

# 股市上周反弹终结连续三周跌势

# 救市战场应该转移到期货市场



自言股市

上周在国家救市政策的累积效应发酵,以及众多个股严重超跌、具备很强的技术性反弹要求下,沪深大盘于7月9日和10日均大幅反弹,沪指由3373点最低点上涨至最高点3959点,收盘报在3877点。两天内沪深综指累计上涨近600点,扳回前半周的失地,大盘全周累计上涨5.2%,终结连续三周跌势。

在本轮股灾中,除了去杠杆引

发强平造成的恐慌性暴跌之外,还有一个元凶在幕后与政府负隅顽抗。那就是股指期货空头利用股指期货高杠杆,以四两拨千斤之势,肆无忌惮地恶意做空。

7月8日那天注定是一个让股民惊心动魄刻骨铭心的日子。那天七个部委同时出手救市,市场的拐点似乎开始到来。但多空博弈依然异常惨烈,中金所单项提高中证500做空保证金到20%,并限制开仓空,中证500股指期货冲高回落却仍然被封跌停,多空开始转向沪深300股指期货的争夺,多头顽强抵抗却难抵颓势,当天仍然被封在跌停板位置,上证指数失守3500点,1000多家上市公司被迫高挂“免战牌”,没有交易就没有伤害,很多公司大股东做了股票抵押,贷款已经触线需追加抵押品,恐慌迅速

蔓延到全球大宗商品市场。

空头的图谋渐渐被多方洞察。中金所近期新政无一不针对IC1507处处设障。继对中证500指数期货客户日内单方向开仓交易量限制为1200手后,中金所还提升保证金以防蓄意做空。自7月8日结算时起,IC1507的卖出持仓交易保证金,由目前合约价值的10%提高到20%(套保除外);自7月9日结算时起,IC1507卖出持仓交易保证金进一步提高到合约价值的30%(套保除外)。

受此影响,7月9日转折发生了,股指期货一开盘,中证500股指期货率先涨停,中小盘纷纷从跌停到涨停;沪深300股指期货在低开100多点之后开始震荡向上,冲击涨停;现货市场多头人气开始聚集,多头军团开始集结,上证指数当

天大涨5.76%。中金所的交易持仓数据显示,一股神秘资金大举进入中信期货成为多头持仓排行榜第一名,多头首先把股指期货拉涨停,迫使空头平仓,或者买入现货准备交割。空头联盟开始分化,多头乘胜追击。7月10日,股指期货中证500迅速涨停,沪深300指数期货也随之涨停,上证50指数期货也一度涨停,大盘继续上攻,沪指收盘逼近3900点,股市经历风雨后终于迎来了彩虹。

然而,多空力量在股指期货上的分歧与厮杀或许并未结束,7月17日是股指期货三大主力合约的交割日。有市场人士预测,在此期间,动荡还会进一步持续,而7月17日前后,可能将成为决战中的巅峰对决。

在三大股指期货中,中证500

期指合约(IC1507)为何会成为做空主力呢?每次都是最先下跌而且杀跌速度最快呢?

一位资深期货业人士分析,这是因为IC1507市场规模最小,容易受资金控制,操作成本低。而IC1507对应的现货是小市值个股,这类个股也正是前期涨幅最大的。空头对IC1507发力,可以通过指数联动效应产生市场恐慌的情绪,带动其他指数下行。

故而业内人士建议,救市的战场应该转移到期货市场。在现货市场,2000亿元撒下去就是“胡椒面”,在期货市场,2000亿元可以放十倍杠杆,顶住两万亿元的套保盘。让所有的多头能够在股指期货里套期保值做空,国家再对接多头,整个市场恐慌就结束了。

(主持 余自言)

## 基金投资也有八大“忌律”

### 忌投资“多动症”、忌喜新厌旧

#### 一、忌将基金投资等同于股票

许多基民将基金投资混同于股票买卖,频繁进行波段操作,常常得不偿失。基民通常难以把握股市趋势和操作时机,即使正确把握了交易时机,赚取的差价是否能弥补频繁操作产生的交易费用和时间成本也未可知。以股票型基金为例,赎回费一般为0.5%,赎回后再买回来的申购费通常要1.5%,也就是说,在做波段操作时,一般只有在确

保赚取的差价收益超过2%才有赚头。不容忽视的是,目前股票型基金赎回的资金到账时间一般为T+7日,这意味着一次操作要付出相当大的机会成本。另外,基金是以组合投资的方式投资于证券市场的,正常情况下,它的净值不会在较短的时间内发生大幅波动,因此,投资者高抛低吸、波段操作的空间也小于股票投资。

#### 二、忌以净值高低为投资依据

在购买基金时,要看基金的收益率,而不是看价格的高低。例如,a基金和b基金同时成立并运行,一年以后,a基金单位净值达到了2.00元/份,而b基金单位净值只有1.2元/

份。按此收益率,再过一年,a基金单位净值将达到4.00元/份,可b基金单位净值只能是1.44元/份。如果在第一年购买了相当便宜的b基金,收益就会比a基金少很多。

#### 三、忌投资“多动症”

基金定投因长期复利效应,成为很多父母为子女积累资金的投资方式。但可惜的是,在高收益的诱惑面前,“多动症”成为不少人的通病。

3年前,小李定投了某混合型基金,嫌定投收益太慢,赎回后改投股票型基金。之后遭遇股市震荡调整,又怕资

产缩水,赎回股票型基金,重新进行基金定投。此后大盘持续下跌,小李干脆将基金全部赎回。折腾了两年多时间,小李不仅没赚到钱,还赔了一些手续费。基金定投最忌讳见异思迁,中途下车。只有在市场波动中坚持稳定操作的投资者,才有可能成为胜者。

#### 四、忌忽略风险承受能力

基金投资不同于银行储蓄,也不同于债券,投资者有可能获得较高的收益,也有可能承担一定的损失。从美国市场最近20年的统计来看,股票型基金的年化收益率是15%。所以,投资者应有一个比较理性的收益预期。

投资者根据年龄、收入、风险和收益等,选择适合自己的产品。分析师温彩宝指出,

首先要注重分散投资,在储蓄、保险、资本市场中合理配置资产。第二,要选择适合自己的风险收益偏好的基金产品。股票型、混合型、债券型和货币型基金的风险从高到低,收益也有很大的差异。第三,要仔细阅读基金契约和产品说明书,考察基金管理人是否严格履行契约,比较不同基金产品之间的细微差异。

#### 五、忌以分红次数为评判标准

有的基金为了迎合投资者快速赚钱的心理,封闭期一过,马上分红,这种做法就是把投资者左兜的钱掏出来放到了右兜里,没有任何实际意义。

与其把精力放在迎合投资者上,还不如把精力放在市

场研究和基金管理上。投资大师巴菲特管理的基金一般是不分红的,他认为自己的投资能力要在其他人之上,钱放到他手里增值的速度更快。所以,投资者在进行基金选择时,一定要看净值增长率,而不是分红多少。



#### 六、忌一味坚守,不知转换

在证券市场发生较大变化时,也可巧用基金转换来重新配置资产。基金转换无须赎回原有基金,可直接将原有的基金份额转换成同一基金管理公司旗下的其他基金份额。

基金转换的好处不少。当股市波动较大时,将高风险股票型基金转换成低风险的货币型或债券型基金,可适当规避投资风险。当收入状况

或风险承受能力发生变化时,可通过转换,投资于符合自身投资目标的基金产品。如果先赎回一只基金,再申购另一只基金,则要付出赎回费和申购费;如果进行基金转换,就只要收取拟赎回基金的赎回费和拟申购基金与拟赎回基金之间的申购费差额。基金从赎回到再申购,所花费的时间一般需要3-7天,基金转换则可在当日完成。

#### 七、忌不认真选择购买渠道

可通过银行柜台及网上代销、券商网上代销、基金公司网上直销、场内交易平台和第三方代销等渠道购买基金,但各渠道费率相差悬殊。中小银行的费率可低至6-8折,券商为4-6折,基金公司网上直销一般低至4折,第三方销售机构无费率折扣。还可通过各家银行网上银行、基金公司直销以及二级市场购买ETF或者LOF基金,网上银行或券

商渠道购买基金,一般可以享受打折或者专项理财等优惠服务,也是一种比较明智的选择。

通过银行和券商两大代销机构购买基金,好处是可以买到大部分基金产品。而通过基金公司直销,只能购买本公司的产品,但好处是费率更加便宜,且可在不同产品间灵活转换。

#### 八、忌喜新厌旧

老基金有过往业绩可以衡量基金管理人的水平,新基金业绩的考量则具有很大的不确定性。同时,新基金均要在半年内完成建仓任务,有的建仓时间更短。在如此短的时间内,要把大量的资金投入规模有限的股票市场,必然会购买老基金已经建仓的股

票,为老基金抬轿。新基金在建仓时还要缴纳印花税和手续费,而建仓完的老基金没有这部分费用。有时老基金还能按发行价配售锁定的股票,该股票将来上市就是一块稳定的收益,且研究团队一般也比新基金成熟。

## 三步甄选 重仓转债基金

选择投资重仓转债的基金产品需要分三步。

第一步就是对股市,特别是可转债对应的蓝筹股行情的判断,目前绝大多数的可转债都是股性为主,和正股的涨跌幅度相差不大,这种情况下,投资者需要有建仓点位的观念,不能像其他一般债券基金投资那样,不太看重投资时机。

第二步是看基金重仓可转债的比例。优先选择那些重仓可转债比例较高的基金产品,这样更有利于分享可转债上涨带来的收益。

第三步是看具体可转债投资的品种,每只债券基金都会公布所投资的前五大债券和在转股期的可转债投资明细,主要要看基金所投资单个可转债的比例、集中度,结合重仓的可转债对应正股,来分析这只可转债的投资机会。

## 本周限售股解禁市值182亿 13日及17日迎高峰

根据沪深交易所安排,下个交易周(7月13日至17日)两市将有25家公司共计15.96亿股限售股解禁上市流通,解禁市值约182亿元。

据西南证券统计,本周两市解禁股数共计15.96亿股,占未解禁限售A股的0.29%,其中,沪市2.05亿股,深市13.91亿股;以7月10日收盘价为标准计算解禁市值为182.16亿元,为年内单周解禁规模较小水平,其中沪市7家公司31亿元,深市18家公司为151.16亿元。

沪市7家公司中,海岛建设在7月13日将有1.27亿股限售股解禁上市,按照7月10日收盘价计算解禁市值20.72亿元,为下周沪市解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三的公司是兴发集团和菱星马,解禁市值分别为3.97亿元、2.15亿元。

深市18家公司中,博琳特限售股将于7月17日解禁,解禁数6.29亿股,按照7月10日收盘价计算解禁市值54.26亿元,是下周深市解禁市值最大公司;解禁市值排第二、三的公司是乔治白和山河智能,解禁市值分别为21.53亿元、18.21亿元。

此次解禁后,沪市将有海岛建设、菱星马,深市将有日海通讯成为新增的全流通公司。

统计显示,下周解禁的25家公司中,有6家公司限售股在7月17日解禁,解禁市值79.86亿元,占到全周解禁市值的43.84%;有10家公司限售股在7月13日解禁,解禁市值为74.67亿元,占到全周解禁市值的40.99%。

(据同花顺)