

昨日上证指数大跌5.3%,创近4年最大单日跌幅;收报1963.24点,重回1时代

# 权重股坍塌 沪指考验1949点

今年初,不少投资者还在憧憬牛市降临A股市场。昨日上证指数单日下跌5.3%,百点长阴让投资者再次体会到恐慌的滋味。A股怎么啦?

证券时报记者 汤亚平

沪深两市昨日双双大跌。上证指数收报1963.24点,全天下跌109.86点,跌幅5.30%,创近4年最大单日跌幅。沪指盘中最低报1958.40点,接近去年12月4日创下的1949.46点低位。深成指收报7588.52点,日跌幅6.73%,盘中最低报7558.03点,跌破去年12月4日创下的7660.46点低位,创三年多新低。

两市板块全线下挫,券商、石油矿业开采跌超8%,煤炭开采、有色冶炼加工、采掘服务、房地产开发、种植业林业等跌超7%,而作为大盘的定海神针的银行股也暴跌超过6%。平安银行、民生银行、兴业银行跌停,浦发银行、宁波银行跌逾9%。两市共有179只非ST个股跌停。

在此前三周连续下跌之后,市场为什么再次出现暴跌?大多数投资者首先想到的是流动性紧缺。但有市场分析人士认为,单纯的资金面忧虑,并非投资者恐慌出逃的直接原因。更关键的还在于市场对国内经济形势的担忧。而央行按兵不动的做法,则断绝了投资者对管理层救市的念头,这恐怕才是昨日暴跌的根源。

从盘面看,投资者要密切关注此轮下跌加速的两个特点:

其一,权重股从护盘到砸盘。从

盘口来看,本次下跌中最大的一个变化就是权重股从护盘到砸盘,尤其是银行股作为1949点后市场的领涨力量,每一次中阳K线的发起者,如今

却成为了市场重要节点处的主要砸盘力量,这样的角色转变,才是大盘真正从反弹到下跌趋势转换的关键。据统计,近5个交易日除了建设银行有资金逆势净流入之外,其余15只银行股都出现资金净流出,流出资金总额超过14亿元。

其二,期待政策救市的可能性很小。从市场运行看,上证综指连续跌破了2300点、2200点和2100点、2000点四个整数关口,下方支撑位已经直接指向了1949点,已经无险可守。实际上,上证指数下跌至2260点以下就已显示上升趋势结束。指数跌破2210点附近的支撑位,个人投资者已经加入

抛售。上周五,指数下跌至2080点附近的下降趋势线以下,确认了一个加速下降趋势。

同时,大盘下跌加速也表明期待政策救市的可能性微乎其微。有人把近期汇金入市作为政策底,但从实际效果看不容乐观,甚至反而导致大盘加速探底。从历史走势结果看,前几次增持带来的反弹结束后,指数均会再次探底并创出新低,即“市场底”远低于“政策底”。

不过,也有分析师认为,短时间内空头连破多方多道防线,其力量受到较大的消减,大盘如再次暴跌则是进取的投资者博取超跌反弹的良机。



## 2300亿融资资金大部套牢 金融股成重灾区

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场大幅下跌,深成指创出4年多来的新低,上证指数也逼近去年低点。这也意味着,两市近2300亿元的融资盘绝大部分被套牢,融资“堰塞湖”险情急剧扩大。上周五,A股市场小幅反弹,但两市融资余额却出现明显下降,表明融资“堰塞湖”初露“泄洪”迹象。

今年5月22日,两市融资余额首次突破2000亿元,随后仅用了4个交易日便增至2100亿元以上。再过一个交易日,上证指数便在2334.33点见顶,并展开一轮惨烈下跌。不过,股指的大幅下跌,不仅未能吓退前期的融资客,反而吸引了更多的信用资金加盟——截至上周

五,两市融资总额达到2295.70亿元,较股指见顶当日6月29日增加了160.50亿元,增幅达到7.5%。

有迹象显示,在目前近2300亿元的融资盘中,金融股“灾情”最重。数据显示,截至上周五,两市融资余额超过20亿元的11只股票中,有8只是金融股,其中,民生银行融资余额高达56.80亿元。昨日,民生银行股价已跌回今年1月15日的价位,这也表明,民生银行1月15日后新增的30多亿元融资全数套牢。而且,除民生银行、平安银行、宏源证券、方正证券外,其他金融股也已全部跌破了去年12月中旬的股价。为此,有业内分析人士指出,昨日金融板块的单边大幅下挫,不排除是受融资盘集中平仓的影响。

如果从融资金额占流通市值的比例来看,一些小盘股的融资“堰塞湖”风险更大。统计显示,截至上周五,两市共有18家上市公司融资盘比例占到了流通盘的10%以上。而这其中又有不少是今年的大牛股,如冠豪高新、鹏博士、海虹控股三个股本轮行情最大涨幅都超过了100%。从近一段时间的数据来看,这些个股的融资数量并没有显著下降。其中,海虹控股上周五融资余额达到7575.61万股,反而较5月29日高点时增加了1419.25万股。尽管一段时间以来海虹控股股价表现相对坚挺,但在昨日大盘加速下跌的拖累下,该股最终以跌停收场,高比例融资盘的平仓风险乍现。

分析人士指出,近期股市大幅下挫,而融资盘不减反增,更多的是融资融券

业务高速增长惯性所致,并非实力机构的持续抄底行为。

最新数据显示,目前开展融资融券业务的券商已多达79家,占2012年末全国券商总数(114家)的近70%。这些券商拥有的营业部数量多达4642家,业务触角已覆盖全国绝大部分地区。随着今年年初融资融券门槛的大幅降低,融资融券业务的开户数也显著增加,截至6月20日,A股信用账户数达到175.51万户,当日的新增开户数高达11129户。从上述数据来看,近期不断融资“抄底”的或许正是这些融资市场上的新选手们。

正所谓“多头不死,熊市不止”,一旦后市大盘继续走弱,A股市场必然面临非常现实和残酷的去杠杆化过程,从而进一步放大市场的风险。

## 你恐慌我贪婪 有机构资金抱团接货

证券时报记者 唐立

昨日,沪深两市股指遭遇罕见大跌,市场资金的动向引发投资者极大的关注。

根据同花顺的资金流向数据统计,当日沪市净流出194.78亿元,深市净流出196.83亿元,沪深300成分股共计净流出137.02亿元。总体上看,在行情大跌之下,投资者情绪有所恐慌,场内资金多选择离场观望。

从板块方面看,昨日房地产、银行、证券和电气设备等板块的资金净流出最严重,数额均在10亿元以上。其中,房地产以净流出21.88亿元居首,银行和证券行业的净流出资金分别为11.95亿元、13.38亿元。从5日、10日的的数据来看,房地产和银行

的资金净流出同样非常明显,其中房地产的5日净流出资金为62.32亿元,10日净流出资金为62.15亿元,两项数据均位居所有板块排行之首;而银行方面,5日净流出资金为36.79亿元,仅次于房地产,10日净流出资金为51.97亿元,位居房地产、电气设备之后。

市场呈现空头趋势,导致场内资金混战。根据沪深交易所昨日公布的盘后交易公开信息,机构买卖互现,游资则倾向杀跌。沪市的长江投资、内蒙君正昨日逆市涨停,尽管背后均有游资推动,但选择离场的资金力量同样不容忽。如长江投资当日买入、卖出五均来自券商营业部资金,买席前五合计1308万元,而卖席前五则合计1646万元,卖方力道稍胜一筹。另外,

内蒙君正虽受到游资追捧,但机构资金却趁机减持,公开成交显示两个机构席位合计卖出3565万元,占该股当天成交总额的9%。

值得一提的是,在市场大跌令多数资金唯恐避之不及的时候,一些机构资金却趁机扫货。昨日,卫星石化、拓维信息、新研股份、聚龙股份等个股均获得机构资金较大程度的青睐。其中,收盘大跌8.12%的新研股份盘中被4个机构席位合计买入1458万元,申银万国上海昌化路营业部也独家大买1315万元。而当日大涨5.07%的卫星石化也有类似情况,3个机构席位联合买入该股2649万元,占其成交总额的9.43%。

与机构抱团扫货的情形相比,一些游资的携手合作也不遑多让。比如当日涨停的长青集团,买席前五有3个席位

来自国泰君安证券,其中国泰君安深圳益田路营业部买入该股763.86万元、国泰君安海口国贸大道营业部买入660.05万元、国泰君安成都北一环营业部买入268.1万元,3家营业部合计买入的金额占该股当天成交总额4034万元的4成多。

此外,股市大跌令二级市场资金倾向离场的同时,也让产业资本的减持趋于谨慎。反映产业资本减持的重要数据之一——大宗交易昨日出现明显的萎缩。数据显示,深市昨日大宗交易仅成交21笔,涉及个股也不足10只,成交金额为4.46亿元;而沪市方面,当日的大宗交易仅成交1笔,即来自S石化上的140万股成交,大宗交易价为该股当日收盘价,而该股当天收出连续第二个一字涨停。

## 利率回落不改资金紧态 “钱荒”料7月上旬缓解

证券时报记者 朱凯

李强(化名)注意到了一个小细节,在昨天所有11个期限的质押式回购成交当中,1年期的回购利率到了6.90%,成交量也接近10亿元。他告诉证券时报记者,这个期限的资金从今年5月以来仅有3笔成交,昨天这一笔无论规模还是价格,都是最高的,较上周四最疯狂时的6.20%还高出70个基点。

李强是上海某大型货币经纪公司的“资金贩子”。作为一位资深交易员,他为银行间市场各类机构从事资金撮合业务。

对于罕有成交的1年期回购,李强认为,当市场预期资金面将长期维持偏紧态势时,在匹配特定资产需求的同时,为了应对未来可能“借不到钱”的尴尬,某些机构偶尔也会拆入3个月以上的中长期限资金。这一点,从每天的各期限成交量上便可清楚看见。只是像1年期这样长的资金,一般都很少有成交。

实际上,昨日的隔夜、7天等主要期限回购利率均出现大幅下滑,但这丝毫不意味着“钱荒”行情已经结束。Wind资讯统计显示,隔夜利率由上周五的8.70%跌至昨日的6.65%,跌幅达205个基点;7天利率回落172个基点至7.53%,但仍处于非正常的高位。

由于钱紧预期导致的“全面开花”行情,使得昨日从隔夜到1年总共11个期限的资金均有成交,总成交规模9121亿元则再度刷新了历史高位。

兴业证券一位分析师指出,从今年5月底至今,资金面出现了多年来少见的紧张态势。导致这一紧张的原因市场已经分析得很全面,但不光是

什么,其核心仍在于央行政策的最新动向——如果央行坚守“开拓存量资金”这一底线,不向市场主动投放流动性的话,平日惯于表外加杠杆的商业银行、券商等机构,短期内仍将陷于困境而难于自拔。

这一情势无法很快扭转,悲观预期将在相当长的时期内延续下去。”她表示。

银河证券一份最新的宏观经济报告指出,央行的严厉态度改变了市场预期,使得银行间的流动性雪上加霜。此外,随着季末临近,备付需求上升和供给原地踏步,将造成6、7月份银行超储率维持低位,资金面还将继续处于偏紧之中。

由于预期转变及银行的风险意识上升,短期的信用扩张可能停滞,实体经济的流动性也将因此趋紧。为对冲风险暴露给予实体部门的冲击,国务院常务会议提出要激活货币存量支持实体经济,实际上是要提高资金的配置效率,意味着资本市场改革和制度建设将加快推进。”银河证券董事总经理、首席经济学家潘向东如是认为。

巧合的是,一份落款日期为6月17日的《中国人民银行办公厅关于商业银行流动性管理事宜的函》昨日在央行官网上公开。该通知指出,临近半年末重要时点,各商业银行应提前安排足额头寸,保持充足的备付率水平,谨慎控制信贷等资产扩张偏快可能导致的流动性风险,有效控制期限错配风险。

考虑到7月5日的例行准备金缴款因素,市场人士普遍预计,这一波资金面异常紧张的状态将至少拖延至7月上旬的后半段。但是,预期转变将在更长时期内制约宽松流动性格局的出现。

## ETF申赎平淡 大跌中未见大资金抄底

证券时报记者 刘明

昨日A股市场又现“股灾”。上证指数下挫5.30%,重回“1”时代。盘中最低创出1958.4点,距去年12月的1949点仅一线之隔。

多家基金公司表示,银行间资金面紧张、美国量化宽松政策退出以及预期经济增速不断下滑导致昨日A股暴跌,后市仍会继续震荡,投资者应回避业绩泡沫个股,重点关注券商、保险、医药等行业。

流动性紧张是主因

南方、海富通、国投瑞银等多家基金表示,近期资金的流动性压力急剧上升,是股市大跌的重要原因。南方基金首席策略师杨德龙表示,昨日大盘暴跌,主要受近期银行间市场资金面紧张、利率飙升影响,投资者担心利率走高会拖累实体经济复苏,出现恐慌情绪。

杨德龙表示,由于外汇占款减少和年中结算等因素,流动性异常紧张,而央行并没有及时出手相救,加重了市场投资者的担忧程度。流动性紧张已经打击了债券市场和货币市场,并开始波及股票市场。

海富通基金表示,伯南克近期讲话明确量化宽松(QE)退出日程表,资金回流预期造成全球市场暴跌,中国与美国经济关系紧密,A股大跌难免。同时,国内流动性紧张加剧与预期经济增长的下滑,也是昨日A股市场大跌的重要原因。

国投瑞银基金认为,一方面新一届管理层着眼于加快经济结构调整,而主动接受更低的经济增速。今年以来,管理层对地方政府融资平台融资的约束明显加强,地方政府投资出现

显著放缓;房地产调控的预期持续存在,销售面积的回落使得房地产企业投资意愿降低。如果叠加海外因素的影响,实体经济存在加速下行的压力,导致股票市场大幅下挫。

ETF申赎情况平淡

上上周机构50亿资金砸向交易型开放式指数基金(ETF)的情形未能再现。在上周与昨日的大跌中,ETF的申赎情况较为平淡,未见大额资金再度进场。不过,大宗交易方面,昨日仍有机构溢价买入3000多万元沪深300ETF。

数据显示,昨日大跌中,深交所22只A股市场ETF仅微增0.51亿份,相对516亿份的总量微不足道,所有ETF的净申赎在-0.14亿份到0.55亿份之间。上交所方面,资金申赎的主力品种上证180ETF、上证50ETF、华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF的净申赎量也都在5亿份以内。上周上证指数大跌4.11%,所有A股市场ETF遭遇4.38亿份净赎回。

而在上上周的周四、周五市场大幅波动的两日内,上证180ETF、上证50ETF、华夏沪深300ETF三大ETF获超50亿份的净申购,净申购的资金量也超过50亿元。中央汇金投资公司也在6月20日公告,近期将在二级市场上买入ETF。不过,ETF净申购的态势并未延续。

虽然参与申赎的资金没有继续热捧ETF,不过大宗交易方面仍有机构溢价买入蓝筹ETF。昨日即有机构溢价以2.33元的价格买入嘉实沪深300ETF3142.75万元,较二级市场收盘价2.188元溢价6.49%。上周四和周五也有机构席位连续两日溢价买入嘉实沪深300ETF合计1.64亿元。