

扩容恰逢缩杠杆 股指考验3000点

桂浩明

2014年,沪深股市荣膺世界表现最佳称号。但在2015年1月,却又成为世界表现最差的股市,最近连续两个星期的周跌幅超过了4%。曾经十分火爆的市场,转眼就降温了。

特别是上周,央行宣布全面与结构性相结合的降准方案,被普遍认为是一大利好,但实际情况则是大盘高开低走,一路下行。到上周末,股指已经跌破3100点。同时,日均成交量也有较大减少,逼近5000亿元。

本轮下跌主因: 供求失衡

对于近期股市的下跌,原因可以找出很多,如实体经济依然疲弱、人民币连续贬值、前期上涨太多、有大量获利盘有待消化、上市公司“黑天鹅”事件不断、个股风险加大等等。不过,这些因素在去年年底的时候不是已经存在,就是初现端倪,投资者对此不会没有预期,当不至于引发一波大调整。应该说,当股市在没有基本面支撑的背景下亢奋大涨时,其实就留下调整伏笔。较大幅度的下跌在当下出现,最主要的因素还是供求失衡。

众所周知,这波行情的特点是资金加杠杆。但今年以来,监管部门在规范融资融券业务方面动作不断,客观上给人们一个收缩杠杆的印象。

无疑,在资本市场上,如果资金杠杆放得过长,并且缺乏有效的风险控制措施,的确是很危险的。因此,现在收缩杠杆,其实是防患于未然之举,但这样一来必然会抑制资金流入。就在这个背景下,新股扩容加速。虽然在这之前人们已经知道首次公开募股(IPO)会“适时适度”加快,但4个交易日发行24只新股,不管从哪个方面来说,对市场还是会带来很大冲击。也因为这样,有人说股市“屋漏偏遇连日雨”,恐怕不是没有一点道理。特别是现在新股发行是把每个月的额度集中在一周内进行,很自然会导致资金的阶段性紧张。即便在去年股市单边向上的时候,遇到新股发行大盘也是要调整一下的。此次新股发行数量多。初步推算,单一账户足额申购的资金超过500万元,这就给大盘运行带来了极大压力。一方面是查处融资融券等信用业务中违规行为的举措还在进行,一些金融机构开始收缩面向股市的资金杠杆;另一方面则是股票扩容加快,资金流向一级市场。这也就意味着,股市的供求格局发生变化,至少不会像前一段时间那样阶段宽松。这样一来,股市自然要跌。

本周股指 可能考验3000点

也许有人会提到,就在上周,央行宣布下调商业银行的存准率,相当于释放了6000亿元的基础货币。另外,此间央行还通过逆回购向市场注入近千亿元的流动性,这些都会缓解股市的资金压力,为什么股市对此无



张常春/制图

动于衷呢?应该指出的是,此次下调存准率是市场早有预期的,尽管在实施时间点上可能有所提前,但究其内容来说没有太多超预期的。央行对此的解释是,原因之一是为了缓解春节期间的流动性需要,给投资者一种短期措施的印象。所有这些,无疑是大大弱化了降准对市场的刺激作用,并且导致在宣布降准的时候,几乎所有投资者都一致认为届时股指将高开低走。而且,因为期间本来就有投资者为申购新股准备卖出股票,这下就找到了更好的时机,因此越高开,抛盘就越大。后来,大盘走势也确实如此。因此,光有降准无法化解股市下行的压力。

至于央行所进行的逆回购,这主要是为了满足春节期间市场流动性的需要,与股市本来就没有太大关系。所以,这个阶段货币政策调整以及执行方面的事情,并不构成股市的直接利好。同期人民币持续贬值,还有采购经

理人指数继续运行在荣枯线下方,以及预期中的居民消费价格指数(CPI)与生产者价格指数(PPI)进一步回落,如此等等,都对人们的投资积极性造成负面影响。在钱多可以任性的时候,这些影响也许并不太大,但一旦钱不那么多了,结果也就完全不一样了。就目前状况来说,在新股压力还没有充分释放之际,大盘持续调整难以避免。由此看来,本周股指存在考验3000点的可能性。

上证50ETF期权 影响有限

不过,虽然这轮行情上涨缺乏基本面的有效支持,但资金推动的格局却并非是一种短期行为,而是由市场的大环境所决定。如今这种环境并没有发生根本性的改变,尽管各种资金杠杆的使用需要规范,但不会被取消。对于各种形式信用交易的限制,目的还是为了防范风险,不是釜底抽薪,终结行情。在这个意

义上,目前市场所出现的调整,其实是对去年11月份以来过快上涨的修正。现在是调整压力集中显现的时候,但反过来一旦扩容大潮过去,加上杠杆资金的使用回归正常状态,那么行情调整也就差不多了。应该看到,时下不少蓝筹股的投资价值再度得到显现,一些成长股也就有良好的题材支持,海外资金的不断流入更是表明沪深股市还是有其估值优势。因此,笔者看来,后市无需悲观。

本周市场的一个重要看点是上证50ETF期权的上市交易。由于参与者的门槛比较高,交易条件也相当严格,因此投资者大都觉得这个新品种对股市的直接影响比较有限,大盘更不会因为上证50ETF期权的出现而异动。对股市的真正考验在本周上半周。如果届时资金面不出现大问题,行情较为平稳,并且有效守住3000点,那么春节前,市场有所反弹也是可能之中的事情,只是力度不要期望太高。

(作者单位:申万研究所)

股票期权首秀对市场影响不大

证券时报记者 刘雯亮

上证50ETF股票期权即将于本周一正式上市。股票期权开通对A股影响有多大?是否真如海外市场那般,其推出能够刺激股票价格?综合多家券商机构看法,考虑到管理层对于推出新衍生产品的谨慎和较强的风险控制意识,期权在运行初期对市场的影响不会太明显,投资者不必过于担心。

短期影响微乎其微

招商证券分析师李浩天指出,从券商实务操作层面看,期权推出短期内对市场影响微乎其微。首先,期权推出初期,受管理层设置的高门槛限制,参与投资者寥寥,如合格投资者“金融资产要超过50万元”。根据中登公司2014年12月统计数据,拥有A股流通市值50万元以上的自然人一码通

账户数量仅占5.95%。此外,投资者还应达到指定交易满6个月、拥有融资融券交易资格或股指期货交易经历、具有期权模拟交易经历、通过上证所相关的期权三级分类考试等硬性门槛。本次交易所推出期权,券商普遍反映客户准备不足,期权模拟交易经历较为仓促,从而开市时间紧张。据估计,2月9日当日能开通参与50ETF期权交易的客户全市场或将在百千位数;其次,期权试点对期权经营机构、投资者的持仓限额进行规定,单个投资者的交易金额也极为有限。具体而言,对于单个投资者而言,其权利仓持仓限额为20张,总持仓限额为50张,单日买入开仓限额为100张,而单个期权经营机构经纪业务的总持仓限额为500万张。因此,期权市场交易金额相比目前现货市场每天5000亿元以上、沪深300期货市场每天逾万亿的成交量,都显得微不足道。

申万宏源证券分析师李青亦认为,股票期权的推出,对A股市场走势而言,中长期属于中性;短期看,会增加标的品种,如50ETF的活跃度和波动性,但不会改变标的品种的趋势。这与股指期货和融资融券类似,或有一定助涨助跌作用。值得一提的是,期权并不适合大多数普通投资者,比较适合风险偏好较高的投资者或机构,交易所因此也设置了较高的风险等级和准入标准。投资者需要对期权进行充分的学习和了解后,掌握期权专业知识和具备风险控制意识,才可参与。

券商股最受益

显然,股票期权上市,将进一步拓宽证券公司业务范围,收入渠道将更趋多元化,同时进一步打破券商和期货公司的业务屏障,金融机构在混业背景下的竞争将更加激烈。信达证券分析师杨云认为,

从其他市场经验看,香港市场期权推出之后,短中期内股票年化绝对涨幅和超额涨幅都比较显著,上涨数量也过半。同样,欧洲和美国市场在股票期权推出后短期内也出现上涨。

从海外经验看,个股期权的标的证券主要是大盘蓝筹股,加之个股期权具有“双向交易、杠杆放大”的特点,以及一定的T+0交易替代作用,因此在推出后往往可以吸引大量短线资金参与,交易非常活跃。这有利于改善目前A股市场大盘蓝筹股市盈率较低、交易不活跃的现状。

数据上看,国外股票期权交易额占现货成交额的比重都在10%以上;A股市场投机之风浓厚,权证交易额占现货比例最高达26%。若按占比15%测算,每年将给券商带来数十亿甚至上百亿佣金收入。因此,推出期权,券商股最受益。此外,对期货概念类、交易软件类和期权标的类股票也构成利好。

■财苑社区 | MicroBlog |

3000点一带 是市场与政策共振底

刘思山:在24只新股发行、股票期权带来估值压力、次新股迎来解禁期等利空消息的作用下,上周五大盘再度大幅下跌,股指逼近3000点大关。

笔者认为,如果市场没有新的利空消息,3000点一带将是市场与政策共振底,春节后将出现红包行情。3000点一带既有整数大关支撑,也是60日均线位置。大盘从3400点上方下来已经调整了300多点,时间超过一个月,大盘反弹随时可能展开,股市有望在3000点一带形成市场底。

2015年证监会工作中重中之重是推行注册制改革,而注册制改革是管理层不愿意看到的。为此,管理层必然出手,精心呵护,维持股市在3000点上方运行。由此来看,3000点一带是市场与政策共振底,大盘有望以3000点一带为依托,展开一波较大级别的上行行情。时间可能在本周后半段开始,跨越春节前后,给投资者带来一波“红包行情”。

沪指向60日均线靠拢 勿盲目杀跌

孙忠:上周五,沪指再度大跌,刺穿了调整以来的新低,并进一步向60日线靠拢,短期弱势格局非常明显。不过,市场成交量持续收缩也透露主力资金并没有疯狂撤退。因此,技术上看,股指不存在趋势性逆转的风险,而在连续大跌之后技术上却存在极强的反抽需求。

另外,在货币政策持续宽松的大背景下,股指中线趋势具有继续向好的稳定支撑。因此,目前而言,投资者对近期的大跌不必过于恐慌。创业板没能延续强势表现,跟随主板一同回调。在连创新高之后,创业板短期获利盘累积较多,回落消化获利盘实属正常。震荡休整之后,创业板依旧有攀升潜力。

对于目前市场的连续低迷,许多投资者已经无法忍受账户资金的连续缩水而割肉出局。在此需提醒投资者注意别人越恐慌,你就应该越贪婪。因此,就目前市况而言,对于中小投资者最好的操作建议就是保持好心态,不频繁买卖,决不轻易杀跌,继续以持股为主。

(刘雯亮整理)
(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

本周解禁市值 环比增加160%

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有19家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计19.68亿股,其中,沪市2.55亿股,深市17.14亿股。以2月6日收盘价为标准计算的市值为192.68亿元,其中,沪市5家公司为45.46亿元,深市14家公司为147.22亿元。

深市14家公司中,森源电气、三五互联、华录百纳共3家公司的解禁股份是首发原股东限售股份,恒立实业、东方能源共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份,恒立实业、东方能源共2家公司的解禁股份是改股限售股份,金螳螂、云投生态共2家公司的解禁股份是追加承诺限售股份,远光软件、荣盛发展、澳洋顺昌、荣之联、中威电子共5家公司的解禁股份是股权激励一般股份。

其中,森源电气的限售股将于2月11日解禁,解禁数量为1.20亿股,按照2月6日的收盘价36.01元计算的解禁市值为43.28亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的29.40%,解禁压力分散。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达58.76%。河北钢铁是深市周内解禁股数最多的公司,多达12.66亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为河北钢铁和华录百纳,解禁市值分别为41.02亿元、28.85亿元。

深市解禁公司中,河北钢铁、远光软件、荣盛发展、澳洋顺昌、三

五互联、金螳螂、荣之联、中威电子涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。

沪市5家公司中,晶方科技的解禁股份是首发原股东限售股,大橡塑、洪城股份、百花村共3家公司的解禁股份是定向增发限售股,益佰制药的解禁股份是股权激励一般股份。其中,晶方科技在2月10日将有0.43亿股限售股解禁上市,按照2月6日的收盘价52.64元计算,解禁市值为22.62亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占本周沪市解禁市值的49.75%,解禁压力集中。百花村是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达106.57%,也是沪市周内解禁股数最多的公司,多达1.28亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为百花村和洪城股份,解禁市值分别为11.25亿元、6.47亿元。

沪市解禁公司中,益佰制药、晶方科技、大橡塑、洪城股份涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有大橡塑成为新增的全流通公司。

本周两市解禁股数量比前一周14家公司5.81亿股增加了13.87亿股,为其三倍多。本周解禁市值比前一周的74.25亿元,增加了118.43亿元,环比增加近160%。统计数据显示,本周解禁的19家公司中,2月9日有6家公司限售股解禁,解禁市值为72.54亿元,占到全周解禁市值的37.65%。

(作者单位:西南证券)

本周限售股解禁一览表							
股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	收盘价(元)
恒立实业	2015-02-09	977.20	3.58%	2.30%	0.61	14225.04	6.29
河北钢铁	2015-02-09	126615.40	18.24%	11.92%	41.02	240956.50	3.24
远光软件	2015-02-09	336.69	0.88%	0.73%	0.74	7531.31	22.00
荣盛发展	2015-02-09	300.07	0.18%	0.16%	0.49	22703.37	16.30
华录百纳	2015-02-09	8080.00	55.65%	20.53%	28.85	12963.26	35.71
益佰制药	2015-02-09	232.14	0.60%	0.59%	0.82	478.46	35.33
东方能源	2015-02-10	3100.00	14.12%	6.41%	4.71	23291.34	15.16
澳洋顺昌	2015-02-10	410.00	1.22%	0.93%	0.56	10215.22	13.67
百花村	2015-02-10	12783.46	106.57%	51.44%	11.25	73.10	8.80
晶方科技	2015-02-10	4296.49	75.81%	18.95%	22.62	12705.78	52.64
大橡塑	2015-02-11	13475.23	11.12%	10.00%	15.39	43.69	11.42
森源电气	2015-02-11	12017.76	58.76%	30.21%	43.28	7309.01	36.01
三五互联	2015-02-11	130.77	0.64%	0.41%	0.16	11581.17	12.44
大橡塑	2015-02-12	4804.21	20.47%	16.99%	4.30	0.00	8.76
洪城股份	2015-02-12	3243.00	23.47%	4.15%	6.47	61082.43	19.91
金螳螂	2015-02-13	1338.08	0.81%	0.76%	3.13	9078.27	23.40
云投生态	2015-02-13	4325.80	40.12%	23.49%	7.54	3304.58	17.43
荣之联	2015-02-13	141.45	0.47%	0.35%	0.52	9816.79	36.65
中威电子	2015-02-13	108.30	0.71%	0.88%	0.22	5909.57	20.45

张刚/制表