

流动性危机化解 普涨后分化将加剧

□本报记者 李波

本周五A股市场延续强势反弹，再现千股涨停，沪综指站稳3800点，盘中一度收复3900点。分析人士指出，随着政策利好累积效应的释放，抄底资金全面进场扫货，困扰中小盘股的流动性危机得以化解，做多人气显著修复，底部信号初步显现，反弹有望继续推进。不过，鉴于上方巨大的套牢盘压力，后市反弹仍将在波动中进行。另外，暴涨暴跌之后，普涨格局难以延续，预计随着个股的复牌和超跌反弹动能的释放，后市将大概率演绎结构性行情，分化将加剧。短线反弹可选取超跌品种博取收益，中期布局应精选优质成长龙头股和二线蓝筹股。

反弹延续 千股涨停再现

继周四大涨后，昨日多头再下一城，沪综指盘中收复3900点，创业板再次实质性涨停，千股涨停格局延续，做多热情进一步回升。

受题材股高开高走提振，上证综指昨日低开后强势上攻，连续收复3800点和3900点，之后围绕3900点强势震荡，最终收报

3877.80点，涨幅为4.54%。深成指上涨4.59%至12038.15点；中小板指上涨了4.22%至8001.47点；创业板指上涨4.11%至2535.89点，成分股全线涨停。沪深两市成交额分别为6804.34亿元和2473.29亿元。

行业方面，28个申万一级行业指数全部上涨，其中国防军工指数大涨8.48%，家用电器、建筑装饰指数的涨幅均超过了7%，交通运输、建筑材料和非银金融等14个行业指数的涨幅超过5%；相比之下，银行指数涨幅最小，为0.96%。

个股方面，昨日两市交易的1395只个股中，有1388只上涨，仅有7只个股下跌。其中，1308只个股的涨幅超过了9.9%；跌幅最大的是*ST成城，下跌了2.89%。创业板205只上市交易股票，除金利华电外，集体涨停。

值得注意的是，银行股尾盘遭遇不同程度的大单卖出，其中昨日跌幅最大的民生银行在14:45到14:55短短十分钟出现多个大额抛单，其中最大的一笔卖出量超过20万手。除了民生银行之外，中国银行、工商银行、农业银行、中信银行和招商银行也在尾盘翻绿，以下跌报收。

A股连续三天获资金净流入

□本报记者 张怡

本周以来，在救市措施实施之下，A股市场连续吸金，在周三至周五均获得了资金净流入，不过净流入金额逐步缩减。周五沪深两市的资金净流入金额为20.97亿元，环比此前两个交易日超过580亿元的净流入大幅缩减，其中蓝筹股在前四个交易日均吸金力十足，不过周五呈现出资金净流出模式，其中银行股在尾盘遭遇资金大幅撤离，可见短暂市场企稳之后，市场资金格局正在回归常态。

市场情绪回暖

据Wind数据，周五沪深两市的资金净流入金额为20.97亿元，而周三和周四的资金净流入金额分别高达758.50亿元和580.26亿元。由此可见，资金净流入金额大幅缩减。其中，开盘净流出资金3.17亿元，尾盘净流出资金64.28亿元，可见尾盘资金撤离对当天的资金情况影响较大。

不过市场赚钱效应近两日明显回升，7月10日获得资金净流入的个股有1115家，仅280家遭遇资金净流出。这一数额与周四的情况相去无多，周四获得净流入的个股家数有1210家。整体来看，市场情绪被带动起来。

分市场来看，沪深300昨日遭遇了资金净流出，这是本周该板块首次没有获得资金青

睐。数据显示，周五沪深300的资金净流出金额为68.98亿元，而此前四个交易日该板块分别获得了52亿元、251亿元、271亿元和319亿元的资金净流入。值得关注的是，其开盘遭遇了41.08亿元的净流出，尾盘遭遇了66.63亿元的净流出，可见对整个市场的额度影响较大。获得资金净流入的个股家数为133家，较周四的194家明显缩减。

创业板和中小板的资金吸引力也有所减弱，但仍然获得资金入驻。创业板昨日获得9.61亿元的资金净流入，环比此前两个交易日的71.3亿元和42.21亿元明显缩减；获得资金净流入的个股家数为178家，与上个交易日的186家相比减少有限。中小企业板昨日获得了19.29亿元的资金净流入，环比周三和周四的166.04亿元和69.61亿元也大幅减少；获得资金净流入的个股家数有217家，比周四的236家略降。

资金流出银行板块

分行业来看，周五28个申万一级行业中，20个行业均获得了资金净流入。其中，公用事业行业获得了11.12亿元的资金净流入，位居第一位；国防军工、机械设备行业的资金净流入金额也均超过了8亿元，位居第二和第三位。

相反，银行板块遭遇了43.23亿元的资金净流出，远超过了其他所有的行业。食品饮料、房地产、采掘和汽车等7个行业也遭遇了

波动难免 普涨之后面临分化

随着救市举措的持续推出，政策利好累积效应开始扭转市场预期。本周三开始，增量资金大规模进场，不少个股自跌停板展开反击，困扰中小盘股票的流动性危机显著缓解。而随着调整趋势的打破，超跌反弹动能叠加政策利好累积效应，引爆市场做多热情，周四和周五连续两个交易日呈现千股涨停。业内人士指出，在大部分股票遭遇快速“腰斩”之后，超跌反弹一触即发，市场需要的只是信心和流动性，一旦这两个关键因素回归，行情便会发生质变。而随着政策底的明朗以及信心的修复，市场底有望逐步探明。

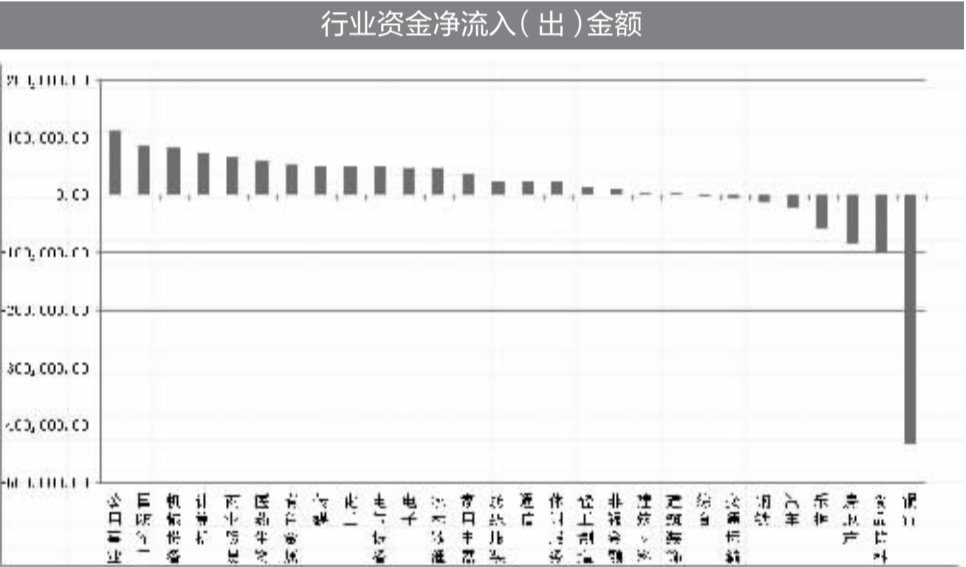
需要指出的是，指数反弹过程中将面临上方重重技术阻力，后市多空反复争夺难以避免。在阶段性的超跌反弹动能大幅释放后，套牢盘压力将逐步显现，多空博弈将加剧，连续大涨难以为继。大量套牢盘的消化需求，意味着反弹必然在波动中进行。另外，近两个交易日的连续大涨，除了做多人气回归、增量资金抄底之外，大量股票停牌也是重要触发因

不同程度的资金撤离。

蓝筹股在尾盘遭遇了大单抛售。以银行股为例，昨日28个申万一级行业中，涨幅最小是银行板块，其遭遇尾盘大单撤离，以跌幅最大的民生银行为例，14:45分到14:55分短短十分钟之间，多个大额抛单出现，其中最大的一笔卖出量超过20万手，将民生银行的股价打压翻绿，其股价一度最低触及9.89元，跌幅最大超过6%，收盘前再度回升，最终下跌了

1.7%至10.41元。中国银行、工商银行、农业银行、中信银行和招商银行悉数翻绿，最终银行板块的涨幅被压缩至0.96%。

个股方面，国泰君安、广发证券、中国重工和苏宁云商的资金净流入金额最高，分别为4.46亿元、3.22亿元、2.58亿元和2.55亿元；相反，民生银行、万科A和中国平安的资金净流出额度最高，分别为10.93亿元、10.26亿元和9.19亿元。



融资净偿还额环比下降近90%

□本报记者 叶涛

本周前半段市场连续遭遇大幅融资净偿还，每日净流出金额均在1300亿元以上，不过本周四，A股全线飘红，释放触底反弹信号，融资盘出逃脚步显著放慢。Wind数据显示，本周四市场融资净偿还金额为180.74亿元，环比降幅接近90%。分析人士认为，这意味着集中宣泄过后，市场恐慌情绪正在出清，融资盘与指数涨跌间的正反馈关系正在获得重建，“杠杆杀”风险高峰期已经过去。

融资净偿还显著减少

据Wind数据统计，本周四市场融资偿还额大幅下滑，为180.74亿元，仅相当于前一日1700.19亿元规模的1/10左右，融资盘撤离迹象显著好转。

具体来看，当天融资买入额为1114.32亿元，环比增幅接近1倍；融资偿还额为1295.06

亿元，环比下降近1000亿元，买入热情升温与偿还意愿下滑共同促成融资净偿还金额骤降。融券方面，本周四融券卖出额为13.06亿元，融券净偿还额为13.81亿元，当天融券余额小幅增长，报收25.69亿元。由此，6月中旬以来两融余额快速回落势头得到遏制，当天两融余额报1.44万亿元，环比前一日减少183.10亿元。

相比前期高峰时段全部申万一级行业皆遭遇融资净偿还，本周四该数字下滑至18个，而获得融资净买入的板块则有10个。其中非银金融、银行、建筑装饰、采掘板块净买入金额最大，分别为23.28亿元、15.52亿元、13.40亿元和5.82亿元；房地产、医药生物、电子板块净偿还金额最大，具体为19.65亿元、10.35亿元和9.45亿元。

个股方面，周四遭遇融资净偿还的两融标的股有286只，占比为32.06%；“60”军团成为当天融资净买入的主力，前30只净买入金额最大的个股中，除东方财富、机器人、新

大陆、长安汽车等少数个股外，其余全部为沪市主板品种；金额居前的股票分别为中国平安、招商银行、工商银行、中国中车，具体融资净流入规模为30.38亿元、7.92亿元、5.65亿元、5.07亿元。

助跌效应开始减退

应该说，本周四市场融资净偿还金额大幅“缩水”着实有些超出预期，毕竟6月19日以来，两融投资者谨慎心态一步步加深，每日融资净偿还金额逐日攀升，从最初的单日55.50亿元加码到7月8日破纪录的1700.19亿元，期间两融余额也从最高时的2.27万亿元“瘦身”至7月8日1.458万亿元，区间降幅达到35.77%，净流出金额超过8000亿元。其中7月8日单日融资买入额仅仅录得560.28亿元，为2014年11月以来的最低。

由此，两融杠杆助跌效应集中爆发，近期沪深两市连连深度回调。但另一方面，自上周末开始，包括暂停IPO、两融业务管理办法落

地、券商增持蓝筹ETF、央行通过证金公司注资市场，缓解市场流动性、上市公司回购、司法机关入场清查恶意做空等“救市”政策接连出台，累积效应也随后显现，本周四两市主板翻红大涨、未停牌股票几乎悉数涨停，场内多头力量绝地反击。

鉴于两融工具助长助跌“两面性”，其在A股上攻5100点期间对拉升指数贡献较大，近期市场调整阶段，其负面杀跌作用显现，令指数调整时间和空间都更胜从前。不过，一旦资金情绪扭转，融资客再度恢复对市场信心，杠杆杀跌行情大概率宣告结束，而且短期“国家队”资金还会源源不断入市，继续缓解困扰A股的流动性难题，活化交投僵局，两融资金与指数涨跌的负反馈有望逐步过渡到正反馈。换言之，两融余额企稳回暖可期，融资净流出状况有望继续好转；对A股市场，面对来自两融市场的冲击亦将迎来拐点，外部风险正在降低。

10日交易所龙虎榜数据显示，7月8日—10日，中信证券金融大街营业部、以及四大机构席位成为买入上海新阳金额最大的前五位。

上海新阳昨日大幅跳空高开，开盘价格为24.50元，早盘短时间内探23.56元后，股价迅速被拉到涨停，之后涨停板再未打开。至收盘时，该股报24.55元，收复10日均线上方。成交方面，昨日该股缩量明显，成交金额为2743万元。

据龙虎榜信息，7月8日—10日期间卖出上海新阳金额最大的前五席全部为营业部席位，具体卖出金额分布在490万元—3120万元之间。与之相对，昨日中信证券金融大街营业部买入该股金额最大，为4902.83万元；其他四家机构席位也分别买入2999.97万元、1347.37万元、1206.45万元和1187.14万元。（叶涛）

沪深300指数收复4100点

□本报记者 徐伟平

沪深300指数昨日继续反弹，大涨逾200点，重返4100点上方。不过作为权重板块的重要组成部分，银行股昨日表现较为低迷，这可能意味着该指数短期仍有震荡整固压力。

沪深300指数早盘小幅高开后，震荡拉升，最高上探至4179.11点，此后维持高位震荡，尾盘涨幅有所收窄，尾市报收于4106.56点，上涨5.36%。该指数昨日的成交额为6290.80亿元，较前一个交易日增加了643.36亿元。

指数成分股中，中国中车、中信证券和格力电器对沪深300指数构成支撑，指数贡献度分别为5.19%、5.03%和4.89%；与之相比，民生银行、中国银行和工商银行则显著拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-1.60%、-0.46%和-0.30%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，其中IF1507合约涨幅最大，为9.95%。

分析人士指出，此前的连续大幅下挫后，周四和周五市场迎来整体反弹，继“千股跌停”后，市场迎来“千股涨停”，不过昨日银行股表现低迷，申万银行指数仅小幅上涨0.95%，其中民生银行、中国银行、工商银行等6只银行股逆市下跌，作为权重股，银行股的低迷表现可能意味着短期沪深300指数仍有整固压力。

沪股通延续资金净流出格局

□本报记者 李波

昨日沪股通延续净流出格局，港股通活跃度环比提升，“北冷南热”格局延续。恒生AH股溢价指数小幅回落。

据Wind资讯数据，昨日沪股通净流出23.66亿元，环比周四34.75亿元的净流出规模小幅回落；港股通已用额度为20.60亿元，占比19.62%，环比周四的16.62%小幅提升。

市场走势方面，昨日沪综指早盘小幅下探后展开反弹，之后强势震荡，收盘报3877.80点，上涨4.54%；恒生指数早盘快速冲高，全天同样强势震荡，收报24901.28点，上涨2.08%。由此，恒生AH股溢价指数下跌0.82%，收报147.81点。

个股方面，昨日沪股通标的股中有395只上涨，超过350只股票涨停；6只下跌个股跌幅较小，均在2%以下，均为银行股。港股通标的昨日共有253只股票上涨，其中人和商业和洛阳玻璃股份涨幅居前，超过20%；22只下跌股票中，创科实业、中国旺旺和金山软件跌幅超过2%。

冲高回落 银行股尾盘现抛压

□本报记者 李波

昨日行业板块全面大涨，不过银行板块表现明显逊色，涨幅相对较小。特别是尾盘部分银行股遭遇大单卖出，抛压明显，折射出资金离场信号。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数全线上涨，其中银行指数涨幅最小，仅为0.96%。成分股中，宁波银行、平安银行和兴业银行涨幅居前，分别上涨5.89%、4.21%和3.51%，浦发银行、华夏银行、交通银行、光大银行和建设银行涨逾1%；民生银行、中国银行、工商银行、农业银行、中信银行和招商银行尾盘翻绿，分别下跌1.70%、1.25%、0.72%、0.25%、0.10%和0.05%。

盘面显示，银行股在尾盘遭遇了不同程度的抛压，部分股票出现连续大单卖出。以昨日跌幅最大的民生银行为例，在14:40之后出现多笔大额抛单，其中14:53左右出现的最大一笔卖出量超过50万手；不过与此同时也有大单买入，支撑民生银行跌幅收窄，尾盘多空的激烈博弈令股价大幅波动。

作为救市资金的首选标的，银行板块前期实现了不小的涨幅。相较其他板块的腰斩，多只银行股反而在近期创出新高。随着中小盘股票热度的回升，银行股获利资金回吐压力开始显现。近两个交易日银行板块跑输整体市场，昨日尾盘遭遇明显抛压更折射出部分资金离场信号，预计后市震荡难免。

三板做市指数连续反弹

□本报记者 张怡

继周四出现超过13%的大反弹之后，周五三板做市指数继续回暖步伐，早盘开盘后就快速拉升，随后维系高位震荡直到收盘，最终大涨5.41%，收于1462.39点。周五该指数的成交额为4.36亿元，环比上个交易日的3.31亿元小幅提升。

昨日共有575只新三板个股发生交易，合计成交额为8.18亿元，其中19只个股的成交额超过了千万元。中科招商的成交额最高，达到了5159.76万元，其股价微涨了1.36%至15.65元；先临三维、凯立德和捷尚股份的成交额也均超过了3000万元。

涨跌幅方面，昨日共399只个股实现上涨，129只个股下跌。其中，红枫树苗和宝特龙的涨幅最大，股价分别上涨了359.86%和259%，分别收盘于6.76元和3.59元；同时东和股份、可来博、金易通、奥特美克和长先新材的涨幅也均超过了1倍。而库马克下跌96.94%至2.14元，是跌幅最大的个股。