

4000点压力犹存 期指冲关需时日

□本报记者 朱朱莹

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点关口附近的冲突失利。

昨日下午跌中，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最主要驱动力。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盘股走势仍有担忧。

“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，目前股市估值很难以回到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缓，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“失撤退”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1482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

■ 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，券商相继恢复融券也加重市场担忧，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

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指数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。（朱朱莹）

然处于区间震荡格局中，沪指指3537点仍将是较强支撑，即便跌破，7月低点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，近期反弹力度较大，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）

■ 指数成分股异动扫描

中国宝安复牌一字涨停

中国宝安8月17日晚公告称，其全资子公司中国宝安集团控股有限公司（简称“中宝控股”）8月16日与东旭集团有限公司（简称“东旭集团”）签署《股份转让框架协议》，中宝控股拟将其持有的宝安地产7039万股股份（占宝安地产总股本的15%）以协议转让方式转让给东旭集团，每股转让价格为17元，股份转让总价款为11.97亿元。如果交易成功，预计可产生8.2亿元左右的收益。

在此消息的刺激下，昨日中国宝安复牌即一字涨停，截至收盘报11.75元，日涨1.07元或10.02%，对沪深300指数的贡献为0.59%。该股昨日成交额

仅为5074万元，显示投资者惜售情绪浓厚。

中国宝安表示，本次拟出售宝安地产股权是为了进一步贯彻落实公司“建设一个以新材料为主的高科技产业集团”发展战略，优化产业结构，促进产业转型升级，集中资源发展新材料、新能源等高新技术产业；同时有利于改善本公司财务结构，提升盈利水平。招商证券认为，公司退出地产、转战新能源新材料等高新技术产业的重大转型战略完全顺应中国经济转型的发展潮流，公司多元化转型完全既具备前瞻性，同时又具备巨大的盈利空间。（王姣）

内蒙君正放量涨停

8月18日，内蒙君正以净流入14.47亿元居当日两市净流入首位。从盘面上看，昨日内蒙君正高开高走，不到10:00即放量涨停，此后涨停板数度开合，但强势不改，最终以涨停价14.62元收盘，日涨幅10.01%，对沪深300指数的贡献为0.5%。值得注意的是，该股昨日成交活跃，日成交额高达40.59亿元，是前一交易日的4倍多。

消息面上，内蒙君正17日晚发布了关于修订及补充披露《2015年非公开发行股票预案》的公告，根据公司2015年7月15日实施完成的2014年度利润分配方案，修订了发行价格；还修订了发行股票数量、募集资金金额、募投项目使用金额等。根据公告，公司原计划募集资金总额不超过

■ 融资融券标的追踪

双鹭药业成交放量

受益于我国加快创新药审批的利好消息提振，昨日双鹭药业逆势上涨0.80%，每股报38.90元；值得注意的是，昨日该股成交额创历史天量，达到21.02亿元。

国家食品药品监督管理局相关负责人18日在国新办新闻发布会上介绍了药品医疗器械审评审批制度改革有关情况。并表示“创新必须鼓励，现在中央提出‘大众创业、万众创新’，药品的创新必须鼓励和支持，这次改革的意见当中，对创新这个问题，我们有一些支持和鼓励的措施，在目标里面就

明确提出来，鼓励创新，加快创新的审评”。

双鹭药业昨日以39.00元小幅高开，早盘持续围绕半盘展开整理，上午11时过后迅速冲高，但午后受大盘跳水拖累，股价震荡下行，直至尾盘阶段，随着大额买单涌现，股价大斜率拉账，最终顺利翻红。K线图上，双鹭药业在盘中破位的不利情况下昨日日大盘巨幅震荡，重归弱势，建议投资者继续持有此类政策受益确定性强品种的融资仓位。（叶涛）

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，筹集资金总额上限为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，并认购其次级份额。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。

分析人士指出，在市场大幅调整的背景下，具备业绩支撑，估值具有安全边际的品种，往往具有较好的稳定性。广誉远是精品中药生产和销售企业，公司一季度实现营业收入同比增长44.89%，实现净利润同比增长86.11%，本次推出的员工持股计划有望提升公司凝聚力，对公司股价构成支撑。从复牌首日筹码的锁定度来看，投资者惜售情绪较为浓厚，并没有受到市场调整的影响，短期该股料将保持强势。（徐伟平）

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。值得注意的是，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镍钴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

子公司陕西华泽镍钴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镍基新材料综合回收利用项目暨关联交易的议案》，独立董事事前审核并发表了同意的独立意见。

分析人士指出，产业升级的重大投资布局是实现战略转型的重大举措，公司按照“资源+技术+服务”发展道路，充分调动各项资源和积极要素，对公司构成利好，但值得注意的是，复牌首日华泽钴镍面临的抛压较重，筹码锁定度一般，短期连续上涨的难度较大。（徐伟平）

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。

两融余额连续增长

据wind数据，8月7日以来两融余额已经连续7个交易日稳步增长，从8月6日的13088.05亿元增长至了8月17日的13927.92亿元，日均增长逾102亿元。作为推升两融余额的主力，融资余额在8月17日为13892.30亿元，环比上周五提升了143.77亿元。

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。同时，融券余额环比提升了4.28亿

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，央行千亿逆回购扶助尚有限，短期流动性偏紧的局面仍未缓解，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，且债券利率不高，对短

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，五年期和十年期期货各合约上涨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，昨日两个期限的期债交投均有所升温。统计显示，当日五年期品种共成交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。

现货方面，昨日银行间债券市场交投平稳，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

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304.08%，总持仓363103张，较上一交易日增加191%。

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的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨跌幅%
50ETF购8月2500	13696	13818	-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（张）	持仓量（张）	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

上证50ETF期权每日行情

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽8月2350	481.82	-88.90	6706	6585
50ETF沽8月2400	374.68	-69.13	6950	7679
50ETF沽8月2450	247.60	-45.68	7525	4267

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购8月2600	-90.10	16.62	7780	8142
50ETF购8月2450	-84.71	15.63	9943	4954
50ETF购8月2650	-83.74	15.45	3269	4815

注：（1）涨跌幅=期权合约当日结算价/期权合约上一交易日结算价；

（2）杠杆系数=期权合约价格涨跌幅/现货价格涨跌幅，以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算；

（3）认沽认购比=认沽期权合约总成交量/认购期权合约总成

交量；

（4）当日结算价小于0.001元的合约及当日新挂合约不计入合约涨跌幅排名；

（5）行权日，到期合约不计入当日成交量和涨跌幅排名。

免责声明：
以上信息仅反映期权市场交易运行情况，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本信息进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。