

# 两逆转折射资金悸动

## 两悬念左右反弹成色

□本报记者 李波

昨日上证综指收出中阳线，深证成指则小幅下跌，两市近50只个股涨停。从上周的“护弱深强”到本周的“护强深弱”，从周一的跌停潮到昨日的涨停潮，市场的两大逆转凸显出风格转换和超跌反弹的需求。分析人士指出，后市周期股能否接棒“吃药喝酒”，市场能否出现新的领涨主线将决定反弹高度和持续性。

### 市场出现两大“逆转”

继周三尾盘直线拉升之后，昨日上证综指低开高走，连续第三个交易日实现上涨。与之相伴的，是市场情绪的显著回暖，个股大面积涨停。

具体来看，截至昨日收盘，上证综指收报2184.84点，上涨15.74点，涨幅为0.73%；深证成指收报9509.49点，下跌4.68点，跌

### ■ 指标监测站

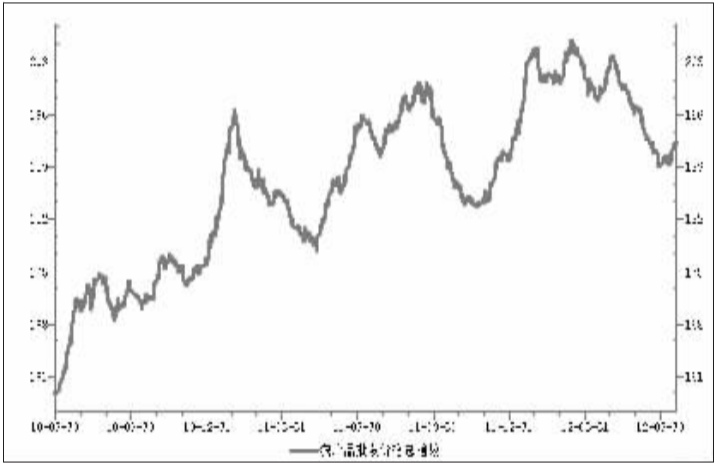
# 7月以来农产品价格震荡上行

□本报记者 李波

经过5、6月份的连续下行之后，7月以来农产品价格震荡上行；外围方面，国际大宗商品价格7月以来也小幅反弹。

5月开始，农产品批发价格总指数持续回落，从5月1日的203.10点高点降至6月的29189.10点，回落幅度达到6.89%，基本回到去年12月底的水平。不过，7月以来，农产品批发价格总指数震荡上行，截至7月19日，该指数收报192.10点，较6月29日的189.10点反弹1.59%。22个省市的生猪价格则在7月以来小幅回落。生猪价格在去年9月创下近20元/千克的高点之后一路下行，去年年底虽有小幅反弹但很快再度回落，直至今年6月1日创下13.66元/千克的调整新低之后，出现连续四周的反弹走势，截至6月29日收报14.11元/千克；不过，7月以来生猪价格持

7月以来农产品批发价格指数震荡上行



续下行两周，截至7月13日收报14.03元/千克。综合来看，农产品批发价格总指数7月以来的反弹幅度并不大，预计暂时不会改变通胀回落的格局。

国际大宗商品价格方面，7月以来CRB现货价格指数震荡上

如果将昨日的市场表现与本周前三个交易日进行比较，不难发现两大显著的“逆转”信号开始闪现。一方面，本周四个交易日，股指无一例外地呈现出“护强深弱”格局，沪综指持续跑赢深成指，一改上周以及近期持续的“护弱深强”特征。另一方面，本周一上证综指大跌37点，超过100只个股跌停，而昨日在上证综指温和反弹15点、深证成指小幅收阴的背景下，个股大面积涨停，仅仅时隔两个交易日，市场便实现了从“跌停潮”到“涨停潮”的华丽逆转。

### 两悬念左右反弹高度

市场出现的两大“逆转”充分反映出资金偏好的悄然转向和市场情绪的微妙变化，而这对于底部徘徊的A股而言无疑释放出些许新的信号。

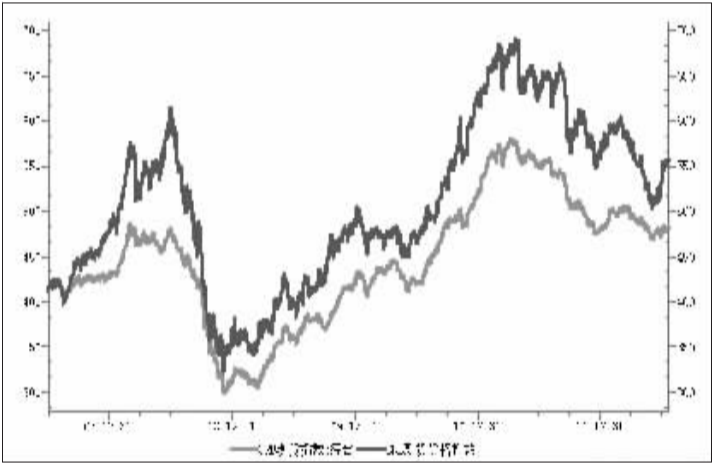
风格方面，沪深股指强弱逆转自然缘于前期深成指持续领跑

沪综指、主要股指背离度过大，且存在强烈的回归需求；其背后的推手则是白酒、地产等前期推升深成指的主要品种在本周出现补跌，而前期持续低迷的周期类股票则企稳反弹。资金偏好“物极必反”的规律使得资金在“吃药喝酒”行情演绎到极致之后存在强烈的调仓需求，前期获利盘纷纷兑现利润，转为估值低企的周期类板块。

个股方面，从跌停潮到涨停潮的逆转，自然也缘于超跌反弹的动能，在周一“业绩杀”恐慌释放的背景下，一些个股遭遇错杀，短线存在反弹需求。同时，本周以来上证综指的企稳，特别是昨日的大幅反弹对投资者情绪构成正面刺激。此外，在股指持续下跌且逼近2132点之际，场外资金开始蠢蠢欲动。

如此一来，后市反弹能持续多久、反弹高度如何就演变为两

7月以来CRB期货现货指数震荡上行



分析人士指出，6月份通胀水平大幅回落，物价压力显著减轻；目前来看，尽管7月以来国内农产品价格震荡上行，国际大宗商品价格也持续走高，但幅度均不大，不会导致通胀大幅反弹。下半年CPI将大概率在3%以下运行，通

胀对于货币政策放松空间的制约将逐步消除，在经济继续下行的背景下，降息周期已经悄然开启，货币政策趋势上趋于宽松。目前市场已经基本处于底部区域，在中报压力释放之后，后市政策放松的力度将决定股指走向。

从国泰君安、广发期货昨天的空头增仓幅度更大，所以也值得警惕”，郑亚男说。昨午午后多方明显的优势迅速衰减。从午后1点10分左右开始就出现明显的多方离场，下午尾盘两个小时的时间以每十分钟1500手的速度离场。做多信心明显不足。

东方证券金融衍生品首席分析师高子剑说，持仓近两日的减少并未改变目前空方主导的增仓下行趋势，特别是前期入场套保的空方依然没有大幅离场，近期整体偏空的悲观氛围没有改观”。而从期现价差来看，上涨时价差升水幅度反而缩小，还是说明“多方信心不足”。

## 中小板创业板跑赢大盘

□本报记者 李波

昨日上证综指涨逾15点，深证成指则小幅收阴。创业板指数和中小板综指双双收红，并且跑赢大盘。

截至昨日收盘，创业板指数收报709.17点，上涨7.03点，涨幅为1.00%；中小板综指报收5047.46点，上涨46.71点，涨幅为0.93%。在两市主要股指中，创业板指数和中小板综指涨幅居前，跑赢沪深股指。

个股方面，创业板昨日正常交易的333只成分股中，有288只实现上涨，涨幅超过3%的有34只，其中长方照明、金龙机电、安诺其、迪安诊断和温州宏丰5只个股强势涨停，飞利信和麦捷科技涨幅超过6%；而在昨日出现下跌的42只个股中，华昌达跌停，荃

## 两市B指现沪强深弱格局

□本报记者 曹阳

本周四，沪深两市低开高走，在主板市场的带动下，沪深B指双双反弹。其中上证B股指数上涨幅度略大于深证B股指数。个股几乎实现普涨，中路B股和\*ST盛润B涨停。

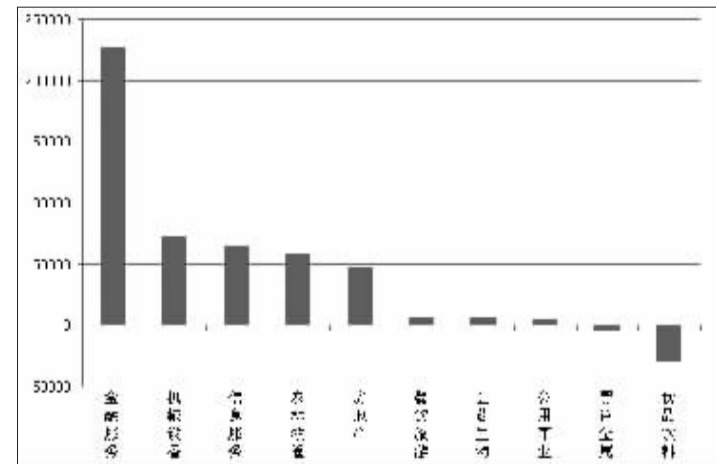
截至昨日收盘，上证B指上涨1.01%，报收231.22点；深证B指涨幅为0.65%，报收622.97点，沪市B股成交3062万美元，深市B股成交了1.21亿港元，沪市B股成交金额较周三大幅萎缩，而深市B股则略微放大。

个股方面，沪市53只正常交易的B股中，仅3只下跌。其中，中路B股涨停，而上柴B股、物贸B股、开开B股、金山B股涨幅居前，分别上涨了5.97%、5.77%、4.62%、4.46%；老凤祥B、大名城B和伊泰B股分别下跌0.87%、0.47%和0.02%。昨日深市50只正常交易的B股中，同样仅有3只B

### ■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票代码	最新价	涨幅 (%)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)
601318	中国平安	45.94	3.70	104107.55	57468.57	46638.98
601628	中国人寿	20.00	5.60	54159.12	18693.08	35466.04
601601	中国太保	23.64	4.46	56977.55	24497.84	32479.71
000735	罗牛山	5.78	10.10	48817.76	19464.32	29353.44
600606	金丰投资	6.88	10.08	24735.46	6207.08	18528.38
600097	开创国际	12.23	9.98	18493.65	653.71	17839.94
002688	金河生物	29.17	9.99	29437.19	12023.40	17413.80
002259	升达林业	3.83	10.06	20608.76	4796.87	15811.89
600030	中信证券	12.94	-0.08	58105.47	42813.92	15291.55
600837	海通证券	10.05	0.60	39578.51	24937.80	14640.70

行业资金净流入(出)金额



## 80亿资金进场博反弹

□本报记者 申鹏

昨日沪深股市延续反弹走势，上证指数收盘时报2184.84点，较前一交易日上涨15.74点或0.73%。由于部分地产股和白酒股走势疲软，深成指表现弱于沪综指，报收9509.49点，微跌0.05%。这已是A股连续4个交易日呈现沪强深弱格局。中小板综指和创业板指数涨势超过主板，分别上涨0.93%和1.00%。申万行业指数中，餐饮旅游、综合和信息服务表现较好，分别收涨1.75%、1.71%和1.58%；而采掘、食品饮料和黑色金属相对滞涨。

昨日两市成交额继续放大，沪市成交683.5亿元，深市成交667.8亿元，两市合计成交1351.3亿元，较前一交易日增加158.3亿

银高科、探路者、华仁药业和北陆药业跌幅居前，分别下跌3.45%、3.40%、2.36%和2.15%，其余个股跌幅均未超过2%。与此同时，中小板内部正常交易的678只个股中，有556只实现上涨，涨幅超过3%的有74只，其中升达林业、新嘉联、金固股份、华斯股份等10只个股强势涨停，丽鹏股份和新世纪的涨幅超过9%；而在昨日下午的109只中小板个股中，山东墨龙、东华能源和洽洽食品跌幅居前，分别下跌4.12%、2.79%和2.51%。

分析人士指出，创业板中小板在周一市场大跌时成为重灾区，而在近两个交易日市场企稳之际则连续跑赢大盘，一定程度上超跌反弹的意味更浓。而随着中报业绩陆续披露，中小盘个股将呈现两极分化的格局。

股下跌，且跌幅均小于1%。在上涨个股中，\*ST盛润B涨停，\*ST国商B上涨3.04%，涨幅居前，深纺织B、粤照明B、深物业B等10只个股涨幅均超过2%；沙隆达B、深基地B和ST大路B分别下跌0.65%、0.63%和0.59%。

AB股比价方面，86只AB股呈全溢价状态，溢价率最小的是万科B，其AB股最新比价为1.14；当日AB股比价最高的是ST中纺B，其最新比价为4.37。

有分析指出，近日沪深两市持续反弹，或缘于市场对刺激政策出台的预期，在此背景下，周期板块持续跑赢消费板块。不过鉴于沪深两市成交量能始终未能放大，反弹高度料有限。鉴于两市B股估值水平显著低于A股，但B股投资者参与热情度较低，因此B股作为A股领先指标作用有所下降，在刺激性政策未出台之前，预计后市两市B股大概率将呈现区间震荡的走势。

股票代码	股票代码	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)
601318	中国平安	45.94	3.70	104107.55	57468.57	46638.98
601628	中国人寿	20.00	5.60	54159.12	18693.08	35466.04
601601	中国太保	23.64	4.46	56977.55	24497.84	32479.71
000735	罗牛山	5.78	10.10	43817.76	19464.32	29353.44
600606	金丰投资	6.88	10.08	24735.46	6207.08	18528.38
600097	开创国际	12.23	9.98	18493.65	653.71	17839.94
002688	金河生物	29.17	9.99	29437.19	12023.40	17413.80
002259	升达林业	3.83	10.06	20608.76	4796.87	15811.89
600030	中信证券	12.94	-0.08	58105.47	42813.92	15291.55
600837	海通证券	10.05	0.60	39578.51	24937.80	14640.70

□本报记者 熊锋

股指期货坚守“三连阳”并非易事。昨日，期指日内较大涨幅在尾盘时几乎回吐殆尽，多头的谨慎与底气不足再次显露无遗。这也激起了空头的斗志，意欲卷土重来。市场人士指出，虽然近期多头信心有所恢复，但在强势的空头势力面前，战斗力仍显不足。昨日期指总持仓仍在减少，降至8万4千手左右，虽暂缓了增仓下行的偏空格局，但是空头主导的格局仍在，期指整体偏空的悲观氛围目前尚无明显改观。

值得关注的是，“空头大哥”中证期货席位的市场嗅觉依然灵敏。近期多空白热化的对峙之下，依然攻守自如。昨日，该席位大举增仓逾2000手空单，在新主力合约上的空单首破一万，做空阴霾犹在。此外，期指七月合约IF1207将于周五交割，目前多空双方已经加速移仓换月。

### 空头大哥的“样板戏”

对于做股指期货的投资者，“空头大哥”中证期货席位的攻防转换是一个不得不关注的信号，而该席位往往也以恰到好处

就本周来看，中证期货席位依然踏准了时点，尤其是遭遇小幅反弹时表现“进退自如”。

## 空头司令上演布空“样板戏”

本周一的暴跌之后，本周二，期指小幅上涨，中证期货背后的空头资金开始心存谨慎，但并不急于表态，也想看看多方究竟有几分底气？此时中证席位在IF1207小幅减仓22手，IF1208合约仅增仓151手，大有淡定看戏的态势。

周三尽管仍是小幅上涨，但盘中多方实现的逆转着实让空头大吃一惊，于是收盘前鸣金收兵，选择在七月合约上大减持仓逾2000手，但是空头的气焰并非一日的上涨就能扑灭的，所以中证决定布局后市，于是八月合约增空单1970手，但是相比之下，净空单依然呈现下降的趋势。而在多头近日的强势表演下，中证选择有所收敛。

周四盘中的大涨也证明了中证席位的判断。截至当日收盘，新晋主力合约IF1208合约收于2433.6点，较前一交易日结算价上涨13.8点，涨幅逾0.5%；其日内最高上涨逾40点，涨幅超过1.7%。其余三个合约走势类似，全天均上涨12点左右，涨幅近0.5%。不过，多头面临上涨时的犹豫以及稍显慌乱的表现，再度激起了空头的斗志。中证期货研究部副总经理刘宾说，昨日的上影线更多的可能是多头信心不足平仓所致，而非空方加仓形成，这对市场的反弹略显不利。

从昨日中金所公布的主力合

约IF1208的持仓变化来看，空方布局十分凌厉。中证席位领衔空单增仓，大增空单2419手，目前在8月合约上首度突破万手空单，达到11131手。

广发期货期指分析师郑亚男指出，空方前五的增持幅度更是明显，增持5221手，是多方前五增持的2倍多。上海中期分析师陶勤英也指出，“多头信心有所恢复，但在强势的空头势力面前，战斗力仍显不足”。

### “红八月”是否可期

7月的小步下跌让多头如坐针毡，折磨着做多的信心。心中希望上涨，但期指真正上涨时，却赶

7月19日主力合约IF1208主力席位前十位持仓情况							
持多单排名				持空单排名			
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	4763	538	1	中证期货	11131	2419
2	海通期货	3339	582	2	光大期货	4436	217
3	银河期货	2699	1163	3	国泰君安	4414	1663
4	华泰长城	2681	-123	4	海通期货	3534	276
5	广发期货	2195	132	5	华泰长城	3348	646
6	南华期货	2088	388	6	中银万国	3013	610
7	中证期货	1945	93	7	招商期货	2476	-95
8	中银万国	1919	617	8	金瑞期货	1831	-462
9	浙江永安	1848	535	9	广发期货	1697	298
10	光大期货	1701	-752	10	中信建投	1437	175
汇总		25178	3173			37317	5747