

盘中总持仓逼近20万手

期指“空军”加仓反攻意欲何为

□本报记者 叶斯琦

7月9日，期指午盘跳水，主力合约收长阴线，始于6月26日的反弹成果几乎全部回吐，并失守均线系统，期指四合约同时出现贴水的态势。多空双方分歧逐步加大，期指总持仓量增加5116手至177827手，盘中持仓更是一度达到约19.7万手。可以看出，午后期指的跳水基本由空头主动加仓推动，在主力合约IF1407持仓中，空头主力的增兵幅度明显更胜一筹，中信期货、光大期货席位单日增加主力合约空单各1115手和1270手，市场再度陷入空头格局。

分析人士指出，中长期看，基本面企稳回暖趋势一再得到印证，微刺激预期逐步升高，同时流动性相对宽松仍是大概率事件，因此推动期指反弹的条件并未改变。昨日期指“空军”加仓或是由短期情绪因素所致，空头借势反攻，但不应据此认为期指已作出下行的方向性选择。

空头发力推动跳水行情

昨日，期指午盘跳水，四合约均收出阴线。其中，主力合约IF1407早盘平开之后小幅震荡，13点30分之后突然跳水，最终报收于2132.2点，几乎报收于全天最低点，单日跌幅达1.54%。经此一役，期指始于6月26日的反弹成果几乎全部回吐，同时失守均线系统。IF1408、IF1409和IF1412合约的全天跌幅分别为1.52%、1.61%和1.48%。

现货市场上，在传媒、通信、计算机等板块弱势表现的带动下，沪深300指数同样大幅下跌，报收于2148.71点，全天跌幅为1.46%，一举跌破多条均线。



新华社图片

基差方面，由于表现弱于现货，期指四合约出现同时贴水的态势。其中，主力合约IF1407的贴水幅度扩大至16.51点，而IF1408、IF1409和IF1412合约的基差分别为16.51点、14.91点和1.91点。

昨日，期指成交量出现了一定放大，四合约总成交量为605910手，较上一交易日增加了约4万手。成交量放大显示市场的观望情绪有所减弱，多空双方开始正面交锋。

从持仓数据可以看出，多空双方的分歧逐步加大。截至昨日收盘，期指总持仓量增加5116手至177827手，盘中持仓更是达到约19.7万手。其中，主力合约IF1407持仓量增加3285手至

10.73万手。持仓结构方面，中金所统计数据表明，昨日空头主力一改前一交易日的被动形势，力量明显强于多头主力。在主力合约IF1407持仓中，多头前20席位共增加买单1108手，空头前20席位共增加卖单5864手，空头主力的增兵幅度更胜一筹。重点席位中，“空军司令”中信期货席位单日增加主力合约空单1115手。另一个持仓变动超过千手的空头席位是光大期货席位，其持有的主力合约空单增加了1270手。可以看出，午后期指的跳水基本由空头主动加仓推动，市场再度陷入空头格局。

中长期偏暖趋势未改

近期，市场乐观情绪不断提

升，期指也走出了较好的技术形态。从中长期看，基本面、政策面和流动性方面仍为期指反弹创造了有利条件。

基本上，近期宏观经济数据总体有回暖趋势，基本面的企稳为股指创造了较好的上行条件。作为本月公布的首个主要经济数据，6月份官方PMI为51.0%，较5月上升了0.2个百分点。而稍早公布的6月份汇丰PMI为50.7%，同样位于荣枯线上方。官方和汇丰PMI数据双双报喜，一致印证了制造业信心处于恢复的过程中，经济筑底形势基本确立。同时，昨日统计局公布的数据显示，6月CPI同比上涨2.3%，环比下降0.1%，波澜不惊，基本符合市场

预期；而PPI则同比下降1.1%，环比下降0.1%，略高于市场预期。数据表明，当前通货膨胀水平总体温和，货币政策面临的压力较小，政策面上的微刺激预期逐步升高，为市场营造了暖意频频的氛围。

资金面上，流动性仍处于相对宽松的状态。7月8日，央行于本周二开展了200亿元正回购，不过当天即有400亿元到期，实际净投放200亿元。分析人士认为，在连续八周实现净投放之后，本周央行仍有望延续该趋势。值得关注的是，日前召开的央行二季度例会中，强调“经济金融结构开始出现积极变化”、“主要经济体货币政策出现分化”、“灵活运用多种货币政策工具”等新表述，或暗示货币政策可能继续加大定向宽松的力度，进一步推出抵押补充贷款等工具，甚至有定向差别降息的可能。

总体而言，期指“空军”昨日的加仓反攻，主要出于短期情绪面因素。本周，全球主要市场跌势连连，道指跌破了17000点重要关口，欧洲三大股指也延续弱势，加之欧洲经济引擎德国的贸易数据疲弱，冲击了国内市场的情绪。同时，7月10日将有一只新股申购，此轮申购打新机构的入围率较高，导致缴款压力增大，机构选择抛售股票筹备资金。因此，空军的强势主要是短期内借势打压，影响股指的中长期因素依旧稳定。有市场人士指出，不应该依据昨日的跌势认为期指即将开启一轮下跌行情，当前宏观经济数据总体温和，市场对政府微刺激政策仍有较高期待，因此，期指料能获得一定支撑。

三大主因带动期指破位下跌

□国泰君安期货 陶金峰

新股炒作降温、通缩压力抬头、债务违约风险增加造成昨日期指大幅下挫。技术面看，近期期指弱势反弹基本夭折，后市下行压力增大，短线IF1407合约将下探考验2100点支撑。

新股炒作降温

6月25日至7月3日，沪深300股指期指止跌反弹，走出一波小级别反弹行情。这波期指反弹的主要动力之一是新股上市的热炒，以及次新股、新股影子股的跟随上涨，刺激股市多头人气。不过，随着新股连续多日涨停，新股股价泡沫风险日渐加剧。

通缩压力抬头

7月9日，国家统计局公布，6月CPI同比上涨2.3%，涨幅低于5

月的2.5%和市场预期的2.4%，环比下跌0.1%；6月PPI同比下降1.1%，同比降幅比5月降幅缩小0.3个百分点，但是降幅超过市场预期的降幅1.0%，环比下降0.1%。6月CPI涨幅收窄，以及6月CPI和PPI环比均下降0.1%，显示通缩压力有所抬头，经济复苏状况仍不宜过多乐观，特别是PPI同比仍有较大的降幅，显示产能、去库存效果并不理想，市场消费需求恢复仍较脆弱。7月10日还将公布6月进出口数据。尽管今年前期微刺激政策有助于经济止跌企稳，但是目前来看，二季度经济也只是稍有好转，市场仍等待进一步的二季度和6月份其他主要经济数据结

果，随后中央将对经济形势做出新的分析和预判，微刺激政策是否加码，在很大程度上将影响未来股指能否再次止跌反弹。

债务违约风险增大

近日报道的债务违约事件明显增加，房地产风险、地方债务风险、信托违约风险、产能过剩行业债务违约风险、影子银行风险等风险因素仍将困扰后市股市和期指。尽管近期微刺激政策仍在延续，央行通过定向降准、放开存贷比考核、公开市场操作等向市场投放流动性，但是对于化解债务违约风险效果十分有限。特别是随着房地产调整压力增大，近期信托集中兑付压力增

加，煤炭、钢铁、玻璃等产能严重过剩行业价格低迷，债务违约风险仍不可低估，对于银行、地产及相关板块股票的价格仍有明显的抑制作用。

技术看，7月3日，期指当月合约IF1407盘中创下近日反弹高点2179.4点，但是未能有效突破2178点较强阻力，7月4日和7日两次冲击2178点均失败，7月9日大跌，将6月25日至7月3日反弹涨幅跌去大半，这波反弹行情基本夭折，尽管在2132点附近暂时止跌，但是本周后市跌破2132点可能性很大，2100点大关也将面临严峻考验，期指中短线下跌趋势没有实质性改变。

调仓换股孕育机会 两融市场成为牛股沃土

□本报记者 张怡

自6月20日市场反弹以来，获得融资净买入额较高的个股也往往是市场中涨幅较高的个股，典型牛股诸如成飞集成、万向钱潮、凌锐制药、景兴纸业、方大炭素，以及最新刚刚兴起的北方导航、航天机电等。当前，两融市场已经俨然成为了牛股集中营，资金借助两融市场放大自身影响力，持续获得两融资金关注的个股，多成为了牛股。展望后市，随着新股和创业板的上行压力加大，资金调仓换股的逐步展开，两融标的股依然是牛股最有可能产生的区域。

融资助力牛股养成

两融市场中涨幅较高的个股，大多融资净买入额也居于前列，两融市场已经孕育了多只牛股。

据Wind数据统计，所有两融标的自6月20日以来的平均涨幅为4.78%；其中有556只实现上

涨，115只出现下跌。国防军工行业标的股的平均涨幅最高，达到19.05%，遥遥领先于别的行业；通信、电气设备、汽车、有色金属和机械设备行业的标的股在这段时间内的平均涨幅也均超过了6%，表现居前列。而相反，银行、食品饮料、建筑材料等行业的标的股同期的平均涨幅则均未超过2%，可见行业表现分化较大。

统计同期的融资净买入额可以发现，与市场表现有颇多相似之处。据统计，6月20日以来所有两融标的股共获得融资净买入额80.49亿元，平均获得的净买入额为1158.09万元。其中，国防军工行业个股的平均净买入额为1.67亿元，高居榜首；此外，轻松制造、电子、有色金属、计算机、汽车、电气设备、机械设备等行业的净买入额均超过了2000万元，居于前列。

值得关注的是，牛股普遍盘子不大，据统计，涨幅超过20%的23只两融标的股的平均自由流通市值在60.95亿元，平均获得融资

净买入额为1.73亿元，遥遥领先于全部两融股的平均值。

由此，两融标的牛股大多产生于上述平均涨幅较高的行业。据统计，自6月20日以来，涨幅居前的是成飞集成、北方导航和万向钱潮，涨幅分别达到65.98%、48.46%和46.65%，分属于国防军工行业和汽车行业；同期的融资净买入额分别为7.61亿元、2.82亿元和5.50亿元，也居排行榜前列。

近期，北方导航的融资余额快速攀升，7月8日跃居融资净买入额排行榜榜首，促成了其近期的三连涨停。

此外，医药生物行业的羚锐制药和轻功制造行业的景兴纸业均由于参股新股而受到资金的猛烈追捧，期间涨幅分别达到38.14%和25.73%；期间的净买入额分别为3.26亿元和3.76亿元。

资金调仓换股孕育机会

后市，两融市场中或将继续成为牛股成长的沃土。分析人士指出，当前市场中的资金正在进

行调仓换股，而两融标的大多为活跃度和流通性良好的二线蓝筹股，若受到题材的催化，则大概率继续孕育牛股。

分析人士指出，当前资金调仓换股的主要原因有以下几点：首先，新股发已经开始，且第二波新股申购在10日启动，经过前期连续的打新和炒新热潮后，新股在审美疲劳影响下回调风险日益提升，而新一轮打新即将开始，获利资金了结的动力较强。第二，此前受新股带动的创业板经过连续的上行后，当前估值压力显现，再加上中报预披露已经开始，受业绩证伪预期的影响，创业板调整压力日益加大，由此，获利资金短线开始寻找别的赚钱方式。

第三，本轮上涨过程中，大量蓝筹股并未被有效带动，且估值已经接近历史地位，下行空间十分有限，但若涉及改革及政策支持，则上涨的空间十分广阔。

在上述背景下，资金的结构性调仓换股开始展开，而这也使得市场中指数震荡波动、缺乏看

点，但个股行情十分丰富，牛股辈出。而伴随资金调仓换股的展开，两融市场或将继续成为牛股成长的沃土。

分析人士指出，当前市场中的新兴成长股面临着估值偏高的回调压力，而诸如金融、地产等行业的大盘蓝筹股则受制于潜在的风险而缺乏上行动力，由此，市场中的主要机会在于二三线蓝筹股。这些个股业绩增长相对稳定，同时盘子相对适中、估值相对较低，随着中报披露的展开、微刺激政策的持续推出，这些个股很容易受到资金的关注而实现超额收益。

据统计，当前，两融市场中695只标的股的平均自由流通市值为85.57亿元，盘子适中符合资金的喜好；行业分布上看，28个申万行业均有涉猎，其中个股分布较多的行业有医药生物、房地产、化工、有色金属、机械设备、传媒、公用事业、采掘、电子、计算机等，数目均超过了30只，由此为资金提供了良好的股票池。

国债期货横盘 成交跌破千手

□本报记者 张勤峰

市场上，待偿期接近7年的国债收益率出现小幅上行，如140006成交在4.07%，比前日尾盘上涨2基点。

现券市场表现乏善可陈，国债期货行情自然可想而知。周三，国债期货三合约TF1409全天窄幅震荡，最终收在93.650元，比前一日微跌0.042元或0.04%，连续三个交易日呈现横盘震荡格局。与此同时，国债期货成交量连续三个交易日萎缩，周三全市总成交739手，跌破1000手，重回重交易以来的低位水平。

市场人士表示，经济企稳回升预期是导致6月以来债券市场陷入弱势盘整的关键因素。相对于不出意料的通胀数据，市场更加关心将于下周公布的二季度GDP及6月工业增加值等数据。另外，资金面对短期市场行情有一定负面影响，但预计资金面不会出现全局性的紧张，目前市场焦点仍是经济基本面。因此，在经济数据提供进一步交投线索前，国债期货市场预计将继续弱势震荡格局。

■ 指数成分股异动扫描

中国卫星三连阳

□本报记者 王朱莹

开，经过短时低位震荡后便强势拉涨，最高上探至20.58元，但午后大盘跳水，该股也随之走低。截至收盘，该股全日上涨1.98%或0.38元，收报19.55元。

从技术层面看，该股自4月29日以来进入反弹格局，但在6月30日之前涨势缓慢，而在7月1日之后方加速上行。近三个交易日，该股已经连续三个交易日持续上涨，累计涨幅达7.83%，成交金额也是持续增加，从7月7日的7.17亿元增至昨日的13.39亿元。

昨日，中国卫星股价波动幅度较大，全日振幅高达9.65%。该股早盘以18.90元低

许继电气高位盘整

□本报记者 王朱莹

0.88元或4.01%，收报21.06元。成交量上，昨日成交4.57亿元，是前一交易日2.21亿元的两倍有余。

从消息面上看，该股反弹依然存在利多支撑。据相关报道称，中央财政近期将出台补偿充电设施的新政策，未来或以加油站的税费收入转移补贴充电桩产业，随着政府为解决环保问题加大对特高压、配电网、电动汽车的投入，充换电站大规模建设将进入实质阶段。而许继电气是充换电站设备龙头企业，公司曾于6月下旬公告预中标电动汽车充换电设备2014年第二批及高

速公路城际快充网络建设项目约1.2亿元，未来业绩增长值得期待。

■ 融资融券标的的追踪

中报窗口打开 乐山电力放量大涨

□本报记者 叶涛

额减少1488万元，但盈利方面公司仍交出亮眼成绩单。

乐山电力昨日开盘后，在平盘价附近强势维持窄幅震荡，直至尾盘阶段，受大额资金持续流入提振，股价连上台阶并顺利封上涨停，之后涨幅虽有所收敛，但全天涨幅依旧达到7.65%。截至收盘，该股上涨0.59元，报收8.30元。成交量方面，该股昨日成交额达到1.47亿元，创出年初以来新高。

分析人士表示，随着7月盛夏的到来，A股逐步进入中报窗口行情，上市公司的业绩表现成为制约股价走势的重要逻辑，有业绩大幅预增这一后盾支撑，预计该股后市还有望延续升势。