

沪综指失守3700点 宽幅震荡依旧 静待企稳信号

□本报记者 徐伟平

7月以来，股指连续三个交易日缩量下跌，昨日早盘在做空力量集中释放后，股指震荡反弹，不过好景不长，尾盘股指以一波快速跳水再次下探，显示市场短期筑底过程尚需时间。从目前来看，市场的恐慌情绪尚未消退，建议投资者保持谨慎，注意控制仓位，静待两大企稳信号出现：一是市场在底部缩量反复震荡，释放做空力量；二是强势股补跌告一段落，个股跌停数量较少，市场人气逐渐恢复。

沪指失守3700点

连续两个交易日百点下挫后，市场仍然没有出现震荡企稳的迹象。昨日沪指指空低开，早盘便快速杀跌，最低下探至3629.56点，此后维持窄幅震荡，午后伴随着承接力量出现，股指震荡反弹，一度翻红，最高上探至3927.13点，不过好景不长，尾盘一路快速跳水再度将股指拉回到3700点下方，尾盘报收于3686.92点，下跌225.85点。沪指已经连续三个交易日下跌超百点，短期已快速跌破半年线。与沪市相比，深市主要指数的调整幅度相对较小，深成指昨日下跌5.25%，报收于12246.06点。中小板指数下跌4.42%，报收于8068.07点；创业板指数下跌1.66%，报收于2605.28点。值得注意的是，沪深两市昨日的成交额为1.15万亿元，连续出现缩量。

从行业板块来看，28个申万一级行业指数全线尽墨，申万传媒、休闲服务和非金融昨日

跌幅相对较小，分别下跌3.33%、4.03%和4.29%；与之相比，申万国防军工、家用电器和采掘指数跌幅居前，分别下跌9.14%、8.02%和7.86%。从题材概念来看，119个Wind概念指数昨日遭遇普跌，在线旅游、二胎政策和民营医院指数跌幅相对较小，分别为3.80%、3.87%和4.02%；与之相比，天津自贸区、上海自贸区和航母指数跌幅居前，分别下跌9.99%、9.10%和8.99%。

个股来看，昨日正常交易的2269只股票中，仅有139只股票实现上涨，占比仅为6%。其中356只股票涨停，但主要以次新股和复牌股为主，63只股票涨幅超过5%，81只股票涨幅超过3%；在下跌的2128只股票中，有1404只股票跌停，1886只股票跌幅超过5%，2005只股票跌幅超过3%。由此来看，个股再度遭遇普跌，场内的人气涣散，即便连续下挫，上方的抛压依然较重，个股甚至出现不计成本的杀跌。

静待企稳信号

7月以来，股指非但没有止住下跌的步伐，反而加快了调整的速度，盘中偶有反抽，但整体颇为疲软，显然在“多杀多”的恶性循环中，市场短期筑底尚需时间。在持续的非理性下跌过程中，抄底还是静观再次成为投资者纠结的问题。从目前来看，市场的恐慌情绪尚未消退，此时盲目入场并不妥，建议投资者静观其变，等待企稳信号出现后，再进行右侧交易。

一方面，前期在融资大幅加杠杆、配资大

行其道的背景下，沪深两市成交额不断刷新历史天量，连续超过2万亿元，这并非是一种常态。短期快速下跌之后，融资盘、配资盘损失惨重，其高位抛压一定程度上放大了市场的调整幅度，加重了市场的恐慌情绪。不过7月以来，市场成交额已经出现连续的萎缩，7月1日沪深两市成交额达到1.53亿元，7月2日沪深两市成交额降至1.29亿元，7月3日沪深两市成交额降至1.15亿元，连续缩量下跌意味着底部承接力量不足，但值得注意的是，这也使得市场成交额回归正常，后市市场止跌后需要在底部缩量反复震荡，才能确认企稳，为下一轮的震荡反弹

积蓄动力。

另一方面，前期强势个股补跌告一段落。在本轮杀跌初期，以国资改革股、电力股、交通运输股一度表现抗跌，一定程度上维系了市场人气。不过好景不长，在随后的连续大调整后，前期强势股连续跌停，遭遇补跌。这部分品种短期震荡企稳一方面显示杀跌动能明显弱化，另一方面也是短期杀跌结束的标志。

分析人士指出，即使牛熊转换，也没有只跌不涨的股票，必然也有一波反弹自救行情，但投资者此时不宜过于冒进，控制好仓位，等待企稳信号才是短期最好的应对策略。

创业板巨震险守2600点

□本报记者 李波

昨日创业板指数低开低走，午盘一度直线拉升涨幅5%，但很快震荡下行，最终险守2600点。

创业板指数昨日以2559.03点低开后震荡下行，最低探至2458.29点，11:00之后强势拉升，最高升至2788.76点，之后震荡下行并翻绿，收报2605.28点，下跌1.66%。

个股跌停潮继续。昨日正常交易的377只创业板股票中，只有51只上涨，其中光力科技、蓝晓科技、浙江金科等12只股票涨停，另

有15只股票涨幅超过5%；下跌的325只股票中，科泰电源、嘉寓股份、康耐特等185只股票跌停，共有276只股票跌逾5%。

昨日创业板指数盘中一度强势冲高，午后回落站稳2600点和半年线，且跑赢主板，一定程度上表明连续大跌后，恐慌情绪释放正在趋于缓和。目前市场信心极度匮乏，而创业板在持续调整后估值依然较高，且巨大的套牢盘导致反弹面临减仓压力。预计创业板调整最凌厉阶段已经过去，但难以快速反转，后市将步入震荡分化期。短期仍应多看少动，等待指数企稳。

融资盘撤离 两融余额下破2万亿

□本报记者 叶涛

本周四大盘重挫，收盘击穿半年线，两融融资盘集中偿还对A股行情走弱构成显著拖累。

wind数据显示，当天市场共遭遇509.02亿元融资净偿还，环比增长368.03亿元，两融余额收于19836.41亿元。具体来看，当日融资买入额为1358.09亿元，为3个月以来次低；融资偿还额则为1867.11亿元，环比增长百余亿。买盘力量不振和融资抛压加深令市场“腹背受敌”，两融余额也于当天跌破2万亿元。

509亿资金“净”离场

本周四，融资盘遭到投资者集中偿还。据wind数据统计，当天共有509.02亿元融资资金从市场“净”撤出，不仅金额较前一日放大2.61倍，同时还仅次于6月26日创下的560.86亿元融

资资金净流出历史纪录，处于历史第二高位；而历史第三高则诞生在6月29日，当天共有416.90亿元融资资金从市场净流出，大额融资资金高密度净流出，显示两融市场预期偏向悲观。

进入7月，两融展期机制正式启动，有券商还下调强平安全线百分比，但融资客主动降低杠杆步伐并未因此放慢，伴随7月2日大盘破位下行，两融交投温度几乎降至2周来最低。分项数据方面，本周四市场融资买入额为1358.09亿元，为连续第四个交易日出现下滑，环比降幅达到14.78%，下降金额为235.53亿元；同期融资偿还额则达到1867.11亿元，环比增长132.50亿元。

具体观察，一方面是增量资金参与行情积极性不高，1358.09亿元单日融资买入额是3个月来市场次低水平，仅仅高于6月23日1222.86亿元规模，融资买盘欲望疲弱；另一方面，一周来股指重心显著下移，融资热度下降，资金流出加速。分析

人士预计，由于本周五开始新一轮新股申购展开，场内资金面预期收紧，融资盘兑现逃逸迹象大概率延续。

行业板块悉数净偿还

近期资金心态纠结、指数反复探底格局下，买盘力量减弱和偿还压力上升使得市场两面承压，两融杠杆盘助跌作用更加大调整风险和幅度。与本周四融资盘大幅松动入市同步，大盘失守半年线，指数形势加剧恶化。

整体上看，28个申万一级行业本周四尽数遭到融资净偿还，而前一日则有银行、采掘和交通运输三大行业板块实现融资净流入，买入额分别为17.32亿元、3.40亿元和2.59亿元。

横向比较，本周四融资净流出金额最小的是休闲服务、轻工制造和建筑材料板块，具体金额为0.55亿元、4.05亿元和4.43亿元；银行、非银金融、有

色金属、房地产板块则分别出现46.17亿元、37.47亿元、32.19亿元和29.80亿元融资净偿还，集体位居行业前列。值得注意的是，当天融资净流出金额超过10亿元的板块有20个，占比为71.43%；金额超过20亿元的板块有10个，占比为35.71%。

全部标的股中，本周四获得融资净流入的数量有101只，占比为11.32%；中国银行、中国平安、中国石化、工商银行则净偿还金额最高，为12.55亿元、9.25亿元、8.08亿元和7.27亿元，而且净偿还金额最大的前40只股票全部为“60”和“000”开头，囊括主板市场重要权重。

分析人士认为，对指数影响至深的大盘蓝筹股遭到融资客“重点”偿还，对A股走势拖累可想而知，这也是绝大多数投资者所始料未及的。不过，两融余额持续回落，杠杆水平进一步降低，中长期而言，对A股未尝不是好事。随着杠杆“野性”消退，预期中的7月指数修复之旅或更加平顺。

沪股通活跃度环比提升

昨日沪股通活跃度环比提升，港股则延续净卖出格局。

据Wind资讯统计，昨日沪股通额度余额为58.54亿元，额度余额占比为45.03%，环比周四的78.39%大幅回落；港股通余额为117.59亿元，额度余额占比为111.99%，环比小幅提升，延续净卖出格局。昨日A股继续大幅调整，沪股通活跃度反而提升，一定程度上折射出外资借道沪股通抄底的迹象。

市场走势方面，昨日沪指指低开低走，盘中一度反弹但很快重回跌势，收盘报3686.92点，下跌5.77%；恒生指数收报26064.11点，下跌0.83%。由此，恒生AH股溢价指数下跌3.42%，收报124.42点。

个股方面，昨日沪股通标的股中有28只上涨，其中深高速、洛阳钼业和太极实业涨停，城投控股和莎普爱思涨逾9%；494只下跌股票中，中国中冶、国电电力、广深铁路等291只个股涨停。港股通标的股中，洛阳钼业和统一企业中国涨幅居前，分别上涨6.75%和5.01%；人和商业、中航科工、洛阳玻璃股份、中信资源和中石化油服的跌幅超过10%。（李波）

家电板块现“补跌”

随着市场重心的持续下移，部分前期相对抗跌的品种出现补跌。昨日，家电板块表现低迷，跌幅居前。

据wind资讯统计，昨日家用电器指数下跌8.02%，在所有行业指数中跌幅居前，仅次于国防军工。成分股中，只有浙江美大、奋达科技和天际股份逆市上涨，涨幅分别为2.28%、1.72%和1.34%；下跌股票中，澳柯玛、创维数字、四川长虹、格力电器等22只股票跌停。

分析人士指出，近期相对抗跌的家电板块昨日跌幅居前，防御性不再，凸显人气低迷和情绪悲观；另一方面，滞涨和抗跌品种的“补跌”在一定程度上预示着调整阶段开始步入尾声。家电作为典型的白马股，业绩相对稳定，在市场大幅回调后，投资价值开始显现。广证恒生认为，随着下半年房地产市场的温和回升，住宅市场将有所复苏，这会拉动家电新增需求和替换需求。国泰君安指出，家电行业整体估值处于全市底部，2015年家电行业整体需求维持小幅增长趋势，且消费升级趋势仍持续，当前估值与成长性有良好匹配度。从防御性角度看，建议在白电龙头中深度挖掘投资机会。（李波）

新三板交投小幅回暖

本周以来新三板成交额不断下滑，本周四更是创下了6.66亿元的近期低位，不过周五市场交投活跃度较前几个交易日小幅提升，重返8亿元以上，具体成交金额为8.07亿元。其中，做市转让股活跃度回升幅度较大，昨日合计成交5.41亿元，协议转让股则较前一交易日小幅升至2.66亿元。

不过新三板指数并未有好转迹象，昨日双双创大跌幅3%。三板做市指数昨日以1532.12点开盘后，走势疲软一路下挫，午盘收盘前一度跌近6%探至1442.51点，创今年3月9日以来的新低，午后企稳并在低位展开震荡，最终收报1462.68点，跌幅为4.53%；三板成指昨日也下跌3.42%至1494.91点。

昨日发生交易的569只新三板股票中，共有18只股票的成交额超过了1千万元。其中，鼎普科技、融信租赁、中科招商和联讯证券的成交额超过了3千万元。在这569只股票中有146只上涨，369只下跌。涨幅超过100%的有10只，其中澳凯富汇和佳盈物流刚由协议转让转为做市转让，昨日分别上涨了181.82%和157.33%，其余股票则均为协议转让股，春秋鸿以50900%的涨幅位居榜首。（王威）

上证50指数本周跌幅最小

沪深两市上周继续凌厉下跌，不过蓝筹股频频护盘，虽然未能抵挡大盘跌势，但是维稳信号更为强烈。沪深交易所主要指数来看，上证50指数上周下跌了5.64%，是跌幅最小的指数。其中，中国石油和多只银行股的贡献功不可没。

上周所有的指数均出现不同程度的下跌，其中，上证380指数跌幅为20.35%，在所有指数中跌幅最大。其次是，中证1000和中证500，跌幅分别达到20.22%和18.98%。相反，上证50、中证100的跌幅较小，分别在上周下跌了5.64%和7.47%，明显跑赢了大盘。

从个股来看，50只上证50成分股中，昨日仅有中国石油和华泰证券两只个股微涨，分别上涨了1.28%和0.27%，特变电工平盘报收，其余个股悉数回落，包括中国交建、中国重工、中航动力等在内的10只个股仍以跌停报收。

5日涨跌幅来看，50只个股中本周有13只个股实现上涨，其中，中国石油以12.35%的5日涨幅傲视群雄，交通银行、工商银行和中信银行的5日涨幅也均超过了6%。

总体来看，利好因素在逐步堆积，护盘力量频繁出现，主板指数抗跌性较强。预计短期内维稳动力仍在，上证50成分股仍有望强于大市。（张怡）

市场情绪脆弱 资金短炒情绪浓

□本报记者 王威

本周四沪深两市股指继续下挫，上证综指更是创下了本轮调整的新低。不过昨日沪深两市净流出资金为578.93亿元，较本周四的925.33亿元明显回落，各板块全面呈现净流出格局。行业方面，本周四一度逆势“吸金”的银行板块，以及近两个交易日共同护盘的非银金融和石化双雄，除中国石油外，均遭遇资金反手抛弃，在反映市场谨慎情绪依旧高涨的同时，也凸显资金的“短炒”心态。

净流出规模回落 谨慎情绪犹存

昨日沪深两市在权重股和题材股纷纷走弱背景下，再度遭遇大幅下挫。上证综指盘中跌逾7%，接连失守3800点和3700点，创下了本轮调整的新低3629.56点，盘中一度翻红，创业板也随之上涨超5%逼近2800点，但随后两市股指双双冲高回落，至收盘，上证综指再度失守3700点，全

异动股扫描

并购北讯电信 齐星铁塔涨停

停牌7个多月齐星铁塔于7月2日晚间发布定增预案，昨日复牌后一字涨停，股价报收于7.02元，成交额仅为576万元。

齐星铁塔发布公告称，公司拟以6.16元/股非公开发行不超过10.23亿股，募集资金总额不超过63亿元，拟用于收购北讯电信100%股权及投建北讯电信专用无线宽带数据网扩项项目。

齐星铁塔表示，公司将通过本次非公开发行融资收购，进入无线宽带数据服务领域。本次发行是公司多元化和集团化发展战略的重要举措，公司将充分依托自身品牌及管理优势，挖掘该等新增业务的市场价值以及经济效益，打造公司业务及利润新的增长点。

分析人士指出，民营宽带领域是当前政府鼓励民资的进入领域，公司此次募集巨资跨界电信领域，将推动公司快速转型。且收购公司盈利能力优秀，对公司未来发展也将产生积极影响。此外，公司停牌时间较长，复牌首日筹码锁定牢固，短期补涨需求依然浓厚。（徐伟平）

政策暖风频吹 机器人抗跌

沪深两市大盘近期连续大幅下挫，场内个股遭遇普跌，不过值得注意的是，机器人表现抗跌，本周一度连续上涨。

机器人昨日小幅高开后，维持窄幅震荡格局，午后成交额突然放大，股价快速拉升，最高上探至88.88元，此后震荡回落，涨幅收窄，尾盘报收于84.71元，上涨4.84%。值得注意的是，周一大幅下挫后，机器人连续四个交易日上涨。

消息面上，近日工信部部长苗圩向全国人大常委会报告两化融合发展情况，提出推动两化深度融合，重点是围绕落实《中国制造2025》，加紧制定“1+X”实施方案和规划体系，组织实施国家制造业创新中心建设、智能制造、工业强基等重大工程，努力在若干重要领域和关键环节取得实质性突破。

分析人士指出，随着制造强国领导小组的后续运作，“中国制造2025”步入实质性推进期，相关智能制造产业链个股有望长期受益。政策面对机器人的利好对机构构成了较强的支撑，不过考虑到

241.43亿元小幅增加，净流出个股数量也从243只上升至255只。

值得注意的是，部分周四进驻权重股的资金与此前套牢权重股的资金一齐快速离场，资金的谨慎情绪依旧较高。

护盘乏力 资金弃逃“托举哥”

本周四和周五，银行、非银金融及石化双雄均成为护盘的“托举哥”，周四银行板块更是逆势吸金33.12亿元，成为当日仅有的一只获得资金净流入的行业板块。不过本周五，这些行业板块及个股遭遇资金反手大举抛弃，吸金力的“一日游”特征也凸显出在短期巨大套牢盘压力下，资金快进快出的“短炒”情绪十分浓厚。

昨日28个申万一级行业板块悉数遭遇资金撤离。据Wind资讯数据，化工、医药生物、公用事业、机械设备、交通运输、房地产、有色金属、电子和非银行金融板块的净流出规模较大，均超过

26亿元；而休闲服务、建筑材料、综合和通信板块的净流出规模相对较小，均不足10亿元。值得注意的是，昨日早盘起28个申万一级按行业板块便遭遇资金持续净流出的窘况，尾盘休闲服务板块则获得了3745.55万元的资金净流入，成为周五唯一一个尾盘获得净流入的行业板块。另外，本周四一度逆势吸金的银行板块昨日也遭遇了24.19亿元的净流出。

个股方面，昨日国泰君安、金诚信、信息