显贴水的修复。

“上证50期指周四走势较强，明显强于现货，但贴水幅度百分比与沪深300期指较为接近，周四的上涨主要是对周三过度低迷的修复，周四基差基本处于合理位置。”银河期货研究员周帆认为。

持仓连增 多空争斗白热化

昨日期指延续了增仓态势。沪深300期指总持仓量增842手至41566手，上证50期指总持仓量增69手至16195手，中证500期指总持仓量增940手至15985手。

不过，期指成交量依然处于低位。昨日IF总成交量减少1033手至18883手，IH总成交量减少1138手至6655手，IC总成交量减少193手至12233手。

分析人士认为，从数据看，期指总持仓连续四天增加，多空争夺进入白热化，虽然周四反弹，但站在周线角度看，空方仍略微占优。另外，主力席位空方加仓力度超过多方，叠加贴水虽有所改善但领涨板块IC贴水却扩大，综合来看期指短期走势仍然不稳，预计震荡仍将延续。

华闻期货：目前国内股市总体触底企稳，近期各种经济改革的利好政策频出等奠定了本轮反弹行情的基础，但是国内经济未

得期指继续向上的势头有所压制，但周四的上涨使得震荡整理的形态并未改变，7-8月留下的上方巨大阻力将导致近期期指处于较大的上行压力中，短期内期指可能陷入震荡格局，上行动力已显不足，多头依然需要防范期指突然下行的风险。

周帆则表示，后市大盘向上概率较

大，首先，技术上大盘目前走势非常强劲，个股相当活跃；其次，期货贴水幅度不断减少；第三，当前调整相当充分，多头稳打稳扎。但对于上证50期指而言，由于多为大盘蓝筹、银行金融等股票，在目前市场资金面并不足的情况下，难以有出色的表现，未来中小盘股仍可能有较好表现。

空方增仓较强势 短线争斗白热化

□本报记者 叶斯琦

周四收盘数据显示，三大期指空方增仓力度略大于多方。在IF1511中，多头前20席位累计增仓369手，空方前20席位累计增仓740手，尤其是中信期货和广发期货席位分别加空236手和234手，幅度较大。在IH1511合约中，多头前20席位累计增仓243手，空头则增仓246手，其中广发期货席位多头增仓404手表现抢眼。在IC1511合约中，多头前20席位累计增仓

机构看市

广发期货：考虑到宽松政策和资金面的支撑，发生系统性风险概率极低，股指目前也不具备明显做空动能。期指方面，近期期指整体保持增仓上行之势，做多情绪逐步点燃。后续股指有望延续震荡反弹的格局。操作上不用过度悲观，可继续逢低布局多单。

华闻期货：目前国内股市总体触底企稳，近期各种经济改革的利好政策频出等奠定了本轮反弹行情的基础，但是国内经济未

短线下跌白热化

544手，空头增仓792手。

分析人士认为，从多空前20席位持仓表现看，都形成增仓博弈的局面，而空方的变动略占优势，说明空方具有一定阻击多头反攻的迹象。而从持仓结构看，IH和IF主力合约均是多头持仓大于空头，呈现出净多头的格局，则表明市场做多力量依然较强；但IC呈现出净空头的格局。总体来看，多空博弈激烈，震荡料延续，目前持仓格局以IH最强、IF次之、IC最弱，因此短期期指可能出现较明显分化。

见复苏迹象，市场流动性依然偏紧，四季度降息降准仍是大概率事件。因此，本轮上涨行情暂时视为中级反弹行情，期指短期内震荡整理迹象明显，操作上注意调整风险。

瑞达期货：目前市场仍处于存量资金为主、增量资金为辅格局，在前期利好政策消化较为充分下，日内大波动料将成为常态，投资者需警惕波动风险。操作上，可在区间3260-3400上下边缘相应轻仓操作。(叶斯琦整理)

卖LME产品提供一个方便、快捷、稳定的渠道。”

LME主席Brian Bender爵士则表示，亚洲是基本金属行业的主要供求来源之一，LME的业务与亚洲关系密切，在此联通计划落实后，我们与亚洲之间的关系将更加紧密。今天签署的合作备忘录标志着中英两国间紧密合作、互惠互利的商业关系更进一步。

实际上，在2014年4月24日于香港举办的伦敦金属交易所(LME)亚洲年会上，香港交易所集团行政总裁李小加就表示，如果未来LME的产品和内地各大交易所的产品可以在对方市场互挂，将有助于内地市场的国际化。

在21日香港交易所提供的新闻稿中，李小加再次表示，加强市场互联互通是集团战略的关键一环。此联通计划将扩大多LME市场的潜在投资者基础，为LME把握亚洲发展机遇打开一个全新的局面，此外，这也支持香港发展成为商品交易中心。

中国实施“一带一路”战略将会为商品市场带来巨大的商机。据了解，“一带一路”沿线涉及60多个国家，预计未来10年沿线相关国家与中国贸易额将达2.5万亿美元，其中相当比例将是大宗商品资源，发展潜力巨大。

香港交易所表示，交易通及结算通的实施须待取得香港、英国及欧盟的监管批准方可落实。目前各方尚无签署任何正式协议，期交所、期货结算公司、LME与LME Clear将与有关监管机构商讨涉及的产品类别、操作模式、系统要求及其他相关事宜，并于适当时向市场参与者提供最新消息。

大宗商品市场有望迎来“伦港通”

□本报记者 官平

中英关系发展备受市场关注，包括双方在大宗商品领域将进行的合作。香港交易及结算所有限公司(香港交易所)集团10月21日宣布，目前正在筹划“伦港通”，以连接伦敦和香港大宗商品市场。

香港交易所集团全资附属公司香港期货交易所有限公司(期交所)、香港期货结算有限公司(期货结算公司)、伦敦金属交易所(LME)及伦敦金属交易结算所(LME Clear)10月21日签署了合作备忘录，有意在期交所与LME之间建立交易通以及在期货结算公司与伦敦金属交易结算所之间建立

结算通(简称“伦港通”)。据了解，中国国家主席习近平与英国首相卡梅伦在10月21日举行的一项仪式上，公布了多项合作计划，香港交易所集团的计划为其中一项。

基于中国在大宗商品市场的份额，香港交易所在2012年底以22亿美元的对价收购LME，冀望通过其在全球金属交易领域的平台优势，大力拓展亚洲商品业务。

香港交易所21日称，若此项联通机制得以落实，期交所的合资格交易所参与者将可买卖LME产品，期货结算公司的合资格结算参与者也将可结算该等交易。唯此项目的运作模式仍在早期发展阶段，香港交易所集团公司需进一步研究后决定适合此项目的交易及结算安排。

香港交易所主席周松岗爵士说：“这是香港交易所集团发展的又一举措。此项联通机制将是连接香港与伦敦两大全球领先金融中心的重要桥梁，为香港的中介机构及投资者买卖

把握期权到期日前盈利机会

□本报记者 马爽

昨日，50ETF认沽期权合

约价格多数上涨，认沽期权合约价格多数下跌。平值期权方面，10月平值认沽合约“50ETF购10月2350”收盘报0.196元，下跌0.0003元或1.51%；10月平值认沽合约“50ETF沽10月2350”收盘报0.0437元，下跌0.0253元或36.67%。

成交方面，昨日期权成交量回落，全日共计成交123501张，较上一交易日减少62064张。其中，认购、认沽期权分别成交65405张、58096张。Put(认沽)/Call(认购)Ratio回升至0.888，上日为0.742。持仓方面，期权未平仓总量增加

2745张至373974张。成交量/持仓量比值为33%。值得一提的是，10月份合约下周三到期，时间价值加速衰减。

光大期货期权部刘瑾瑶则表示，对于前期已买入认购期权的投资者，建议可继续持有，但若出现连续下挫，在前期震荡区间上沿止损离场。此外，还可以把握期权到期日前的盈利机会。在到期日前一周，建议投资者通过买入认购/认沽期权来替代现货/期货买卖，并用平值或实值期权代替虚值期权的买卖，抓住到期行情。使用10月平值或实值期权，而非虚值期权是因为在到期日前几个交易日，平值和实值期权的时间价值已所剩无几。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年10月22日)

指仓名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		61.68			61.62	0.06	0.10
商品期货指数	708.68	713.63	714.58	707.49	708.92	4.71	0.66
农产品期货指数	819.58	827.23	828.31	819.06	819.44	7.79	0.95
油脂指数	527.37	536.15	536.31	527.10	526.84	9.31	1.77
粮食指数	1250.10	1260.54	1262.59	1247.71	1250.62	9.91	0.79
软商品指数	793.56	793.95	798.13	790.18	793.56	0.39	0.05
工业品期货指数	620.04	623.86	625.68	618.03	620.52	3.34	0.54
能化指数	558.79	564.02	568.58	558.10	559.52	4.49	0.80
钢铁指数	378.38	379.71	381.48	377.24	378.64	1.07	0.28
建材指数	462.11	462.55	464.97	461.68	462.07	0.48	0.10

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年10月22日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1012.60	1018.76	1008.92	1015.54	5.72	1015.13
易盛农基指数	1099.56	1112.46	1097.43	1110.31	12.16	1108.62

过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-10-16	95.33	95.57	94.90	95.27
2015-10-19	95.09	95.20	94.38	94.76
2015-10-20	94.25	94.45	92.97	93.64
2015-10-21	93.81	94.13	93.24	93.58
2015-10-22	93.33	94.53	93.28	94.47

指数各成分权重及合约

直属成分	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油
权重	9.84%	3.08%	15.11%	59.23%	12.75%
主力合约	C1605	A1601	Y1601	M1601	P1601

注：按收盘价来看，指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年10月16日，为95.27点；最低点出现在2015年10月21日，为93.58点；过去五个交易日平均点数为94.34点。

从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日玉米涨幅为-0.06%，大豆涨幅为-0.10%，豆油涨幅为0.00%，豆粕涨幅为-2.71%，棕榈油涨幅为-0.74%。农产品过去一周全面下跌，其中豆粕和棕榈油跌幅居前。

衍生品/期货

Derivatives·Futures

■ 责编：王超 电话：010-63070359 E-mail:wangjiao8896@163.com

大宗商品严寒笼罩 郑糖能否率先突围

□本报记者 王朱莹

昨日，塑料期货震荡上涨，开于8370