



周三，两市大盘在“双降”利好下一度大幅反弹，无奈市场悲观情绪浓重，金融股的护盘行为显得独木难支，最终大盘还是冲高回落，沪指3000点得而复失。分析人士认为，市场在连续下跌后，由于投资者情绪低迷，短期内形成V形反转的可能性不大，但蓝筹股已经明显进入价值区域，看好蓝筹板块中长期走势，同时应关注具备安全边际的低估值板块。

现代快报记者 刘伟

CFP供图



## 中金所对164名客户采取监管措施

26日，中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)发布通知，对152名单日开仓量超过600手、13日内撤单次数达到400次、1名自成交次数达到5次，共计164名(去除重复)客户采取限制开仓1个月的监管措施。

为抑制市场过度投机，防范和控制市场风险，促进股指期货市场规范运行，中金所于8月25日发布《关于股指期货异常交易监管标准及处理程序的通知》，进一步加强对股指期货市场异常交易行为的监管。上述客户在8月26日交易行为违反了通知的相关规定，中金所对其及时采取了监管措施。

据新华社

# 金融股护盘独木难支 沪指3000点得而复失

## 盘中振幅超过8% 深成指失守万点

昨日沪指在央行降息降准带动下高开，但很快回落，午盘在银行、保险股带动下冲高至3000点上方后再度折回，盘中振幅超过8%。截至收盘，上证综指收报于2927.29点，下跌37.68点，跌幅为1.27%；深证成指收报于9899.72点，下跌298.22点，跌幅为2.92%。创业板报收于1890.04点，下跌100.67点，跌幅为5.06%。

两市共成交8904亿元，较前一交易日放大逾四成。昨日市场虽然振幅巨大并最终收跌，但上证50指

数最终收涨。其中银行、保险两个板块力抗大盘下跌颓势。其中银行板块涨幅为4.24%，招商银行、北京银行等7家银行涨幅超过5%。保险板块涨幅为3.98%，中国太保涨幅达到5.94%。

同时，石油行业也是指数重要稳定器板块，板块涨幅为0.53%，中国石化、中国石油均收涨。

但相比之下，中小盘股跌势难止。两市最终仍有超过600只个股跌停，个股呈现冰火两重天的景象。

## 市场情绪仍不稳定 短期内反转可能性不大

在央行“双降”举措明显超出市场预期的情况下，市场情绪仍不稳定，显示投资者对外围和国内宏观仍较为担忧。但好的一点是，以银行、保险为代表的低估值蓝筹股普遍企稳甚至反弹，显示出市场价值开始得到部分资金的认可。

信达证券首席策略分析师陈嘉禾认为，经过近期市场的调整，主要指数大幅下跌，从基本面和估值角度考虑，坚定看好蓝筹股中长期走势。中信证券也在最新策略中提出，市场短期难以期待反转，具备“安全”特质的标的在目前长期配置价值和安全边际较高，且因前期

暴跌而被错杀，值得重点关注。

主线之一在于，当前的PE/PB接近历史最低值的板块具备安全边际。其中PE低于或接近历史最低值的行业有地产、电力及公用事业；PB低于或接近历史最低值的行业有银行、石油石化、煤炭、建材；主线之二在于，通过先验的一致预期和后验的PE回归来寻找估值吸引力较高的板块。纯粹基于未来两年一致预期盈利增速的估值相对吸引力来看，银行、石油石化、电力及公用事业、地产、家电、汽车、食品饮料、交运是具有中长期配置价值的板块。

## 焦点

### 股票质押或成3000点新雷区

随着配资、两融等融资盘被A股下跌所波及后，股票质押业务的风险暴露概率正在抬升。国金证券分析师李立峰曾测算后表示，沪深300指数跌幅为-10%时，触及预警线的市值占整体质押市值的比例19.08%，触及平仓线的市值占比12.79%。当跌幅为-20%，触及预警线和平仓线的市值占比上升26.08%和17.47%。

而根据8月24、25日连续两天沪深300指数表现来看，跌幅已超过15%。李立峰指出，假设全部在押市值触及预警线及平仓线90%-110%范围的情况，可倒推出对应的上证指数为3250-3650点。

如今，股票质押项目普遍面临

补仓；而在今年二季度进行质押的项目更是危机重重。华东地区一位信托公司创新业务负责人表示，“如果是在4-5月的高位进行股票质押融资，将会非常危险，很多股票将触及平仓线。”

事实上，多名机构人士担忧，市场不理想的情况下，机构或成项目股东。北京一家信托公司信托经理表示，机构严守风控标准，强平不大可能发生；但他担忧，上市公司通过连续的补仓，使得信托成为项目股东。

华南一家大型基金公司副总裁亦表示相似的看法，“在急跌的市场下，股权质押项目如果处理不当，很有可能演变成大股东变更现象。”

据《21世纪经济报道》

## 观点

### 全球金融市场 处于调整期

近日全球金融市场动荡加剧，先是全球股市经历“黑色星期一”，随后部分市场止跌反弹，全球汇市和大宗商品市场也持续震荡。对此，海外经济专家分析说，世界经济增长乏力以及美联储即将加息都是背后原因，恐慌的市场情绪则加剧了市场波动。

专家指出，全球经济非常疲弱，新兴市场尤其面临挑战，但是中国的处境要好得多。中国正经历经济转型，尽管会出现一些反复，但是随着中国经济向新常态、再平衡方向发展，加上强有力的决策，中长期内仍看好中国。

前摩根士丹利亚洲区总裁、耶鲁大学高级研究员斯蒂芬·罗奇近日接受记者采访时指出，全球经济增长乏力，市场对于风险的抵抗能力很弱，任何恐慌情绪都能在全球市场产生放大效应。罗奇指出，全球经济在2008年金融危机以后经历了一个不同寻常的7年。对于发达经济体股市而言，市场高涨多是受宽松货币政策支持，而非实体经济复苏。这种人为的支撑并不可持续，下跌甚至动荡也是必然的市场调整行为。

德国央行董事会成员约阿希姆·纳格尔接受媒体采访时说，全球金融市场紧密相连，中国股市的变化会对全球股市产生影响，经历前段时间的暴涨之后，中国股市最近的下跌是一种盘整，因为金融市场显然不是只涨不跌的“单行道”。

但他强调，投资者对此应保持冷静，因为中国政府和央行有充足的政策工具来稳定局面，“即使金融市场稳定遭遇整体危机，强壮的中国经济也能够应对紧急状况”。

据新华社

## 数据

### 7天流出2000亿元 两市融资余额快速下降

市场动荡，场内的融资交易者也加快了降杠杆的进程。近日两市融资余额再现快速下降，过去7个交易日中，两市融资余额下降逾2000亿元，降幅达16.4%。截至8月25日，沪深两市融资余额报11601亿元，回到今年2月底时水平。

8月17日至25日间，两市融资余额从回升过程中的阶段性高点13892亿元跌落至11601亿元，净流出2291亿元，7个交易日内的降幅达16.4%。

上一波融资余额快速净流出出现在7月上旬。彼时大盘自高位已快速下跌逾千点，开始危及高位建仓的融资盘。

融资大幅流出无疑反映出行情弱势对投资者信心的挫伤，与

此同时，仍有一些交易数据透露出积极信息。与高位相比，目前两市融资余额存量已接近腰斩，但过去7个交易日两市单日平均融资买入额仍在千亿元以上，达1054亿元。7月上旬该数据则为1153亿元，两者相差不大。不过，8月24日、25日两个交易日两市单日融资买入额连续两天在500亿元附近徘徊。

现代快报记者 浦泓毅

### 三天净流入超238亿元 外资借道沪股通加仓A股

趁A股大幅下挫，外资借道沪股通大举买入，沪股通投资额度本周累计已达238.33亿元，外资净买入力度为沪港通开通以来所罕见。

数据显示，8月24日A股大跌8.49%时，沪股通净买入82.62亿元，创历史单日净买入额第二高，8月25日A股再度下挫7.63%，沪股通净买入80.71亿元，昨日A股冲高回落收跌1.27%，沪股通全日净买入额仍达75亿元。

连续三天累计净买入将近240亿元，这在沪股通历史上是前所未见的。

截至昨日收盘，沪股通3000亿元的总额度，目前已累计使用

1430.61亿元，使用率48%。虽然近一个月来，沪股通一直呈现净买入和净卖出隔周交替的局面，但在A股震荡调整的过程中，外资通过沪股通操作A股的方式仍以“净买入”为主。

在截至昨日的8月份前18个交易日中，沪股通有7个交易日为净卖出，有11个交易日为净买入，而随着A股跌幅加大，净买入额也在上升。

现代快报记者 时娜

### A股上周净转入40亿元 结束连续四周“失血”

中国证券投资者保护基金公司最新公布的信息显示，上周(8月17日至21日)投资者通过银证转账向股市“输血”，证券交易结算资金净转入40亿元。这是证券交易结算资金此前连续四周净转出后，首次实现净转入。

数据显示，上周投资者通过银证转账转入6682亿元，转出6642亿元，净转入40亿元。截至8月21日，证券交易结算资金余额为26347亿元，创七周以来新低。

在上周之前，A股市场连续四周“失血”，自7月20日至24日那一周开始，证券交易结算资金连续

四周分别净转出1213亿元、1011亿元、1207亿元和831亿元，累计净转出达到4262亿元。记者统计发现，A股市场上一次出现资金连续四周净转出，还是在2013年8月，但当时连续四周仅累计“失血”452亿元。

据新华社