

沪指跌近3%创年内新低 酝酿技术性反弹

证券时报记者 邓飞

端午节后首个交易日,上证综指大跌2.83%,延续了节前的下跌趋势。自5月30日以来,沪指已连续8个交易日下跌,区间跌幅达7.56%。不过,部分分析人士认为,大盘经过连续下跌后,技术性反弹将至。

板块尽墨 158.83亿资金出逃

昨日,两市大盘低开开盘后迅速跳水,上证综指盘中创下2126.22点的年内新低。随后,大盘虽勉强止住跌势,但反弹无力,最终上证综指失守2150点关口,报收2148.36点,大跌2.83%。深证成指走势更弱,收盘报8432.42点,重挫3.78%。前期强势的创业板指最为坚挺,该指数早盘跳水一度跌逾4%,但随后奋力反弹,收盘仅微跌0.08%,K线形态为长下影阳线。

从盘面上看,昨日行业板块全线下跌,水泥、有色金属、金融、煤炭、地产等权重板块跌幅居前,且普遍跑输大盘。概念板块方面,智能穿戴、苹果概念、电子支付等相对抗跌。从个股来看,昨日两市共有476股跌幅逾5%,占比近二成。两市共有海南航空、一汽轿车、方大特钢等22股跌停,涨停股则有四环药业、中青宝、江苏索普等11股。

据证券时报数据部统计,昨日沪深两市共有158.83亿元资金净流出,这也是A股连续第11个交易日出现净流出。其中,沪市净流出88.24亿元,深市净流出70.59亿元。分行业看,证券信托、房地产、化工、银行、机械设备等净流出资金居前。

大跌之后 酝酿技术性反弹

综合市场观点来看,外围市场近期暴跌,经济数据低于预期,资金紧张致市场承压、新股发行重启预期等多重利空来袭,成为A股昨日暴跌的罪魁祸首。

英大证券研究所所长李大霄认为,昨日的暴跌属于结构性风险,是内外两方面原因共同作用的结果。内因方面,随着IPO新政的推出,市场对新股问题进行解读并产生了反应,这一重大问题需要一个消化过程。外因方面,外围市场近期暴跌,从节前开始到节中停牌期间,一直深度回调。

申银万国认为,6月13日之跌是多重原因相互作用的结果。首先,经济数据低于预期。市场由年初的预期“复苏”演化为目前对是否“复苏”的担忧。其次,IPO征求意见出台,人们担心阶段性供求关系会发生变化,尽管不会立即启动新股发行,但毕竟越来越远,股市往往会提前作出反应。再次,端午小长假



板块	近9个交易日跌幅	板块跌幅居前个股一览
金融行业	11.08%	陕国投A (17.03%)、国金证券 (16.75%)、国海证券 (16.29%)
水泥行业	10.68%	四川金顶 (18.94%)、青松建化 (17.46%)、海螺水泥 (15.74%)
房地产行业	9.48%	深大通 (22.44%)、中珠控股 (19.56%)、中天城投 (19.00%)
煤炭行业	9.94%	靖远煤电 (18.30%)、美锦能源 (16.33%)、神火股份 (15.89%)
有色金属	9.98%	新华龙 (18.72%)、云南锡业 (18.10%)、利源铝业 (16.23%)

数据来源:通达信 邓飞/制表 翟超/制图 朱慧卿/漫画

间周边股市下挫,这对A股有间接影响。另外,前期炒高的部分股价本身有回吐的压力。目前缺乏大涨的条件,一旦形成调整态势,市场可能会夸大利空的作用。

平安证券指出,外患压低A股风险偏好,内忧推升短期资金利率,6月底市场继续承压。上证综指有较大几率向2100点至2200点的底部区域逐步退守,系统性风险有限,但结构风险将释放。

大盘经过连续下跌后,短期已严重超跌,分析人士均认为技术性反弹随时可能发生。首创证券研发部副总经理王剑辉表示,昨日A股下跌虽然受到外围股指大跌影响,但更多为自身因素使然。王剑辉指出,昨日A股反映过度,调整幅度较大,后市技术性反弹随时发生。

五矿证券投资顾问符海问也持有类似看法。大盘近期连续下跌,做空动能已得到较大释放,重仓者此时继续杀跌并不明智。”符海问这样说, 虽然还没有看到明确的反弹信号,但技术性反弹随时可能发生,建议轻仓者耐心等待右侧交易信号出现。”

权重股成包袱 45股9个交易日跌逾15%

证券时报记者 邓飞

上证综指从2334点跌至2126点,只用了9个交易日。期间权重股大面积雪崩,成为拖累指数连续下跌的关键。

记者统计发现,自5月29日至6月13日,上证综指累计下跌了7.45%,而同期金融行业、水泥行业、有色金属、煤炭行业、房地产等权重板块累计跌幅分别为11.06%、10.68%、9.98%、9.94%、9.48%,均明显跑输大盘。

需要提及的是,近9个交易日中,沪深两市累计跌幅逾20%的个股总共才7只,小盘股并未出现明显恐慌。而从跌幅居前的个股来看,金融、地产、煤炭、有色等权重股不在少数,这与上轮调整中权重股相对坚挺的情况明显

不同。

细分来看,金融行业共有陕国投A、国金证券、国海证券、招商证券、方正证券、新华保险等6股区间跌幅逾15%。同期,水泥行业有四川金顶、青松建化、海螺水泥等3股跌幅超15%。

另外,煤炭行业和有色金属板块依然低迷,煤炭股同期共有靖远煤电、神火股份、云煤能源等6股跌幅逾15%;有色股则有云南锡业、中色股份、西部材料等10股跌幅超15%。而房地产股近期走势也较为惨淡,深大通以22.44%的累计跌幅排名两市个股区间跌幅榜次席,中珠控股、珠江实业、招商地产等19股同期跌幅逾15%。万保招金四大龙头地产股同期跌幅从11.35%至16.75%不等,低迷程度可见一斑。

其次,投资者选择提前离场或带来恐慌式踩踏。经济复苏与流动性驱动都已经出现拐点,投资者开始面临预期落差后的选择。在IPO重启之后,市场会逐渐明白故事正走向尾声,抢先离场成为新趋势。因此,无论是上市前的比价效应还是上市后的赚钱效应,都将吸引部分二级市场的资金流入一级市场,并逐步冲击以创业板为代表的小盘股“抱团取暖”的基础。

其次,投资者选择提前离场或带来恐慌式踩踏。经济复苏与流动性驱动都已经出现拐点,投资者开始面临预期落差后的选择。在IPO重启之后,市场会逐渐明白故事正走向尾声,抢先离场成为新趋势。因此,无论是上市前的比价效应还是上市后的赚钱效应,都将吸引部分二级市场的资金流入一级市场,并逐步冲击以创业板为代表的小盘股“抱团取暖”的基础。

其次,投资者选择提前离场或带来恐慌式踩踏。经济复苏与流动性驱动都已经出现拐点,投资者开始面临预期落差后的选择。在IPO重启之后,市场会逐渐明白故事正走向尾声,抢先离场成为新趋势。因此,无论是上市前的比价效应还是上市后的赚钱效应,都将吸引部分二级市场的资金流入一级市场,并逐步冲击以创业板为代表的小盘股“抱团取暖”的基础。

(作者单位:中原证券)

净空持仓中证减君安加 空军二主力分歧加剧

证券时报记者 李辉

在外围股市走低、首次公开发行重启预期升温、5月新增贷款创新低、5月消费者物价指数低于预期、热钱撤离新兴市场等利空消息打压下,端午节后首个交易日A股迎来暴跌,上证指数和沪深300指数均跌破前期构筑的低位整理平台,创出今年以来调整新低。股指期货更是呈现9连阴,自5月29日调整以来累计跌幅已达9.48%。

从昨日盘面来看,存在部分空头获利离场迹象,但总体而言,在目前悲观情绪浓重的情况下空头势力依然强大。同时,股指期货指现货表现更为弱势,期指收盘贴水水平进一步扩大,短期市场将维持

弱势。截至昨日收盘,期指6月合约下跌3.8%,报2383.6点,较现货贴水16.34点。

由于6月合约存续期只剩下6个交易日,主力资金开始转向7月合约。截至昨日收盘,6月合约减仓6286手至72904手,而7月合约则增仓5118手。盘后中金所数据显示,中金所前20会员净空持仓由上周五的18923手微增到19104手,变化幅度不大,但已连续5个交易日上升。而且在重点席位上,持仓方向出现异动。其中,中证期货和国泰君安均减持6月合约,但中证期货并未在7月合约上增仓;方向上,中证期货减持净空2809手,国泰君安则增持净空1533手,两大主力席位出现持仓上的异动,或预示后市有大幅调整的可能。

机构观点 | Viewpoints |

资金面趋紧利空市场

中金公司:对于6月份资金面的趋紧,我们认为这是短期原因和中期原因叠加所导致的。7月份随着一些短期因素的解除,资金面状况将逐渐恢复正常,但整体上看三季度的资金面状况要略紧于二季度。在当前整体经济情况并不乐观的情况下,资金面状况趋紧将对市场造成较为不利的影响。

此外,对于市场而言,新股发行重启时间基本确定,短期将影响市场情绪,但不影响股市的长期趋势,且靴子真正落地时还有可能引发“利空出尽”后的短期反弹。但未来发行中的“三高问题”可能依然会比较普遍。从历史数据分析,上市公司6个月后破发率与其发行市盈率之间没有直接关系,因此希望用破发后延长锁定期的规定对压制发行市盈率的作用并无实证数据支持。

而破发就延长锁定期的规定可能进一步强化市场投资者“新股不败”的心态,加大刺激投资者的“打新炒新”热情。除了IPO数千亿元的融资额,“打新”热潮可能导致大量资金从二级市场转移至新股市场,从而对股票二级市场的资金面状况造成一定的负面影响。

而破发就延长锁定期的规定可能进一步强化市场投资者“新股不败”的心态,加大刺激投资者的“打新炒新”热情。除了IPO数千亿元的融资额,“打新”热潮可能导致大量资金从二级市场转移至新股市场,从而对股票二级市场的资金面状况造成一定的负面影响。

2050点将受考验

申银万国证券研究所:昨日沪深股指跳空低开低收,大幅度回落,不仅跌破5月2日的低点2161点,盘中连2132点也失守,大盘弱势依旧。沪深300收盘2399.94点,下跌

(唐立 整理)

■财苑社区 | MicroBlog |

郭荣华 (金融投资):开源证券研究所所长田渭东对财经媒体表示,A股昨日暴跌因国内外多重利空叠加造成恐慌,但A股已严重超跌,今年不会再跌破1949点。我认为,如果击穿2000点的话,要跌破1900点是小事一桩。因为2000大关失守后,再没有资金可以抵挡这样大的重击,谁如果想做中流砥柱的话,自己也会身陷绝境而不能自拔。

天津股侠 (网友):不管怎样,股市还开门,交易还存在,下跌调整意味着风险逐渐释放,机会逐渐来临。新股民盼涨怕跌,老股民不怕跌!

阿Q他阿爸 (网友):中国经济上九天揽月,中国股市下五洋捉鳖。这就是所谓的股市与经济挂钩。

全球股票投资 (机构资金):股

市大跌时的操作小建议,一不要急于抢反弹,耐心等待横盘的出现;二如果此时建仓,最好只用10%的资金,以备股市持续下跌而分批买进,摊薄成本;三建仓应考虑买进有稳定收益的龙头企业股,大船不怕巨浪;四不要指望能抓住股市最低点,这是不现实的,在低价位分批建仓才是合理的。

红太阳1973 (网友):短线不宜再卖出。大盘正式宣告进入下跌周期,主要标志是上证指数、沪深300指数、上证50指数收盘跌破5月2日创下的年内低点。但在短期内卖出却不是不成熟的表现,股指期货日线形成“九阴白骨爪”的恶劣图形,空头表现到了极致,反弹近在咫尺。切记,在反弹中继续逃命。

(唐立 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

调整风刮个不停 抄底没那么容易

李俊

昨日A股市场收出大跌,沪指已现八连跌。技术上的超跌意味着部分抄底资金将开始入场,并带来短暂的指数反弹。不过,我们认为仍可以等待更好的时机,在成功测试出管理层所能容忍的市场底线后再入场。因此,如果没有出现超预期的政策对冲,最佳的投资策略就是抢先离场,这也意味着A股调整仍将延续。

调整趋势已经形成

市场的调整趋势已经形成。无论是经济数据恶化、流动性紧张还是新兴市场调整,都在相当长时间内对A股市场形成影响。我们认为,三者之间出现的共振加剧了短期A股市场波动,并进一步冲击本已脆弱的投资者情绪,引发更多的人参与到抛售的队伍之中。

经济数据恶化。从5月工业增加值环比、固定资产投资环比及进出口数据来看,二季度经济增速下滑基本

已成定局。相较于一季度7.7%的GDP(国内生产总值)增长,我们预计二季度增速将下滑0.2个百分点。市场开始怀疑去年三季度经济增长是否真正见底,周期股将受到新一轮的抛压。与此同时,工业品出厂价格指数(PPI)同比大幅下降不仅意味着中报业绩的疲软,也表明产能过剩下的中游不景气开始传导至上游,未来主动补库存的时间点被推迟。此外,在食品消费者物价指数(CPI)小幅下降的同时,非食品CPI同比却保持稳定,短期内也降低了货币政策松动的可能性。

流动性趋于紧张。年初市场流动性在预调微调中出乎意料地宽松,而在“守住不发生区域性金融风险底线”的声音传出后,5月下旬以来市场流动性已趋紧张,短期银行间拆借利率出现持续攀升。进入6月,我们发现3月期银行间拆借利率也开始显著反弹,趋势性的变化或许已经发生。从历史经验来看,一旦市场的流动性偏好出现拐点,往往将伴随大盘估值重心的逐步下移。

新兴市场联动加大。近期新兴市

场货币贬值与资产贬值的趋势开始强化,如泰国、印尼、巴西等。许多投资者在近期美元调整与美国长期国债收益率反弹之间纠结,我们认为这并不矛盾。从1997年危机前的经验来看,1994年5月美债收益率继续反弹,而美元指数却持续调整至1995年4月。因此,短期美元走势并不重要,只要美债收益率持续走高,必将冲击新兴市场的流动性,甚至导致危机重现。从这个角度来看,投资者希望美联储实现“有序退出”,但市场的退出却总是无序的,尤其是包括中国在内的新兴市场。

IPO重启强化趋势

新股发行制度改革征求意见稿的出台强化了市场的调整趋势。A股市场的一个重要变量是供求关系,IPO(新股发行)重启的具体时间早就是市场焦点。从预期角度来看,征求意见稿的出台意味着IPO重启在即,市场资金面将承压,近期市场调整的趋势也被有效强化。

首先,二级市场的部分资金将逐步

流出,准备参与一级市场打新。一是新政对大股东及管理层的约束力度加大,必将导致新股发行价格偏低,6个月内新股出现破发的概率较小。二是新股网下配售的比例有所提高,并更加倾向于机构投资者,必将提升机构打新的积极性。因此,无论是上市前的比价效应还是上市后的赚钱效应,都将吸引部分二级市场的资金流入一级市场,并逐步冲击以创业板为代表的小盘股“抱团取暖”的基础。

其次,投资者选择提前离场或带来恐慌式踩踏。经济复苏与流动性驱动都已经出现拐点,投资者开始面临预期落差后的选择。在IPO重启之后,市场会逐渐明白故事正走向尾声,抢先离场成为新趋势。因此,无论是上市前的比价效应还是上市后的赚钱效应,都将吸引部分二级市场的资金流入一级市场,并逐步冲击以创业板为代表的小盘股“抱团取暖”的基础。