

昨日两市股指均跌逾1.8%,合计成交4994亿元,574股跌逾5%

## 巨量凸显分歧 熊去牛来不易

证券时报记者 邓飞

昨日上证综指午后创出2347.94点的反弹新高后便掉头回落,市场恐慌情绪有所升温,指数出现跳水走势。截至昨日收盘,上证综指报2296.55点,下跌1.82%,成交2377亿元,创出近3年的最大成交量;深证成指报7921.07点,下跌2.36%,成交2617亿元,再创历史天量;中小板指及创业板指分别下跌3.84%及3.47%,中小板成交也创出了历史天量。

从盘面看,板块全线飘绿,航空航天、船舶、仓储物流、传媒娱乐等跌幅居前,银行股及破净股相对抗跌。两市个股普跌,仅有不足200个股上涨,574股跌幅超过5%。值得注意的是,低价蓝筹股集体发力,601军团及钢铁股盘中出现快速拉升,截至收盘,中国一重、中国中冶涨停,中国交建、山东钢铁等涨幅居前。

### 天量杀跌始于“530”但并不意味见底

昨日,沪深两市合计成交额达到4994亿元,逼近5000亿元大关,天量杀跌会否引发持续大跌成为市场焦点。证券时报记者统计发现,算上昨日,A股历史上有24个交易日沪深两市合计成交额超过4000亿元。如此天量始于2007年5月30日(A股历史上有名的“530”),但2007年的大牛市证明,“530”天量杀跌并没有改变原有趋势,沪指随后还是冲上了6124点的历史新高。

“530”之后,时隔两年多,直到2009年7月29日A股才出现第二次成交额超4000亿元的情况。始于2008年底的那波反弹,A股几乎翻倍,2009年7月29日,沪指重挫5%,但随后4个交易日,沪指收复失地并创出3478点的反弹新高后才宣告见底。之后的几年,随着全流通时代来临,A股成交额稳步放大,沪深两市成交额超4000亿元的情况逐步增多。在2010年的国庆行情中,A股连续出现成交额超4000亿元的天量成交,期间伴随着数次杀跌走势,但都被一浪高过一浪的做多热情所淹没,“530”行情已很难重演。

### 机构分歧加剧 结构性行情成共识

从历史经验来看,A股本轮反弹到目前的幅度并不算大,谈牛市还为时尚早。而随着行情向纵深推进,量能逐步放大也是大势所趋,仅凭一次天量成交就盖棺定论,似乎并不严谨。某私募人士告诉记者,市场有分歧是好事,这代表行情没有走完,反而是一致化预期更需要提防。悲观的机构

认为,反弹行情大概率步入了下半场的中后段,冲高回落是大概率走向。但多空双方中,还是有不少机构秉持改革是主基调,结构性行情仍存的乐观预期。

对于后市,申银万国已在警示“530”重现的风险。他们认为,近乎崩盘的经济数据已封杀了指数上行空

间,被约束的货币政策,加之终将推出的注册制,最终市场将一地鸡毛;但是短期疯狂的趋势不会因为经济差而轻易结束,所以,悲歌已在远方响起,但暂时无法阻止市场短期的疯狂。

相比之下,国泰君安看多之心依然无比坚定。国泰君安首席宏观分析师任泽平在近日发布的《彻底将熊埋葬》研

报中指出,近期基本面数据可理解为短期利空出尽,中期重大利好。就业超额完成,会增强决策层推动改革的决心和信心。10月是国庆65周年和四中全会,将有托底式宽松和利好政策出台。市场可能正处在熊牛之界,牛市的车轮已经滚滚开启,新一轮改革将把熊市彻底埋葬。



昨日深证综合指数下跌3.16%,吞没了前面7个交易日的上涨成果,成交创出历史天量。

周靖宇/制图

交易日	深市成交额 (亿元)	沪市成交额 (亿元)	当天上证综指涨跌幅 (%)	之后5个交易日上证综指涨跌幅 (%)	其后一个月上证综指涨跌幅 (%)
2014.09.16	2617	2377	-1.82	-	-
2014.09.11	2386	1972	-0.29	-	-
2010.11.12	2349	3034	-5.16	-3.24	-2.09
2010.11.11	2192	2903	1.04	-8.97	-9.74
2010.11.10	1968	2516	-0.63	-8.88	-8.81
2010.11.09	1970	2503	-0.78	-7.67	-9.38
2010.11.08	1914	2617	0.96	-4.59	-11.03
2010.11.05	1880	2754	1.38	-4.60	-8.70
2010.11.03	1719	2473	-0.47	2.78	-6.22
2010.11.02	2350	3092	-0.28	2.94	-6.67
2010.11.01	1993	2539	2.52	3.45	-6.89
2010.10.27	1802	2333	-1.46	1.13	-4.18
2010.10.26	1956	2630	-0.32	0.13	-5.58
2010.10.25	1908	2546	2.57	0.09	-5.89
2010.10.20	1823	2679	0.07	-0.23	-3.84
2010.10.18	1811	3076	-0.54	3.25	-2.26
2010.10.15	1750	2776	3.18	0.13	-2.58
2010.10.14	1744	2681	0.64	3.61	4.68
2010.10.11	1722	2571	2.49	5.28	6.36
2009.12.04	1522	2632	1.61	-2.10	-1.05
2009.11.26	1655	2591	-3.62	2.95	-0.93
2009.11.24	1814	2951	-3.45	0.37	-2.55
2009.07.29	1345	3028	-5.00	4.96	-12.42
2007.05.30	1411	2755	-6.50	-6.83	-5.73

邓飞/制表 周靖宇/制图

## 国泰君安:跌出来一个买点

证券时报记者 蔡恺

昨日A股大跌,悲观者认为反弹已完结,但乐观者如国泰君安研究团队则认为“跌出了一个买点”,A股即将演绎2014年第三阶段反弹”,并看好大的消费板块以及创业板中大市值的股票,并建议关注国企改革主题的相关标的。

### 勿误判而“过早下车”

昨晚,国泰君安证券策略团队召开电话会议,国泰君安分析师乔永远首先指出了目前市场上存在的五大主流错误认识。

第一种错误认识是“过去一段时间的A股反弹和疲弱的中国基本面是背离的”,但实际上两者并没有背离,只是部分投资者放大了宏观负面数据的影响,而导致他们对市场走势出现误判,从而错过了上涨的行情。

第二种错误认识是从2000点到2200点,资金面宽松对A股的利好影响已经完结”,但实际上,资金面宽松的

利好仍然会持续反映在股市上。第三种错误认识是“债券市场的牛市仍在持续,难以吸引资金到股市”,但事实是,宽松的利率环境已经形成,A股仍会持续享受宽松红利。第四种错误认识是“经济增长预期可能会动摇市场的乐观情绪”,但实际上,只有系统性风险才会动摇以散户为主的A股市场的情绪,同时,即将面临的沪港通和未来A股可能纳入国际指数等事件充分说明,A股还会不断地吸引外来资金进入。

最后一种错误认识是“政策制定者对中国经济下滑的容忍空间仍然很大”。对此,乔永远认为,“经济维稳”的预期正在显著加强,这是因为,首先,今年3到4月份,政府就已经启动了稳增长措施,而8月份规模以上工业增加值创下历史新低,与4月份的差距非常大;其次,目前通胀不升反降,市场上从4月份开始的降准的讨论越来越热烈。

### 创业板指进入爆发期

随后,乔永远指出了“A股即将演

绎2014年第三阶段反弹”的几个要点,看好大消费板块及创业板指数进入爆发期,建议关注国企改革主题。首先,他认为A股昨天的大跌,跌出来一个买点”。他分析称,反弹的第一阶段,即今年4到6月份,主要是“工农中建、招保万金”等低估值、高分红龙头蓝筹股的行情,参与者主要是对分红比较敏感的投资者;第二阶段,即6到8月份,主要参与者是险资以及公募机构;第三阶段的行情将会是“增量资金”所带动,主要参与者将会是居民和海外投资者。

其次,他认为政策的稳增长压力正在逐步放大,降息的概率大幅上升,利好股市。

在主题配置上,乔永远表示,之前的宏观负面数据束缚了一批具有中长期成长性股票的股价上升,形成了价值洼地,包括大的消费板块、创业板中大市值的股票等,政策、业绩及海外因素正在推动大消费板块及创业板指数进入爆发期;另外,他建议投资者关注国企改革主题的相关标的,因为从国泰君安策

略团队调研的情况来看,公募基金、保险等参与国企改革混合所有制改革的积极性非常高。

### 机构分歧明显

而与国泰君安的坚持不同,申银万国在前天“精准”发布了“悲歌已在远方响起,理性投资者应该撤退”的风险提示。他们认为,结构性牛市已经进行了两年,短期内仍难以出现全面牛市。狂热的市场沉浸在“上涨与经济无关”的自我安慰中,悲歌已在远方响起。

中信证券则认为,前两个季度被后置的经济和金融风险将逐步释放,市场风险在不断聚集:不仅是8月份经济下行速度超预期,房地产销售旺季仍继续下滑,而且流动性环比收紧,海外资金流入放缓,更为重要的是政策面超预期的可能性正在降低。后市操作应谨慎,建议收缩战线,逢高减仓兑现收益。

招商证券表示,反弹行情大概率步入了下半场的中后段,冲高回落是未来

## 本周9月合约结算期指增仓急跌

合约:IF1409

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	国泰君安	7299	-999	1	中信期货	12540	-2028
2	中信期货	6516	-3367	2	国泰君安	6687	-1651
3	方正中期	4413	-323	3	海通期货	6393	-4342
4	银河期货	2890	-1053	4	广发期货	4564	-757
5	海通期货	2820	-1595	5	光大期货	3783	-94
6	富证期货	2642	125	6	南华期货	3392	-2368
7	光大期货	2607	-373	7	银河期货	2846	-1361
8	申银万国	2584	152	8	财富期货	2627	-1146
9	永安期货	2437	-1175	9	华泰长城	2260	-263
10	华泰长城	2318	-787	10	申银万国	2109	-163

合约:IF1410

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	6119	3571	1	海通期货	12151	2604
2	国泰君安	4518	1765	2	中信期货	9781	2221
3	银河期货	4000	1443	3	广发期货	4657	1681
4	海通期货	3799	336	4	国泰君安	3539	1665
5	永安期货	3523	1202	5	永安期货	3142	525
6	浙商期货	3009	499	6	东吴期货	2744	634
7	申银万国	2531	532	7	银河期货	2711	1923
8	方正中期	2383	1504	8	南华期货	2625	1565
9	光大期货	2142	747	9	兴证期货	2144	202
10	新华期货	1913	1717	10	方正中期	2095	1991

证券时报记者 沈宁

期盼大牛市的投资者昨日被当头浇了盆冷水,股市急跌,期指市场也同步大幅下挫。经济数据不佳,新股IPO,市场心态不稳,获利盘沉重,多重因素共振,调整如疾风骤雨。本周五是9月合约的结算日,资金开始向10月合约转场。从总体持仓情况看,空军一号”中信期货目前9.10月空头寸合计2.1万手,多头持仓则为1.2万手。前20位多单持有者合计持有9.10月合约多头寸10.3万手,而前20位空单持有者则共持空单12.2万手。

周二,期指全天呈现冲高回落走势,主力IF1409合约收报2394.2点,较前日结算价下跌41.8点或1.72%。资金向10月合约切换,市场总持仓量增加8268手至19.4万手,成交量升至近期高位。现货市场方面,沪深300指数下跌48.42点至2388.76点,跌幅为1.99%,期指当月较现货升水收窄至5.43点。

国金期货首席经济学家、副总经理江明德表示,昨日市场调整有多方面原因:第四批11家企业IPO获批是一个导火索;市场本身心态不稳,任何风吹草动都会带来比较大的影响,最新公布的经济数据也低于预期;此外,市场前期连

续上涨,本身也有调整需求,应该算是意料之中。

不过,对于后市也不应过于悲观,即便因惯性继续回调,短线调整的幅度也有限,场外资金会在低点入市,预计上证指数极端位置在2240点附近。”他认为。

中信期货研究所副总经理刘滨认为,虽然周二的巨量阴线形态对于短期走势明显不利,市场仍存在继续消化压力的需求。但他认为,目前宏观经济大幅下滑的概率偏小,加上为稳定经济,刺激政策加码的可能性确实存在,资本市场政策也存在预期,而且沪港通开启在即,因此判断本轮反弹结束为时尚早。从结构上分析,目前运行在四浪调整浪中,调整结束仍存在第五浪的上冲可能,只是经历了周二的杀跌,或许第五浪的高度存在较大不确定性,关键取决于政策的力度。”他说。

多数分析人士对市场中长期走势依旧谨慎乐观。国泰君安期货分析师毛磊表示,期指午后出现跳水,显示市场在相对高位较为脆弱的心态。”不过我们认为,基于改革提速及微观层面政策托底预期,当下指数并不存在趋势性下行的压力。后期大概率将以时间换空间,在更大的平台震荡运行,等待政策面的明朗。”毛磊指出。

### 财苑社区 | MicroBlog |

### 仅是小牛一回头

福明(网友):周二再现天量长阴,K线形态有形成断头铡刀之嫌。是又一个历史头部,还是牛市洗盘?这个问题看似很纠结,其实不难清楚。

周二放量大跌的原因,是经济学家们关注的本周美联储议息会议?还是国际局势专家关注的苏格兰独立公投?还是国内不佳的宏观经济数据?笔者认为,这些都不是直接原因。直接原因是两个:一是获利盘过大;二是第四批11只新股IPO获批下周开始申购。

中国特色的低风险有暴利的新股发行制度,是周二放量大跌的导火索。从前几批新股发行对市场走势的影响看,似乎已经形成了中国股市运行的新常态。6月份第一批新股IPO开闸的消息出来,大盘开始调整,新股开始发行了,大盘就企稳回升。7月份第二批新股IPO开闸消息出来后大盘又开始调整,新股开始发行了,大盘又企稳回升,并且大涨。8月份第三批新股IPO开闸消息出来大盘照例开始调整,新股开始发行了,大盘又企稳回升再创新高,这次似乎也一样。

在A股市场,新股发行已经成为短线或者波段操作最重要的参照系,也成为中国股市的新常态。

其实,市场还有一个新常态,就是每

周五和周一上涨,中间调整,这也是近几个月来的新常态,也是判断市场是否维持强势模式的参照系之一。

由此,笔者认为,虽然周二天量回落,但还不能认为重要头部已经形成,不排除属于初牛中的一个利用利空打压的快调行情,不久,仍将有新高可见。

虽然周二天量回落,跌幅超过5%的股票达500多只,但跌停的股票仅有3只,而涨停的股票仍多达29只,赚钱效应仍在。而且有一批价格低廉的中字头股票,如中国一重、中信重工等以底部冲天炮的模式启动,而且是连续涨停。笔者认为,大盘活力依旧,个股机会不减,周二的调整只是初牛行情中的一次快速调整,是中国特色的新股发行制度引发的常态调整,等几天后申购新股的资金进场了,大盘就稳定下来了。

既然判断大盘是阶段性快速调整,那么调整下来就是机会。比如高送转的金新农,9月10日和11日连续调整三天,幅度接近7%,但之后三天的抢权和填权,却大涨了接近30%。所以,如果能认识和利用好中国股市新常态造成的短快调规律,短炒和波段操作会更游刃有余。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)