

■ 指数成分股异动扫描

中航动力八日六涨停

□本报记者 王朱莹

7月9日以来，市场在大跌之后形成强劲反弹，上证综指累计涨幅为13.83%，沪深300指数同期涨幅接近，为13.58%，沪深300指数成份股中，中航动力是近8个交易日表现最好的股票，累计涨幅高达97.82%，期间收获6个涨停板。

近期反弹中，牛市中一度炙手可热的军工概念股再度成为热点领头羊，昨日中航国防军工行业指数全日上涨6.74%，位居行业涨幅榜之首，41只成份股中15只涨停，占比37%。其中中航动力早盘便以53.5元大幅高开，此后震荡走高，快速封上涨停，中途再度打开，直至午后14:20左右再度

封死涨停板直至收盘。截至收盘，该股全日上涨5.08元或10%，收报55.88元，成交量显著放大，成交47.71亿元，是前一交易日的两倍有余。

展望后市，分析人士认为，当前虽然反弹节奏不变，但力度有所减弱，在这一背景下，军工股作为热门概念股，值得持续关注。就中航动力而言，来自公司高管层面的增持将给股价提供支撑。根据公司公告，公司实际控制人中国航空工业集团公司已公告将积极增持公司股份，计划自公告之日起12个月内，增持公司股份，累计增持比例不超过公司总股本2%。2015年7月9日中国航空工业集团公司已购买100,000股，占公司总股本的0.005%。

机构出逃平潭发展

□本报记者 王朱莹

广州期货：昨日三大股指期货所有合约全部下挫，中证500期指略有支撑，下跌幅度弱于上证50期指，沪深300期指跌幅最深，盘中谣传证监会正在考虑如何退出维稳资金，导致上证综指冲高大幅回落，中午官方紧急出面澄清，下午现指逐渐收复失地，但期指却依旧疲弱，可能因上周五期指交割，昨日空头重新建仓，以及套期保值者增多所致。短期反弹格局基本确立，继续推波助澜中证500期指主力合约IC1508、上证50期指远月合约IHI1512的套利策略，但要注意上证综指4000点的压力。（张利静整理）

的同时，有接盘资金进入。

交易公开信息显示，昨日买方前五席位均为游资，筹码分布也较分散，除东方证券长沙劳动西路营业部买入金额为2810.15万元外，其他如中投证券广州珠江东路营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部和方正证券上海延安西路营业部及广发证券南京北京东路营业部买入金额在1550-1750万元之间。而卖方前五席位中，排名第一的是光大证券深圳金田路营业部，卖出金额高达1.47亿元，并出现了两家机构席位，分别卖出3926.75万元和2572.54万元。分析人士认为，股价当前依然存在补跌空间，暂不宜抄底。

昨日三大期指均大幅贴水

蹊跷的贴水：短期担忧情绪投射

□本报记者 张利静

昨日的行情，令不少期投资者大呼看不懂：股票现货指数与期货指数的背离十分明显。截至收盘，沪深300期指IF1508报3950.0点，跌3.62%，沪深300指数报4160.61点，涨0.22%；中证500期指IC1508报7589.0点，跌2.49%，中证500指数报8116.50点，涨1.52%；上证50期指IH1508报2690.4点，跌2.88%，上证50指数报2783.76点，仅跌0.83%。

整体来看，期指走势明显弱于现指，三大期指均以大幅贴水收盘，IF1508、IC1508、IH1508三大期指主力合约分别贴水10.61点、52.70点、93.36点。

部分分析人士认为，昨日期指指数背离，应该是市场担忧情绪的投射，未来一段时期内，期指仍将呈震荡局面。

蹊跷的贴水

“昨日三大期指都在上午10点半左右开始大幅杀跌的，下午现货全面上涨，期指却继续大幅贴水。这种情况很少见，我几乎没见过。”一位期指投资者疑惑地表示，昨日IC1512合约长时问贴水1100点，沪市300期指主力合约下午则一直贴水5%左右。

右，在没有了“恶意做空者”之后，期指的大幅度贴水总感觉有些蹊跷。

期指深幅贴水到底为何？市场有这样的说法：

说法一，面临技术指标压制，等待明确信号指引。“昨日虽然现货指数表现偏强，但午后成交量萎缩明显，仅有上午的一半，虽然2点半左右一度再次冲上4000点，但尾盘还是回落收在20日线和半年线之下。”有市场人士认为，目前市场的犹豫心态明显，上证指数技术上面临三座大山：一是整数位4000点关口；二是下降趋势中的20日均线；三是半年线。

说法二，市场情绪脆弱。分析师认为，周一是一次市场第一次反弹碰20均线，遇阻回落属正常，并不意味着反弹就此结束。但在这样恐慌和脆弱的市场心态下，反弹的高度可能也较为有限，仍然需要时间来修复。

国投中谷期货期指研究员吴鹏表示，近几个交易日成交量的缩小，在一定程度上暗示市场对救市效果的保留态度。7月6日证监会暂停IPO，证监会公司开始救市，创出了7月6日-9个交易日的成交量巨幅放大。但7月15日以来，成交量开始缩减，市场情绪在前期大跌之后比较脆弱。

吴鹏解释说，蓝筹股走势是市场观察救市效果的一个重要指标。尽管证监会7月6日开始的救市主要指向蓝筹股，但7月13日以来的6个交易日，代表蓝筹股的上证50指数持续缩量、走势低迷，让市场担忧救市力量的减弱。就连前期大幅下跌以来最稳健最抗跌的银行股，周一盘中也出现了抛售迹象。蓝筹股的弱势引发了市场对大盘的忧虑。

就期指后市走势而言，吴鹏认为，当前市场情绪还不是很稳定，需要提防短期快速回踩前低区域。

唐思资产认为，从资金层面看，此前爆仓的杠杆资金以及高风险偏好的客户短期内不会回归市场，而监管层正在有序出清场外配资且限制新杠杆资金入场，加上6月底7月初的暴跌幅度

过猛，因此在短期的三到四个月内，市场将维持震荡行情，可以寻求结构性机会。

“盘面上看，此前千股跌停、千股涨停、千股停牌的现象有所缓解，但普涨普跌的现象依然存在，但不可持续，市场持续上涨需要依靠板块轮动的力量，一些板块（如军工、基建、核电等）已经走出了独立行情。”唐思资产表示。

持仓方面，中金所公布的盘后持仓数据显示，昨日前二十多头席位上，IF1508合约呈多减空增格局，IC1508合约空头增仓较

■ 机构看市

宝城期货：周一股市出现大幅下挫，显示当前恐慌情绪仍在，投资者对于股指未来的走势仍较为犹豫。整体来看，股市去杠杆的进程仍在持续，且市场信心并未完全恢复，股指当前仍处于底部修复阶段，还是建议投资者保持震荡思路。

中州期货：昨日期指走势分化，现指偏强震荡，三大期指却呈现出震荡杀跌之势，沪深300期指充当领跌先锋，上周五收敛的期现贴水状况再度放大。后市期指呈现“V”型反转的可能性微乎其微，市场承压120日线，近期料维持宽幅震荡格局。（张利静整理）

两融运行逐步回归常态

□本报记者 叶涛

资金净流入，创出6月19日以来净流入新高，同时也一举扭转此前两日两融余额连续下滑“窘境”，资金心态进一步趋稳，并开始朝着触底回升的道路迈进。

7月9日迄今，两融余额波动幅度显著收敛，区间最高值为1.441万亿元，最低值为1.421万亿元，较A股大跌期间，两融余额从2.273万亿元直线“跳水”，13个交易日便跌落至1.4万亿元一线，恐慌心态已经得到极大平复。应该看到，这其中既有大盘止跌企稳、各方“救市”外部因素刺激，也有爆仓盘出清、两融市场自身风险下降带来的积极影响，不过从一周数据观察，此番融资客信心修复并非一帆风顺。

7月9日起大盘连拉3个阳

线、触底以来首次收复半年线，积极反攻态势迅速遏制住融资余额暴跌局面，当日市场融资净流出金额为180.74亿元，而前三个交易日，该项数据则分别为1700.19亿元、1443.46亿元和1363.01亿元；此后随着反弹行情深入，7月14日市场亦曾获得19.43亿元融资净流入，两融杠杆有重建指正反馈迹象；但7月15日沪深综指缩量回调，再度狠守10日均线附近，刚有好转的两融温度再度下滑，尽管此次回落完全是正常的技术性回调，但形势陡然逆转还是凸显融资客看多心态不稳，数据显示，当日市场遭遇190.25亿元融资净流出。

数据显示，7月17日市场融资买入额为1397.65亿元，融券偿还额为1328.39亿元，环比双双大幅增长。考虑到增量入场积极性倍增、两融余额波动继续收敛，市场人士认为，“杠杆杀”及恐慌性抛盘最黑暗的时候已经过去，两融运行回归常态毋庸置疑。

前期“冷门”重获青睐

行业方面，7月17日共有22个申万一级行业出现融资净流入，数量较此前显著增长，其中电子、国防军工、机械设备、房地产、建筑装饰板块净流入金额居前，分别为12.38亿元、11.67亿元、9.27亿元、8.82亿元和8.18亿元；而此前遭到融资盘大肆撤离的金融品种仍整体表现疲弱，除非银金融板块获得3.12亿元融资净流入，银行板块当日净流出金额达到

9.50亿元，为板块中金额最大。

值得注意的是，建筑装饰、房地产、机械设备板块均为前几日融资资金净流出的“重灾区”。数据显示，仅7月15日，上述三大板块净流出金额就分别达到9.35亿元、9.18亿元和7.27亿元，仅次于金融和有色金属板块。而且这些品种还具有一个共同特点——短线既具有一定估值修复动力，但安全边际又相对较高；区间走势上，上述几大板块5日涨势稳健，区间涨幅明显不如领涨板块国防军工，但相对金融品种，上升幅度又明显更胜一筹，进可攻退可守，短线具备很强的可操作性。分析人士认为，上述板块在A股所占比重较大，融资资金大举介入客观上或为后市行情稳固再添一道“保险杠”。

■ 融资融券标的追踪

亚厦股份复牌补跌

□本报记者 徐伟平

前期密集停牌的股票近期陆续复牌，不过复牌股的表现却冷热不均，躲过市场大调整的亚厦股份复牌后迎来补跌，昨日一字跌停，报收于26.29元，成交额为4893万元。

公司复牌公布了第二期员工持股计划草案和被住建部认定为“国家住宅产业化基地”的消息，住宅产业化是指采用工业化的生产方式建设建筑，运用现代工业手段和现代工业组织，对住宅工业化生产的各个阶段的生产要素通过技术手段集成和

系统的整合。此次被住建部认定为“国家住宅产业化基地”标志着公司在建筑装饰领域的工业化和标准化水平已处于行业先进水平。此次获得国家层面认可，为公司后续开展新业务打下良好基础。不过这并未能阻止公司股票的补跌。

分析人士指出，前期在大盘5000点附近停牌的股票躲过了市场的这波调整，不过在复牌后面临的补跌压力同样较大，从首日市场表现来看，该股成交额并未放大，短期调整压力依然较大，建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。

期债延续震荡 暂无趋势机会

□本报记者 张勤峰

共成交3628手，创下最近两个月的最低成交量；十年期主力合约微跌0.03%，收报9575元，共成交1501手，相比前一交易日萎缩近三成。

昨日国债现券市场交投平稳。据Wind行情数据显示，20日银行间市场上，待偿期接近十年的国债150005全天成交在3.50%上下，尾盘成交在3.495%位置，较上一交易日下行1bp；待偿期接近七年的国债150114成交在3.45%一线，亦较上一交易日下行1bp。

货币市场方面，昨日资金利率波动不大，但是隔夜资金融入难度有所增加，短期流动性供求有略微收紧的迹象。20日，银行间质押式回购市场上（存款类机构

行情），短端的隔夜和7天回购加权平均利率分别收报1.27%、2.41%，双双微涨1bp左右。值得注意的是，从7月2日算起，隔夜回购利率已连续十三个交易日保持温和上行。据资金交易员反映，月初以来货币市场隔夜资金需求持续旺盛，近几日需求有增无减，供给则有所收敛，供需进一步转紧，导致融入难度在逐渐增大。不过，市场上7天及以上期限资金供应充足，整体流动性并无大碍。

多空力量交织

分析人士指出，隔夜资金略显紧俏可能与企业缴税有关。按惯例，7月是二季度企业所得税的清缴人

库期，财政存款增量较大，对流动性有季节性扰动。Wind数据显示，2013年、2014年7月份财政存款净增量均超过6500亿元。短期来看，虽然资金面总体比较均衡，但无明显紧张，但资金利率下行遇阻也成为债券市场利率下行的羁绊。

与此同时，上周陆续披露的6月份经济金融数据大多要好于市场预期，伴随着货币条件改善、信用扩张加快加上财政投资乏力，经济运行局部出现积极信号，市场对下半年经济见底企稳的预期更趋乐观，相应的对货币政策保持既有的宽松节奏和力度产生了怀疑。在地方债保持高频发行，并传出继续新增置换额度的情况

下，经济基本面与政策面预期的这种微妙转变，对于债券市场尤其是长债利率来说并非好事。

虽然债券期、现货市场实际上蒙受着多种压力，但值得关注的是，近期债市表现尚属稳定，显示多空力量基本势均力敌。

据分析，近期债券市场买盘力量来源于部分撤出股市的资金。近期中高等级信用债收益率出现快速下行的现象，已经证实了这部分资金的存在和作用。

综合来看，债市短期可能难

改区间震荡走势，等待基本面及政策面的进一步指引，趋势性机会不大。分析人士建议国债期货保持中性持仓，波段操作。

股东大举增持 云南锗业涨停

□本报记者 徐伟平

停牌8个交易日的云南锗业于7月19日发布股东增持公告，昨日复牌后，股价一字涨停，报收于15.28元，成交额仅为734万元。

云南锗业发布公告称，公司股东云南省核工业二〇九地质大队决定由其下属全资子公司云南云核矿业集团有限公司于未来六个月内增持公司股票。公告显示，二〇九队决定由其全资子公司云核矿业于2015年7月20日起未来六个月内以相关法律法规认可的方式

使用不低于2000万元资金增持公司股票。同时承诺在增持期间及在增持完成后6个月内不减持公司股票。截至目前，云南省核工业二〇九地质大队共计持有公司股票7240.4万股，占公司总股本的11.09%。

分析人士指出，产业资本作为最了解上市公司的群体，其行为往往可以影响到市场对公司股价的态度，产业资本进行增持向市场传递公司价值具有吸引力的信号。此外，公司停牌期间，市场震荡向上，云南锗业复牌后短期亦有补涨需求。

受益政策面 隧道股份涨停

□本报记者 徐伟平

受益于政策面的刺激，隧道股份近期表现强势，昨日涨停后，股价已经逼近半年线附近。

昨日隧道股份小幅高开后，维持窄幅震荡，不过下午两点左右，成交额突然放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，尾盘报收于1227元。值得注意的是，隧道股份昨日的成交额达到2209亿元，较此前显著放量。

消息面上，交通运输部日前举行例行新闻发布会，通报2015年上半年交通运输经济运行情况。5月份以来铁路公路水路货运量、规模以上港口货物吞吐量增速在4月份达到

低点后有所回升。公路水路固定资产投资保持较快增长，略高于去年同期水平。交通运输部综合规划司副司长表示，交通运输部为了引导地方交通部门推广运用PPP模式，正在编制《收费公路政府和社会资本合作指南》。

分析人士指出，随着我国基础设施建设的不断推进，国家投入了大量的资金，同时交通部也在努力吸引社会资本进入交通基础设施的建设投资，并给予了大量优惠的政策，为我国的交通建设提供了资金保障。未来基础设施建设相关企业将继续从中大幅受益，隧道股份有望保持强势。

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购7月2900	31.74	-34.13	3027	2493
50ETF购7月2750	29.32	-31.53	5433	4162
50ETF购7月2650	28.75	-30.91	1506	1532

当日跌幅排名前3的认沽合约

合约简称	涨跌幅%	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF沽7月2900	-84.67	91.04	3381	5454
50ETF沽7月2850	-77.33	83.15	4296	4628
50ETF沽7月2650	-54.93			