

信心仍待修复 期指震荡料加剧

□本报记者 叶斯琦

“猜到了回调，但没有猜到回调幅度之大。”7月27日收盘，投资者李先生对市场大幅下挫表示了诧异和不解。昨日，期指再次出现跌停，沪指更是创下近8年最大跌幅。

对于期指的弱势表现，银建期货分析师张皓认为，前期市场持续反弹，部分抄底资金获利颇丰，但是市场信心没有完全恢复，虽然成交量有所恢复，但持仓量迟迟没有恢复至前期水平，市场资金多以短线交易为主，因此，随着近期公布的多项经济数据低于预期，资金再次形成踩踏状态。

展望后市，分析人士指出，期指空单并没有出现大幅增减，说明空头也有所谨慎，但中信期货席位等重点席位偏空操作表明，期指短期仍有一定下跌空间。

多头几无抵抗 期指直奔跌停

夏日炎炎的七月末，沪指创近8年最大跌幅，期指同样寒意阵阵。昨日，三大期指开盘即显弱势，早盘维持低位震荡，下午开盘后，三大期指快速下挫，多头几乎未做过多抵抗。在中证500期指跌停之后，沪深300期指

和上证50期指也直逼跌停板。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1508报3647.8点，下跌10%；上证50期指主力合约IH1508报2435点，下跌8.79%；中证500期指主力合约IC1507报7341.4点，下跌10%。

三大期指的成交量昨日出现萎缩，沪深300期指总成交量为181.4万手，较上一交易日减少20.1万手；上证50期指总成交量为28万手，较上一交易日减少6707手；中证500期指总成交量为16.4万手，较上一交易日减少36976手。

在方正中期期货研究员彭博看来，期指昨日全线走弱，主要是由于现货方面权重板块全线走弱导致，而昨日银行、证券、石油和保险等板块走弱的主要原因有三点：首先，美联储加息预期逐渐加强，欧美股市受此影响重挫，触发全球资本回流美国的预期，中国股市也受此影响大幅低开，并一路走低。其次，市场预期人民币汇率浮动区间在短期内将进一步放大。对于汇率的担心加剧了场内资金的出逃。再次，沪指国家队护盘以来已经连续上涨，许多股票涨幅均在40%以上，资金获利空间较大，昨日有許多获利资金平仓。

庸恩资产投研团队则认为，从此前大幅下跌到反弹，A股的波动率逐渐收敛，最终需要选择方向，而昨日选择向下，这表示市场仍然以看空情绪占主导。

期现货价差方面，期指依然未改深贴水。截至昨日收盘，IF1508、IH1508和IC1508分别贴水170.93点、58.29点和45.278点。对此，分析人士普遍认为，昨日是现货引领期货下跌，贴水高主要的原因还是套保需求，由于午后跌幅加剧，资金出现踩踏现象，因此，期指套保盘大幅增加，引发股指出现暴跌，贴水有所扩大。

“近期三大期指合约贴水较高，并且呈现出反向市场状态，近期股票的持续上涨并没有带动期指合约走强，导致贴水水平维持高位，也将对后市上涨形成压力。”张皓说。

多空主力均有所增仓

持仓方面，昨日三大期指总持仓量均有所增加。其中，沪深300期指总持仓量增4254手至97008手，上证50期指总持仓量增4045手至31479手，中证500期指总持仓量增626手至18965手。

主力方面，在三大期指的前

20主力席位中，多空主力均有所增仓。在IF1508合约中，多空前20席位分别增持2372手和2504手，在IH1508合约中，多空前20席位分别增持3304手和2454手，在IC1508合约中，多空前20席位分别增持1921手和674手。总体来看，多头略占优势。不过值得注意的是，昨日中信期货席位大幅减持多单，在IF1508合约中，多单减持2642手，在IC1508合约中也出现508手多单的减持。

展望后市，彭博认为，目前指数仍呈现出区间震荡的走势，但继续暴跌的可能性不高，加上

银行、保险等权重股经过昨日暴跌后对于机构来说已经出现较好的买入机会，机构资金预计将在短期入场抢筹。7月最后一周，上证指数预计能在3500点左右企稳回升。

张皓认为，当前沪指创出八年内单日最大跌幅，如此大幅下跌说明当前投资者信心没有完全恢复，预计七月最后一周市场将再次确认底部支撑位，完成第二次探底的走势。

庸恩资产投研团队也表示，未来几天内，下跌趋势不会改变。但前期低点存在支撑，指数击破前期低点的可能性很小。

■ 机构看市

中州期货：昨日三大期指呈现全线暴跌之势，IH大跌8%以上，IF、IC跌停报收，上证指数大跌8.48%，创近8年来最大日跌幅。目前期指连续两日长阴下行，技术上已破位，之前的反弹暂且告一段落，考虑到市场较为脆弱的信心，预计近期仍有惯性杀跌的动能，跟随市场风向偏空思路。

金汇期货：短期来看，市场再度回到了弱势格局。操作上，由于存在不确定因素，在指数大幅下挫后，不宜过分追空，抛空尚待反

弹时。
瑞达期货：周一沪指连挫4000、3900、3800点，三个整数关口，板块全线下跌，两市近1800股跌停，沪深300、中证500期指全线跌停，上证50期指跌幅近9%，几乎回吐这两周救市涨幅，周二料延续回调态势。就本周而言，套牢盘与短线超额获利预期承压，板块轮动但不持续，月线承压之下反复难免，结构性行情夯实底部，本周三大期指日内波段操作。

(叶斯琦整理)

两融余额稳定 短“抄”情绪蔓延

□本报记者 叶涛

域受到明显关注，融资净买入额逆市居前。

大盘收阴 两融镇定

上周五两市股指小幅回调，沪综指和深成指分别下跌1.29%和1.72%，录得反弹“六连阳”以来首根阴线，凸显市场短期还有进一步调整需求。不过从两融资金进出判断，指数回落并未对融资客造成太大心理打击，相反，他们中的不少人还将调整视作短线抢夺筹码契机，加大建仓力度。

wind数据显示，上周五两市融资买入额为1879.56亿元，环比增长169.35亿元；同期融资偿还额达到1889.62亿元，较前

一日上升369.51亿元。A股场内再起“波澜”之时，两融交投活跃度却逆势攀升，表现出临“危”不惧的冷静一面，彰显中线布局的两融资金正在进场，对这类投资者而言，每一次回调反而形成良好买点。

区间观察，上周五单日融资买入额已经创下6月19日以来新高，并且还是7月21日以来第四个交易日连续增长，意味着“杠杆杀”告一段落，资金做多预期重新升温，场外增量进场步伐积极；与此同时，当天融资偿还额也达到7月9日以来峰值，显示伴随反弹推进，部分融资盘在心态上再度变得敏感，解套出局欲望较强。

发力“冷门板块”

上周五出现融资净偿还的行业板块有13个，较前一交易日增加12个，银行板块依然高度承压，遭遇连续第三个交易日融资净偿还，具体金额为4.52亿元；同期非银金融、传媒板块融资净偿还金额分别为16.48亿元和11.09亿元，以上三大板块为当天融资净偿还金额最高的领域。但从积极角度看，两融市场做多资金并未泯灭，其布局方向其实有迹可循。

据wind数据，上周五融资净买入金额居前的板块是国防军工、房地产、电子、建筑装饰、农林牧渔，具体金额分别为8.27亿元、7.85亿元、6.72亿元、6.25亿元和

4.78亿元。国防军工板块是近期市场领涨板块，受资金追捧程度较高，近期一直是融资资金追逐的“宠儿”。

不过仅次于国防军工，后来居上的房地产、建筑装饰、农林牧渔板块此前均是不折不扣的“冷门板块”。如7月22日农林牧渔、房地产板块融资净买入额仅为0.75亿元、0.05亿元，当天建筑装饰板块净偿还金额最大，达到23.43亿元；7月23日，农林牧渔和建筑装饰板块也齐现身融资净买入额“后段班”。股指二次回调压力加大的背景下，集中存量资金狙击冷门品种，走“差异化”路线俨然成为融资多头“共识”。

■ 融资融券标的追踪

和佳股份一字涨停

昨日A股二次回调，全部股票中上涨的寥寥无几，凭借最新完成的10亿元定增利好，昨日刚刚复牌的和佳股份逆势“一”字涨停。至收盘时，和佳股份每股报26.94元。

和佳股份7月25日对外公告称，公司已经成功向天风天诚、中值、中商荣盛定增4413万股，在市场流动性紧张情况下依然成功募集10亿元资金，且申购资金超过20亿元，彰显公司投资价值。华泰证券认为，此次定增成功一方面将加快公司医院整体建设业务发展(全年项目签约金额达20亿元左

右)，另一方面也有利于公司积累医院客户资源，为公司积极布局医疗服务及医疗信息化战略提供支撑，打开公司未来成长空间，预计该公司2-3年市值将达到500亿元以上。

事实上，自和佳股份7月3日停牌以来，沪深深股指先抑后扬，区间曾两度突破半年线压制，整体上呈现碎步反弹态势，这使得和佳股份复牌后具备一定超跌反弹需求；同时10亿元定增募资顺利完成，有效聚拢交易人气，资金短线预期积极。策略上，分析人士建议投资者继续保留该股融资仓位。(叶涛)

资金回流

期债反弹有望延续

债的配置需求上升，收益率快速下行。”招商银行财富管理室在其研究报告表示。

昨日，A股延续弱势，上证综指单日下跌345.35点或8.48%，创八年来单日最大跌幅。

分析人士认为，此次市场大幅调整，内在原因主要在于前期情绪高涨，激发利率债买盘积极性进一步提高，市场做多情绪逐步升温。从成交来看，银行理财资金与基金公司等机构为买入高评级、短期限品种的主力，与股市降温及避险资金流入债市有很大关系。

“短期来看，股票市场仍是影响债券市场最重要的因素之一。尽管股指开始出现企稳回升，但是相较于前期，市场情绪仍较为谨慎。受IPO暂缓以及前期针对股票收益的场外配资、银行理财等资金涌入债市的影响，信用

债的配置需求上升，收益率快速下行。”招商银行财富管理室在其研究报告表示。

昨日，A股延续弱势，上证综指单日下跌345.35点或8.48%，创八年来单日最大跌幅。

分析人士认为，此次市场大幅调整，内在原因主要在于前期情绪高涨，激发利率债买盘积极性进一步提高，市场做多情绪逐步升温。从成交来看，银行理财资金与基金公司等机构为买入高评级、短期限品种的主力，与股市降温及避险资金流入债市有很大关系。

而股市谨慎情绪的升温，导致了一部分避险资金流入债市，导致债券利率下行，国债期货上行。昨日，国债期货六个合约全线飘红，5年期国债期货主力合约TF1509全日上涨0.06%，收报97.3元；十年期国债期货主力合约T1509全日上涨0.15%，收报96.04元。

不过，长期来看，债券市场的

走向仍取决于经济基本面。南华期货指出，最新PMI数据显示经济基本面企稳仍存不确定性，且资金面宽松局面尚在，债市收益率继续走低仍存支撑。银行间资金市场走势平稳，主要回购利率变化均不大。与供求较为平衡的银行间市场相比，证券交易所流动性相对过剩，低价位资金吸引券商等机构需求。若需求不能明显增加，后者宽裕局面可能还要持续一段时间。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

不过，长期来看，债券市场的

走向仍取决于经济基本面。南华期货指出，最新PMI数据显示经济基本面企稳仍存不确定性，且资金面宽松局面尚在，债市收益率继续走低仍存支撑。银行间资金市场走势平稳，主要回购利率变化均不大。与供求较为平衡的银行间市场相比，证券交易所流动性相对过剩，低价位资金吸引券商等机构需求。若需求不能明显增加，后者宽裕局面可能还要持续一段时间。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

不过，长期来看，债券市场的

走向仍取决于经济基本面。南华期货指出，最新PMI数据显示经济基本面企稳仍存不确定性，且资金面宽松局面尚在，债市收益率继续走低仍存支撑。银行间资金市场走势平稳，主要回购利率变化均不大。与供求较为平衡的银行间市场相比，证券交易所流动性相对过剩，低价位资金吸引券商等机构需求。若需求不能明显增加，后者宽裕局面可能还要持续一段时间。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

不过，长期来看，债券市场的

走向仍取决于经济基本面。南华期货指出，最新PMI数据显示经济基本面企稳仍存不确定性，且资金面宽松局面尚在，债市收益率继续走低仍存支撑。银行间资金市场走势平稳，主要回购利率变化均不大。与供求较为平衡的银行间市场相比，证券交易所流动性相对过剩，低价位资金吸引券商等机构需求。若需求不能明显增加，后者宽裕局面可能还要持续一段时间。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。

不过，长期来看，债券市场的

走向仍取决于经济基本面。南华期货指出，最新PMI数据显示经济基本面企稳仍存不确定性，且资金面宽松局面尚在，债市收益率继续走低仍存支撑。银行间资金市场走势平稳，主要回购利率变化均不大。与供求较为平衡的银行间市场相比，证券交易所流动性相对过剩，低价位资金吸引券商等机构需求。若需求不能明显增加，后者宽裕局面可能还要持续一段时间。

银河期货分析师胡明哲表示，上周央行公开市场进行了700亿7天期逆回购交易，银行间回购利率和Shibor利率涨跌互现。财政存款投放能力回归、实体经济见底预期增强、货币派生能力的提升、CPI的隐忧和新股发行暂停导致的资金的结构性

问题的自动解决综合决定了短期内，如果不考虑对资本外流和MLF到期回笼的对冲，央行继续向池子里释放活水的可能性不高。但是由于新股发行暂停导致的资金的结构性问题的自动解决，债券市场仍将获得源源不断的活水补充。新股发行暂停虽然已经有一段时间了，但目前短期货币向长期转移远未完成，由于前期签订的理财协议并未考虑到IPO暂停的处置方案，处置起来具有相当大的难度，目前短期货币向长期转移的进程仍在持续，债券市场仍将获得源源不断的活水补充，8月份大类资产重新配置将步入下半场。国债操作方案转为大跌即买入，即买入时机选择比前期要更谨慎一些，但操作方向不变。