

4000点压力犹存 期指冲关需时日

□本报记者 王朱莹

在上证指数持续反弹并逼近4000点之际，昨日市场突然再现深幅调整，各主要指数跌幅均在6%以上。自7月9日反弹以来，市场两度在4000点关口折戟。这一整数关口的压力正在无形中考验着投资者的信心和耐心，该点位能否有效突破，也愈发成为后市方向选择的关键指标之一。

昨日股指期货市场也伴随现货指数出现大幅回调，其中中证500期指除当月合约外的三个合约均告跌停。不过股指期货方面尾盘出现了一些积极信号，沪深300指数和上证50指数尾盘出现反弹，其中上证50期指反弹力度尤大，显示期指投资者对蓝筹股护盘存在一定信心。

区间震荡

昨日，沪指创三周最大跌幅，沪深两市超过1500只个股跌停。截至收盘，沪指报3748.16点，跌幅6.15%，成交额7225亿元；深成指报12683.9点，跌幅6.56%，成交额6673亿元；创业板报2504.17点，跌幅6.08%，成交额1371亿元。

这一幕容易令投资者联想到“7·27”大跌，同样是在十多个交易日持续反弹之后，突然重挫；也同样是在4000点关口附近的冲关失利。

昨日下跌中，国防军工以及前期表现强势的国企改革概念股领跌。对此，分析人士认为，有消息称国企改革方案即将出台，前期强势上涨的国企改革股面临利好兑现压力，资金出逃导致上述板块领跌，叠加投资者对4000点阻力位的担忧，从而导致市场出现大规模的资金出逃。

“近期市场基本处于区间震荡行情，区间顶部压力就在4000点附近，尤其是在7月27日4000点附近的跳空下跌再次证明了4000点的巨大阻力。上周至本周一的连续上攻4000点，但市场成交量却没能有效放大，而前期市场主力热点国企改革类股票今日率先跳水，对市场造成较大的杀伤力。”南华期货分析师刘少杰分析道。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为，从当前股市表现来看，4000点压力位难以突破，这主要和当前股市反弹没有业绩上升的配合有关。股市依旧停留在热点炒作和概念炒作上面，其中近期国企改革是股指持续反弹的主要驱动力。在当前环境下，货币政策层面进一步释放流动性面临压力，流动性很难成为股市向上突破的主驱动力。

尾盘反弹有何玄机

昨日股指期货尾盘，沪深300期指和上证50期指双双出

现反弹，而中证500期指则维持弱势。对此，刘少杰认为，就现货指数而言，沪深300指数和上证50期指本身代表了权重股，而中证500指数代表中小板块股票，盘中三个指数均出现较大跌幅时，但尾盘沪深300期指和上证50期指出现一定幅度的反弹，这或许是市场预计国家队将继续买入权重股护盘，避免指数大幅回落，而代表中小板块指数的中证500期指基本没有反弹，意味着短期内投资者对中小股走势仍有担忧。

“短期看，市场还在处于横盘震荡行情。就上证指数而言，震荡区间基本维持在3600-4000点之间，目前还看不出未来将要突破的方向。”刘少杰表示，就股指期货而言，目前主力合约IF1508基本维持在3560-4100点的区间内反复震荡，还没有走出单边趋势性行情。对于这样的震荡行情，要采取逆势交易策略，所谓逆势策略就是在区间顶部做空，底部做多，但要注意控制仓位，一旦突破区间顶底的时候要及时止损。

对于未来走势，程小勇认为将维持区间震荡，目前股市估值很难回到5000点时的高位，短期下行风险仍然存在，但救市资金的存在会让股市回撤更加平稳，期指策略上，建议做期指间的套利更为合适。

空方点到即止 后市依然偏暖

昨日沪深300期指主力IF1508合约上，上演了多空“大撤退”的场景。该合约前20席位中，空方累计减持空单高达6057手，减持空单最多的是持仓量位居第二的中信期货席位（减持1595手），位居第三位的海通期货席位（减持1108手）和位居16位的兴证期货席位（减持1432手）。而空头第一席位国泰君安期货席位同日也减持868手空单，凸显了空头落到为安、见好就收的操作特点。

昨日大跌中，IF1508合约上的多单也大幅减持了4175手，减持最多的是南华期货席位，减持多单量达3148手；其次是光大期货席位，减持1237手。但持多单量位居第二位

的永安期货席位昨日还逆势增持多单1299手，显示多头阵营出现分歧。而代表中小盘走势的中证500期指则出现空头大撤离现象，主力IC1508合约空头前20席位昨日单日合计减持1170手空单，而多单在昨日的下跌过程中也减持了710手。

综合上述持仓数据分析，投资者对于市场后市整体依然看好，无论是对蓝筹股还是创业板后市，空方并没有十足把握一定会继续回调，因此策略上点到即止，随时获利了结、并不恋战。目前多方实力依然强于空方，市场氛围整体依然偏暖，但4000点关口突破仍待时日。（王朱莹）

机构看市

中信期货：周二大盘出现明显跳水走势存在多方面的原因。首先是市场信心不足，券商相继恢复融资也加重市场担忧，统计数据显示本轮大跌导致大量的中大户消失，引发市场对后续资金的担心；还有交割临近，近月合约巨大的贴水暗示投资者对9月行情不太乐观的预期。同时大盘连续5天的窄幅盘整，始终无法攻破上方阻力；叠加众多压制因素，市场选择了回调。从收盘数据看，沪深300期指和上证50期指贴水继续收敛，说明蓝筹存在抗跌性，而中证500期指贴水继续扩大，说明调整空间犹存。市场仍

然处于区间震荡格局中，沪深综指3537点仍将是较强支撑，即便跌破，7月底3374点跌破的概率还是偏低，所以短线可能仍存在调整压力，但不宜过分悲观。

银河期货：昨日股指大跌，国企改革概念股领跌，1500多只股票跌停，三个期货指数均大幅下跌。原因在于：一方面，国企改革概念炒作暂告一段落。另一方面，近期反攻力度较大，继续上冲面临前期巨大的压力位，但上方面临大量套牢盘。昨日大跌，热点涣散，缺乏新的热点聚集人心，短期仍有走弱可能。（王朱莹整理）

融资余额稳增难持续

□本报记者 张怡

自8月7日以来，两融余额不再围绕1.3万亿元关口上下波动，恢复了稳定增长态势，截至8月17日沪深两融余额为13927.92亿元，环比上周五提升了近150亿元，距离1.4万亿元仅一步之遥。不过本周二市场大幅调整，前期涨幅较高的板块也成为资金撤离重灾区，或意味着融资短线撤离，融资余额也将由此再度回落。周一苏宁云商获得逾36亿元融资买入，昨日亦是表现坚挺，周二的融资资金动向将对挖掘新的热点有帮助。

从明细数据来看，两融参与者的谨慎情绪升温。融资买入额在周一为1455.03亿元，相较于上周五小幅下降；而且融资买入额占A股成交额的比重为12.27%，在近期仅次于8月10日，处于相对高位。个股来看，苏宁云商在周一获得了36.10亿元的融资买入，由此其

元至35.62亿元，这是8月4日之后的最高值。

行业方面来看，8月17日28个申万一级行业均获得了不同程度的资金布局。其中，商业贸易行业的融资净买入额度仍然最高，为21.44亿元；房地产和交通运输行业紧随其后，分别获得了19.55亿元和19.25亿元的融资净买入。有色金属和公用事业行业的净买入额也均超过了10亿元。相对而言，非银金融仅获得了167.59万元的融资净买入，机械设备、休闲服务和采掘等行业的净买入额也均未超过7000万元。

个股来看，苏宁云商在周一获得了36.10亿元的融资买入，由此其

融资净买入额达到了19.17亿元，遥遥领先于其他个股，是唯一一个净买入额超过10亿元的个股。京东方A、东方航空和浦发银行的净买入额也均超过了3亿元。相反，上海石化、中国中车、宁波银行等个股的融资净偿还额均超过了亿元。

市场调整抑制融资升势

周二，A股市场在上摸4000点之后发生较大幅度的回调，最终跌破了3800点，千股跌停的情形再现。国防军工、国企改革、区域振兴等前期涨幅较大的板块带头回落，获利回吐是主要原因。而银行板块跌幅最小，下跌了3.01%；轻工制造和食品饮料行业的跌幅也较低，

分别下跌了5.14%和5.43%。相反，建筑装饰、休闲服务和有色金属行业的跌幅均超过了8%，通信、国防军工和纺织服装等13个行业的跌幅均超过了7%。

此时，市场需要调整和充分换手来再度积蓄上行动力。因而，市场前期的热点暂时难以寻求导接盘方而难以恒强，挖掘新的热点可以从两融市场寻找痕迹。值得关注的是，在周一受到融资特别青睐的苏宁云商昨日表现坚挺，长时间保持红盘态势，直到尾盘才回落，最终跌幅仅为2.38%。这种情况显示出，融资客近期积极入驻可以作为投资者甄选个股的一个重要指示信号。

股债强弱互换 期债稳中求进

□本报记者 张勤峰

18日，央行千亿元回购扶助尚有限，短期流动性偏紧的局面仍待解，但股市逆转近期涨势大幅走弱，令债券市场重获避险资金的青睐。当日，国债期货各合约全面反弹，当季合约涨幅较大。市场人士指出，短期流动性趋紧提升央行货币政策干预预期，加上风险偏好重新下降，债市重新回归有利格局。不过，市场对央行总量宽松仍存疑虑，且债券利率已不高，对短期上涨空间不能过度乐观。

当季合约领涨

本周以来债市行情切换迅速，

在上一日全线遭遇调整后，18日国债期货市场拨云见日，恢复全线上行。当日，五年期和十年期国债各合约上涨0.05%至0.39%不等，当季合约涨幅领先，次季和远季合约涨幅则依次收窄。以五年期品种为例，昨日当季合约TF1509上涨0.31%。次季合约TF1512、远季合约TF1603涨幅各为0.14%、0.05%。

成交方面，昨日两个期限的国债交投均有所升温。统计显示，当五年期品种共成交7548手，较上一日增加941手；十年期品种共成交6716手，较上一日增加510手。值得一提的是，十年期国债自上市以来，市场活跃度持续稳步上

升，目前总成交及持仓规模与先期上市的五年期品种已难分伯仲。

现券方面，昨日银行间债市成交平稳，收益率窄幅波动。据Wind数据，昨日国债收益率涨跌互现，各期限收益率波动在1-2基点，指标10年期国债持稳。

期待资金面角色“转正”

之前一段时间，股市行情波动，引发了资金在大类资产之间的再配置，债券市场成为吸纳撤离股市资金的主要阵地。面对大量资金涌入而高收益资金缺失，理财等机构出现欠配压力，推动债券尤其是信用债收益率快速下行，中高等级债券

信用利差全线压缩至历史四分之一分位数以下。在债券交易机构普遍积累一定浮盈的情况下，8月中旬债市连续温和上涨，赚钱效应带动市场人气回升，两融业务也重现扩张势头，不免让人担心前期资金向债市搬家的势头可能减弱甚至逆转，由此触发债券市场获利回吐，造成近期收益率有所上行。市场人士指出，短期股市行情再度走弱，至少确认股市区间震荡格局难破，资金大量回流股市的风险暂时可控，消除了债券市场的一大隐忧。

短期来看，资金面的作用能否“转正”则是债市上涨行情延续的希望。近期短期流动性出现收紧，但

市场普遍认为，央行不会坐视流动性收紧不管，无论是降成本还是防风险，都需要适度宽松的货币环境支持，货币市场的异常波动迟早会引发干预，即流动性趋紧不具趋势性，倘若债券收益率因资金短期收紧而出现较明显上行反而可能造就交易性机会，可以看到，随着本币流动性收紧，加上人民币汇率贬值、资金流出压力上升，近期市场上对于央行降准的预期有所上升。而18日央行逆回购显著放量，也显示出央行有意加大短期流动性投放力度。后续来看，如果央行继续给予流动性支持，资金面或重新趋稳趋松，对债券市场将是利好。

停牌半个多月的广誉远于8月18日晚间公布了员工持股计划，昨日复牌后，股价一字涨停，报收于36.17元，成交额仅为2146万元。

广誉远于8月17日晚间公告，拟推员工持股计划，参加对象不超过120人，募集资金总额上限为2500万元，设立后委托日信证券广誉远1号集合资产管理计划进行管理，并认购此次级份额。集合资产管理计划份额上限为7500万份，按照2:1的比例设立优先级份额和次级份额。

发布员工持股计划 广誉远逆市涨停

停牌半个多月的广誉远于8月18日晚间公布了员工持股计划，昨日复牌后，股价一字涨停，报收于36.17元，成交额仅为2146万元。

广誉远于8月17日晚间公告，拟推员工持股计划，参加对象不超过120人，募集资金总额上限为2500万元，设立后委托日信证券广誉远1号集合资产管理计划进行管理，并认购此次级份额。集合资产管理计划份额上限为7500万份，按照2:1的比例设立优先级份额和次级份额。

华泽钴镍复牌涨停

停牌一个多月的华泽钴镍于8月18日发布了对外投资的公告。昨日复牌后该股跳空高开，封住涨停板，尾盘市场出现大幅调整，涨停板一度打开，但随后便有资金涌入，尾盘再度封死涨停板，报收于22.63元。值得关注的是，华泽钴镍昨日的成交额为10.13亿元，较此前有所放量。

公司发布公告称，华泽钴镍审议通过了《关于公司全资子公司陕西华泽钴镍金属有限公司委托关联方陕西星王投资控股有限公司筹资建设印尼（中国）镍基新材料项目暨关联交易的议案》、《关于公司全资

利用好认沽期权

□本报记者 马爽

“有了期权，投资者就拥有进可攻，退可守的投资利器。”光大期货期权部刘瑾瑶表示。

截至收盘，8月平值认购期权“50ETF购8月2400”收盘报0.0312元，下跌0.1347元或8.11%，8月平值认沽期权“50ETF沽8月2400”收盘报0.0750元，上涨0.0592元或34.76%。

市场大跌到时恐慌情绪再起，随之而来的是期权隐含波动率的大幅上涨。周二，8月平值认购期权“50ETF购8月2400”隐含波动率为16.67%；8月平值认沽期权“50ETF沽8月2400”隐含波动率为53.5%。

利用好认沽期权

值得一提的是，由于昨日50ETF价格再度出现大跌，今日上交所将加挂8月、12月和2016年3月的实值认购期权和虚值认沽期权，以确保每个到期月份上至少有一个平值，两个实值和两个虚值合约。

针对持有50ETF或打算买入50ETF的投资者，刘瑾瑶建议构建保护性认沽策略，即利用认沽期权为自己的现货部分进行保险。相对于直接卖出50ETF避险，保护性认沽策略有较大优势。因为该组合在50ETF价格暴跌时可以控制损失；在股市反弹时，仍保留盈利机会，即投资者不必因为抛掉股票后痛失获利机会而懊恼。

8月18日，上证50ETF现货报收于2410元，下跌5.42%，上证50ETF期权总成交190919张，较上一交易日增加30.48%，总持仓363103张，较上一交易日增加9.1%。

认沽认购比为0.96（上一交易日认沽认购比为0.92）。

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅%
50ETF购8月2500	13696	13813	-82.94
50ETF购8月2450	9943	4954	-84.71
50ETF购8月2600	7780	8142	-90.10

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量	持仓量	涨跌幅%
50ETF沽8月2500	13001	11616	141.59
50ETF沽8月2550	8633	7304	128.52
50ETF沽8月2600	8238	4654	93.67

8月18日，上证50ETF现货报收于2410元，下跌5.42%，上证50ETF期权总成交190919张，较上一交易日增加30.48%，总持仓363103张，较上一交易日增加9.1%。

认沽认购比为0.96（上一交易日认沽认购比为0.92）。

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量	持仓量	
------	-----	-----	--