

融资余额创阶段新低

沪指时隔两年重回 2700 点，创业板回到 4 年前的低位。五一以来金融地产板块权重股跌幅较大，多数权重股、指标股均创阶段新低，上证 50、沪深 300 股指期货的空头行情较为明确。近期市场向下杀跌、资金持续流出，主力资金流向较为清晰。

2017 年下半年融资余额稳步增长，2018 年初涨势加速，及至 1 月 22 日融资余额为 10662.6 亿元，较 2017 年末增加 446.7 亿元，为本轮高点。此后一路下跌。截止 2018 年 8 月 9 日融资余额为 8694.87 亿元，较高点下跌了 1967.73 亿元，跌幅较大。融资盘下跌对市场的影响也比较直观，因为在趋势行情中融资盘会加速推进趋势的发展。值得注意的是 5 月份之后，融资盘呈现出单边流出的态势，并未随大盘反弹的短期趋势发生回升变化，这和去年及五一之前的情况有较大的变化。部分杠杆资金的离场可能表示这部分资金前期收到了较大损失，也可能表示这部分交易活跃资金对后市预期偏悲观。



目前人民币汇率贬值压力比较大，包括权益类资产在内的人民币计价资产面临价值重估。中美贸易摩擦逐步升级，目前没有缓和的迹象，外部压力较大。不过工业企业盈利处于较高位置对权益类资产价格有一定支撑。我们判断后市以震荡筑底为主，A股筑底过程中波动率较高，风险较大，底部区间形态较复杂，比较考验股指期货投资者耐心。