

谨慎情绪升温 多空料继续胶着

□本报记者 熊锋

股指期货周四延续弱势，收盘小幅跳水。截至收盘，主力合约IF1308报收2209.8点，较上一交易日结算价下跌20.8点，跌幅0.93%。其余三个合约下跌幅度多在0.9%附近。昨日沪深300现货指数报收2237.68点，跌幅为0.51%。

市场人士分析，昨日期指走势为空头主导所致，彰显市场谨慎情绪升温；不过，期指单边做空逻辑也难成主导，多空短期难分胜负，预计期指或维持震荡走势。

谨慎情绪不改

昨日期指延续弱势，彰显市场情绪谨慎。市场人士分析，昨日京东方巨额再融资的消息成为股市最大的利空因素，近期上市公司再融资的消息频繁出现，严重打击了市场的积极性。

昨日期指盘面显示，空头占据主导地位，期指日内的低点基本对应着期指持仓量的日内峰值。上海中期期货分析师陶勤英认为，这表明期指下跌由空头主动加仓所致，随后空头减仓，期

指触底反弹，整体市场氛围依旧偏空。

值得关注的是，期指近期成交量居高不下，但期指的持仓量却维持在较低水平。对此，陶勤英分析，这说明期指走势不明导致投资者偏向于短线操作，较为复杂的消息面令多空双方间的博弈升温，但也同时打压了双方的持仓意愿，短来看，这种宽幅震荡的格局或将维持。

就持仓数据来看，期指前二十席位多头减持1055手，空方增持454手，空方占据着相对优势。席位内部来看，多方内部只有永安期货增持了573手的多单，其余席位增持动作均在500手以下，较前两日更为谨慎。空方内部出现了华泰长城增持1063手，国泰君安减持1060手的相对大手笔席位，分歧凸显。

“总体上多空信心依然不坚定”，广发期货期指分析师郑亚男认为，期指再次上演日内抑扬顿挫的走势，最终收出带上下影线的小阴线。多空双方依然较为犹豫，总持仓小幅减持698手至86294手，持仓始终处于相对低位。

中证期货研究部副总经理刘宾指出，期指主力合约贴水也扩

大到28点，而且总持仓再度降低，宽幅震荡加大了操作难度，资金谨慎心态明显。

刘宾进一步指出，如果没有更多的政策利好出台形成有效提振，从而使得热点能有效轮动到蓝筹主板，那么市场压力或再次增大。

近期难改震荡格局

多家期货公司的观点依然谨慎，认为期指短线并不具备强劲的反弹动力，或继续维持宽幅震荡格局。

中财期货认为，面对汇丰7月PMI初值的重大利空，周三市场收复失地，表明期指单边做空逻辑难成主导，多空继续胶着。

瑞达期货认为，目前国内经济弱势下行的趋势不改，加上月底资金面紧张预期再起，市场反弹或遇阻回落；但目前期指下行空间也有限，短期多空双方或围绕2200点附近胶着。

中州期货相对乐观，其认为当前市场仍处于震荡筑底阶段，在“下限处稳增长保就业”的大背景下，投资者无需过分担心，预计利空消化后，市场仍有进一步活跃的动力。

东兴期货指出，近日伴随改革的进一步推进，政策层面出现松动，陆续有利好推出，但是基本面并没有实质性的好转，因此市场走势比较犹豫。昨日创业板大幅回调，意味着投资者有获利了结的需要，不排除仍有下跌空间。若权重板块不能企稳，后市延续弱势震荡的可能性较大。

国泰君安期货金融工程师胡江来提醒关注期指背后的空头讯号。他指出，量化加权指示信号较多地指向空头方向，月末市场回购利率高于5月同期，较6月下旬的利率水平有所下降，期指面临的资金压力有所上升，经济数据下滑态势

或将继续影响未来一个月的走势。净空持仓再度回升到8000手水平，当月合约持仓量下降、9月合约持仓量大幅增加的格局表明规避风险的意味较浓，预期净空持仓短期难以明显回落。交投规模居前的沪深300ETF，融券增幅达到0.5亿元，除去大幅贴水引起的反向套利头寸介入影响外，融券数据的空头意味也不容忽视。

而陶勤英亦认为目前市场的利空因素较多，期指短线并不具备强劲的反弹动力，其短线或继续维持宽幅震荡格局。郑亚男同样认为，多空短期难分胜负，市场有望继续维持震荡走势。

7月25日主力合约IF1308主力前十席位持仓变化					
持多单量排名			持空单量排名		
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称
1	国泰君安	3879	138	1	华泰长城
2	中粮期货	3398	-392	2	中证期货
3	永安期货	2894	573	3	海通期货
4	银河期货	2865	-206	4	广发期货
5	华泰长城	2827	192	5	国泰君安
6	广发期货	2698	-467	6	普证期货
7	中证期货	2455	-196	7	南华期货
8	普证期货	2345	-317	8	光大期货
9	光大期货	2310	36	9	国信期货
10	申银万国	2303	28	10	国金期货
汇总		27974	-611		

期指短线反弹或面临夭折

□国泰君安期货研究院 陶金峰

近日，市场预期的一系列温和刺激政策出台，利好兑现。而新股IPO，招行、京东方再融资以及解禁股的压力凸显，股指期货反弹后继乏力，中线弱势格局并未改变。7月25日，股指期货震荡回落，IF1308下跌0.93%，报收于2209.8，短线调整压力有所加大。如果后市没有新的实质性重要利好政策出台，则期指中线跌势很难改变，并有可能再次下探2111.8点和1996点支撑。

扶持政策水落石出

从7月初开始，市场一直传闻政府将推出一系列温和刺激政策，股指期货也因此而止跌企稳，并出现阶段性中小级别反弹行情。目前来看，政府已经先后出台棚户区改造、取消贷款利率下限、建立铁路产业建设基金、加快中西部和贫困地区铁路建设、暂免部分小微型企业营业税和增值税、促进外贸进出口等一系列温和刺激政策。这一系列温和政策的出台，是与现行的“稳增长、调结构、促改革”的方针政策一脉相承的，也是为了更好地调结构、促改革，实现今年7.5%的经济增长目标。

不过，管理层反复明确表示，今年下半年不会推出大规模刺激政策。目前的政策出台后，还需要观察一段时间，估计要到10月份三季度经济数据明朗后，再考虑是否出台新的刺激政策。按照经济增长底线为7%的要求，如果三

季度GDP增长在7.2%-7.5%之间，管理层还是可以接受的。正是因为刺激政策是温和的，而不是大规模的，因此靠政策利好推动股指现货和股指期货大幅反弹是不现实的，也是不大可能的事。

“抽血”效应压制市场

有关新股IPO重启一直是今年以来股指现货和股指期货市场最担心的主要因素之一。从最近透露的种种信息来看，8月重启新股的可能性还是较大的。如果是集中打包发行新股，那么对于短期市场的资金“抽血”效应不可低估，不能盲目地视为利好，而是实实在在的利空。此外，近日招行A+H股再融资、京东方非公开融资，无疑显示资本市场的再融资压力还是不小的。

另外，据Wind资讯统计，今年8月份，创业板将有逾27.07亿股限售股解禁，使得流通市值将达到493.89亿元，均为史上最高。随后的9月份，尽管解禁股份数量降至约16.09亿股，但解禁市值仍达到39.26亿元，仅低于8月份，为今年创业板解禁的次高峰。与A股主板跌势不同，今年创业板不断走高，成为今年股指现货市场唯一的亮点。不过，解禁压力渐现，7月25日创业板指数大跌4.4%，或许是创业板面临调整压力的一个初步信号。很难想象，如果领涨的创业板也倒下了，前期卧倒的主板还能有力量反弹吗？

期指主力空头增仓明显

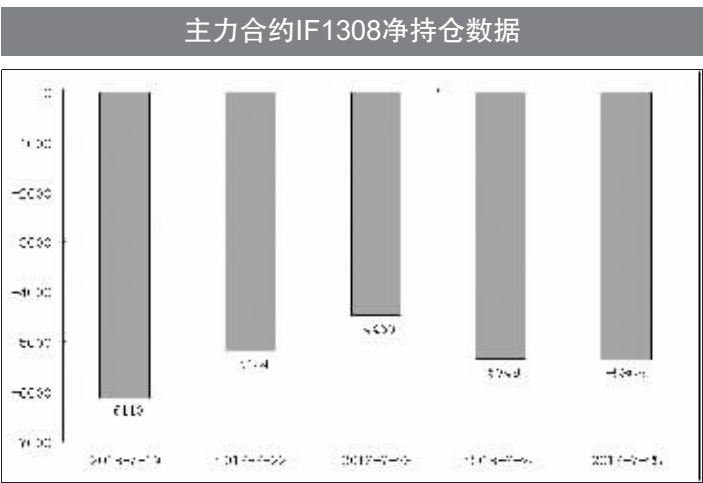
从股指期货持仓前20名主力表现来看，7月24和25日连续两天

主力减持期指多单，增持期指空单，净空单继续扩大，显示主力对于未来继续看空。其中，7月25日，IF1308前20名多头减持1055手，前20名空头增持454手；IF1309前20名多头增持813手，前20名空头增持1221手。合计来看，7月25日，IF1308和IF1309前20名多头减持242手，空头增持2033手，净空单增加至7993手，期指空头力量进一步增强，不利期指弱势反弹。

“飞鱼”在“帆板”上惊险表演

如果将股指期货当月合约前期的低点2111.8视为假设的“水面”，将2222视为在“水面”上漂浮的帆板的“甲板”，那么期指这条“飞鱼”本周以来多次掉下“甲板”，甚至差点落水。6月底至7月上旬，股指期货当月合约像条飞鱼，想飞却飞不高；而7月中旬以来，股指期货当月合约则像一条在帆板上表演的飞鱼，在进行笨拙的飞行表演，险象环生。

从技术上来看，本周以来，期指当月合约5日均线已经跌破10日均线，短线反弹有可能面临夭折。IF1308短线在2270点附近的反弹有明显阻力，短线在2111.8点附近的支撑也一度面临跌破的风险，后市短线将在2111.8点和2270点区间内继续偏弱调整。中短线来看，2400点是期指当月合约难以突破的强阻力，中短线在2111.8点的支撑力度有限。如果后市没有新的实质性重要利好政策出台，则期指中线跌势很难改变，并有可能再次下探2111.8点和1996点支撑。



沪深300指数缩量震荡

□本报记者 魏静

在改革预期持续发酵的背景下，昨日以铁路为主的周期股部分表现抢眼，进而对指数构成有力支撑；但在创业板指数集中暴挫的带动下，主板指数也纷纷转为下跌，沪深300指数昨日也随之缩量震荡。

沪深300指数昨日小幅高开后反复震荡，最高探至2268.84点；其后受累于创业板的集中下挫，市场交投情绪大幅降温，指数跌幅也逐步扩大。截至收盘，沪深300指数报收2237.68点，下跌0.51%；单日成交额为605.58亿元，较前一个交易日小幅缩量。

部分周期股及酒类个股对沪

指构成了一定支撑。据wind资讯统计，昨日贵州茅台、大秦铁路和海通证券对现指的支撑较大，对指数的贡献度分别为1.08%、0.73%和0.52%；而对指数拖累较大的三只个股分别为民生银行、京东方A和伊利股份，贡献度分别为-0.91%、-0.77%和-0.66%。

昨日四个期指合约全线收跌，其中主力合约IF1308收盘跌27.88点，跌幅0.93%，报2209.80点，全天成交111.38万手。

分析人士表示，创业板的高位回落，对市场人气的打击较大，短期需继续观察创业板指数能否扭转颓势再度向上；一旦创业板确认见顶，则无疑会拖累大盘指数正式向下寻底，投资者当前不宜轻举妄动。

融资融券标的追踪

博瑞传播高位跌停

作为传媒领域的明星股，博瑞传播自6月底以来涨势明显加速，7月初连续涨停。本周，博瑞传媒更是放量创出历史新高；不过，昨日在创业板大跌的背景下，博瑞传播隔天便封死跌停板。

博瑞传播昨日低开后一路下行，期间几乎未出现明显的抵抗，午后跌势进一步加剧，最终封死跌停板，报收22.01元，全日成交金额高达13.74亿元。

“新高”之后隔日就跌停，这似乎在一定程度上传递出股价见顶的信号。不过，分析人士表示，传媒股昨日的大跌，并非

出于基本面利空的消息，更多的是基于资金恐高情绪的蔓延，而创业板昨日的集中暴挫一定程度上放大了杀跌情绪。中期来看，博瑞传播依然属于正宗的传媒股，该股的走牛更多与国家大力发展传媒产业的热潮有关。目前主流券商依然看好传媒板块具备成长与抗周期性，能够兼顾估值与事件触发驱动，实现成长与价值的双飞，因而预计传媒股暴跌之后将很快迎来报复性反弹，建议投资者暂时保留融资仓位。（魏静）

水井坊现久违涨停

受三公消费收紧的打击，白酒股年内一直跌跌不休；7月以来，酒类个股渐现止跌企稳的迹象，昨日，在创业板实现单日暴跌的背景下，市场风格暂时偏向防御，因而沉寂已久的白酒股集体走强。

昨日，水井坊开盘后一度表现偏弱；随着创业板指数的猛烈回调，水井坊迅速拉起，临近午盘便封死涨停板，报收14.25元。与此同时，水井坊成交量放大，昨日成交额高达2.12亿元，创出近期的天量水平。

水井坊的久违涨停，除了与昨日资金集中的防御性需求有关外，近日产业资本抄底白酒产业

也给了资金买入酒类股的底气。据媒体报道，中信产业基金投资沱牌舍得的传闻还未平息，目前又有外资卷入了这波抄底的“浪潮”中。日前，国际烈酒巨头帝亚吉欧宣布全资控股全兴集团，旗下白酒品牌水井坊就完全变为“洋品牌”。

不过，分析人士表示，尽管白酒行业出现产业资本抄底的举措，但这并不意味着行业反转的时机已来临。目前，白酒公司的销售状况普遍不佳，未来仍有可能受困于库存高企，因而其业绩担忧很有可能会继续打压估值，建议投资者暂时了结融资买入仓位。（魏静）

青岛啤酒突破待确认

昨日沪深两市酒类股表现强势，啤酒板块午后崛起，青岛啤酒大涨5.21%。市场人士指出，当前是啤酒消费旺季，而中国国际啤酒节即将开幕也引发了短线资金对啤酒股的浓厚兴趣。

昨日啤酒板块于午后出现快速上攻，青岛啤酒领涨。在资金的攻击下，走势一向不温不火的青岛啤酒盘中冲击涨停，颇为引人注目。该股昨日成交2.21亿元，为最近3个月的最大单日成交额。

从青啤股价的长期走势看，最近三年的盘整平台似有突破迹象。但市场人士指出，由于昨日该股的强势有消息刺激成分，因此短线资金进入并不能决定长期走势，突

破形态仍需在未來确认。从估值来看，昨日收盘后青啤市盈率（TTM）为31.7倍，行业内横向比较处于中游。不过，青岛啤酒H股昨日报收于59.80港元，A股较H股的折价率达到11%。分析人士指出，考虑到香港股票市场的无风险收益率相对内地更低，因此A股折价属于合理，基本上可以认为内地与国际投资者对于青啤的估值接轨。

分析人士认为，青岛啤酒属于业绩稳定增长的消费类品种，估值合理，符合当前市场的资金偏好，加之当前是啤酒消费旺季，股价继续走强的可能性较大。（申鹏）

7月25日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 [交易日期]最新 单位]亿元	融券余额 [交易日期]最新 单位]万股	涨跌幅 [交易日期]最新 单位]%	市盈率 [PE,TTM] [交易日期]最新	综合评级 [中文]截止日期] 最新 除估值周] 30天
601318.SH	中国平安	55.8134	99.8916	-0.8493	12.1043	买入
600016.SH	民生银行	51.6078	2,792.4875	-0.8264	6.0466	增持-
601166.SH	兴业银行	42.6812	652.9854	-0.1065	4.7775	买入
600000.SH	浦发银行	39.9910	581.4841	0.2500	4.2506	
000001.SZ	平安银行	38.5990	216.8652	0.5123	5.9292	
600256.SH	广汇能源	38.2417	339.6705	0.0000	37.1298	买入
600030.SH	中信证券	36.9677	437.8702	-0.2780	28.9150	买入
600837.SH	海通证券	27.5096	1,559.6114	1.2172	28.3120	增持+
600433.SH	冠豪高新	23.2338	6.1800	0.0000	89.6098	
600804.SH	博世	22.4368	145.4061	0.3734	78.0805	买入-
600036.SH	招商银行	19.7417	515.0503	-0.6422	5.0090	买入-
000776.SZ	广发证券	19.3182	134.0060	0.1672	34.0371	
600111.SH	包钢稀土	18.9630	106.5230	-3.5700	104.9241	中性+
601901.SH	方正证券	17.1454	134.0094	-0.9709	54.4876	增持
000793.SZ	华闻传媒	17.0543	37.6291	-5.6655	48.7087	
000562.SZ	宏源证券	15.7315	105.6943	-0.8565	34.7432	增持
000002.SZ	万科A	15.5142	442.9886	-0.9385	8.1894	买入
002024.SZ	苏宁云商	15.5135	417.7599	1.6807	20.1398	增持
600739.SH	辽宁成大	15.3655	186.0708	-0.8892	30.6751	
600519.SH	贵州茅台	14.8598	50.3332	2.3594	13.3193	买入

7月25日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余额 [交易日期]最新 单位]亿元	融券余量 [交易日期]最新 单位]万股	涨跌幅 [交易日期]最新 单位]%	市盈率 [PE,TTM] [交易日期]最新	综合评级 [中文]截止日期] 最新 除估值周] 30天
600016.SH	民生银行	51.6078	2,792.4875	-0.8264	6.0466	增持-
600109.SH	国金证券	4.4429	2,039.3245	2.8022	65.8270	
600837.SH	海通证券	27.5096	1,559.6114	1.2172	28.3120	增持+
601398.SH	工商银行	2.6836	1,318.6425	-0.2551	5.5588	
601166.SH	兴业银行	42.6812	652.9854	-0.1065	4.7775	买入
600000.SH	浦发银行	39.9910	581.4841	0.2500	4.2506	
600036.SH	招商银行	19.7417	515.0503	-0.6422	5.0090	买入-
600010.SH	TCL集团	5.2499	474.9688	1.0230	92.3972	
000002.SZ	万科A	15.5142	442.9886	-0.9385	8.1894	买入
600030.SH	中信证券	36.9677	437.8702	-0.2780	28.9150	买入-
000100.SZ	TCL集团	8.2529	419.4900	-0.8929	17.7216	买入-
002024.SZ	苏宁云商	15.5135	417.7599	1.6807	20.1398	增持
600015.SH	华夏银行	11.2720	416.2410	-1.2121	4.3343	增持
601899.SH	紫金矿业	3.1468	393.9766	-1.2000	11.0836	增持
601288.SH	农业银行	4.0919	362.3360	-0.3968	5.4842	增持+
600256.SH	广汇能源	38.2417	339.6705	0.0000	37.1298	买入
000157.SZ	中联重科	10.0869	302.0026	-0.5825	6.7639	
601818.SH	中国铁路	13.8708	290.2100	0.0000	4.4209	
601390.SH	中国中铁	3.2244	273.3719	1.4760	7.3972	增持
600383.SH	金地集团	4.9620	270.1102	-1.3333	8.7178	买入

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。