大盘缩量反攻 机构买的少卖的多

证券时报记者 郑灶金

经过前日调整后,大盘昨日大幅 上涨,沪指涨逾 3%,突破 3700 点;创 业板指更是大涨逾 6%。盘面上看,题 材股全面大涨,两市逾 600 只非 ST 股涨停。不过,值得注意的是,最近 3 个交易日,市场均处于明显的缩量状 态。另外,昨日的盘后数据显示,机构 以卖出为主。

市场缩量反攻

昨日早盘,沪指微幅低开后迅速冲高,一度涨逾1%,随即震荡下行,盘中翻绿并探至全日最低点;早盘股指总体上维持震荡格局,临近午间收盘前小幅拉升。午后,大盘继续拉升,收盘时大涨3.69%,站上3700点。创业板指涨幅更大,达6.12%。

盘面上看,市场呈现普涨格局,所有板块均上涨,银行、保险等金融板块涨幅相对较少,航空、卫星导航、国产软件、互联网、充电桩、船舶、军工等逾十个板块涨幅超过9%;其中军工板块中,超过80股涨停。央企改革板块也大涨近9%,中粮地产等逾20股涨停或触及涨停,消息面上,《人民日报》8月4日刊登国资委党委书记、主任张毅日前的发言,张毅表示,要坚持改革创新,坚定不移做强做优做大中央企业。而此前连续几日大涨的次新股出现分化,11股跌停或触及跌停,两市跌幅榜靠前的个股大部分是次新股。

另外,值得注意的是,尽管昨日市场大涨,但成交金额并没有同步放大。 其中沪市成交金额仅 4640 亿元,连续3个交易日不足 5000 亿元,与今年 3月份时的水平相当。深市昨日成交金 额为 4424 亿元,同样是连续三个交易 日不足 5000 亿元。有市场人士分析, 成交连续缩量是大盘运行节奏发生变 化的前兆。

昨日市场的反弹受消息面影响较大,这些消息包括,融券交易规则改为 T+I,限制日内回转交易;4个个人账户遭上交所限制交易;多家券商宣布 暂停融券交易等。

机构买的少卖的多

尽管昨日市场大涨,不过盘后交易公开信息显示,机构并不是做多的主力。深市的盘后交易公开信息中,黑芝麻、茂业物流、三湘股份、河北宣工、康达新材、积成电子、芭田股份、蓝晓科技等多股均被机构卖出(同时无买人);蓝鼎控股、东方能源、冀东水泥、卫士通、东方国信等多股出现

机构博弈

另外,也有少量个股获机构买人 (同时无卖出),如国恩股份,昨日机构在其买三席位买人 735.14 万元。国恩股份为 6 月 30 日上市的次新股,经过连续几日大涨后,昨日和其他一些次新股一起出现回调,大跌8 30%。

沪市昨日的交易公开信息中,仅 天宸股份7月31日至8月4日的数 据中出现了一家机构,在买一买人 3.62亿元。消息面上,天宸股份再次被 国华人寿举牌。天宸股份今日公告,公 司8月4日收到国华人寿的通知,7 月28日至8月4日期间,国华人寿通 过二级市场增持了公司股票2288.92 万股,占公司总股本的5%。

另外,昨日深市与沪市的交易公 开信息中,均没出现此前的维稳主力 中信证券旗下多家营业部的身影。

两融余额见1.29万亿新低 第二波去杠杆已强化市场承接力

证券时报记者 谭恕

本周一,A股两融余额下行至1.29万亿,创出本轮调整以来新低。与此同时,融资买人已经连续7天净流出。然而,上证指数不但没有继续杀跌,反而于次日企稳,反弹幅度高达3.69%。昨日收盘,沪深两市出现510只个股涨停。这一背离走势表明,面对第二波去杠杆进程,市场的恐惧心态逐渐消失,在没有更多利空影响下,已具备完全的承接能力。

今年 6 月中旬开始的第一波两融 资金场内去杠杆,成为市场急跌的罪 魁祸首。

第一波去杠杆,恐慌情绪贯穿始终。从6月19日开始,两融余额从2.27万亿峰值跌落至1.44万亿,跌幅36.56%。A股融资买入资金连续14个交易日净流出,单日流出资金量从55亿元暴增到1700亿元。尤其在大幅杀跌的7月6日至8日最后三天,融资买入资金净流出连续单日过千亿,分别高达1363亿、1443亿和1700亿元。恐慌杀跌直接殃及二级市场,千股跌停的历史奇观反复出现,个股大面积连续被摔在跌停板上。

在经过10个交易日的反复后,两融市场进入第二波去杠杆。其显著特征是,两融余额持续创新低,融资买人连续7天净流出。最新数据显示,7月30日至8月3日连续三个交易日,单日融资资金净流出从12亿元扩展到416亿元。两融去杠杆主场已从深圳小盘股市场转移到沪市主板。截至周一,深市两融余额为4623亿元,沪市为8349亿元,深市先于沪市见到低点。行业数据方面,证监会标准17个行业全部出现单日融资资金净流出,制造业领先金融业出现175.89亿元净流出,行业去杠杆加速传导。

不过,与第一波去杠杆相比,近期 两融余额萎缩的幅度明显收窄,单日 融资净流出资金量仅为恐慌期的三分 之一。值得注意的是,第二波去杠杆进 程中,新的特征显示,个股连续大面积 跌停不复存在,股价弹性充分显露出 来。此外,二级市场竟然甩开两融的新 低开始走出自我修复的走势。

在连续去杠杆过程中,监管层出台沪深两市融券交易从 T+0 调整为 T+1 的新规,由于当前融券余额规模在两融余额的占比仅 1%,市场各方认为对两融交易影响有限,且能有效控制短线高频交易,进而有效控制做空动能。九鼎德盛认为,量能是最重要的指标,技术性普涨反弹需要量能的进一步配合,反弹才能维持相应的时间与空间。

西南证券策略研究员朱斌认为,两融余额创新低是好事。按照成熟市场的规律,一般融资总量占市场总市值的2%比较合适,按照这一标准,A股融资余额为1万亿左右比较健康。理性分析,目前融资余额仍有30%的下降空间。因此,不排除两融余额会继续见新低。

对此,信达证券首席策略研究员

陈嘉禾则从悲观中找到了乐观的理由:现在来看,去杠杆进程比较顺利,比如本周一,A股创业板一度大跌

6.5%,如果杠杆还是很高的话,当天 的创业板就会拍在跌停板上。实际情 况是,市场很快就有资金在抄底。所 以,应该说监管去杠杆已经达到了大部分目的,市场当前也逐步呈现出良好的承接力度。"

	两融去杠料	F融资资金净流出 (第一	至一波去杠杆;6月19日-7月8日,第二波去杠杆;7月24日-8月3日		
				沪深两市阳券(频率;日)	
截止日	沪深两融余额(亿元)	沪市两阳余额(亿元)	期间净买入额(亿元)	船券余额(亿元)	融券余量(亿股
2015-8-3	12,972.90	8,349.67	-416.07	34.80	6.17
2015-7-31	13,386.58	8,622.03	-324.85	32.41	5.71
2015-7-30	13,711.51	8,838.94	-12.70	32.49	5.71
2015-7-29	13,723.96	8,839.37	-101.30	32.24	5.36
2015-7-28	13,822.95	8,895.04	-476.24	29.93	5.02
2015-7-27	14,300.72	9,215.14	-274.97	31.46	5.44
2015-7-24	14,578.86	9,431.65	-10.05	34.63	5.40
2015-7-8	14,585.87	9,424.92	-1,700.19	25.05	3.88
2015-7-7	16,288.71	10,549.56	-1,443.46	27.70	3.85
2015-7-6	17,734,65	11,533.24	-1,363.01	30.17	4,09
2015-7-3	19,098.48	12,469.23	-729.17	31.00	4.27
2015-7-2	19,836.41	12,963.37	-509.02	39.76	5.33
2015-7-1	20,352.90	13,318.51	-140.99	47.23	6.32
2015-6-30	20,493.86	13,384.66	-394.00	47.20	5.85
2015-6-29	20,885.66	13,632.92	-416.90	44.99	6.35
2015-6-26	21,305.18	13,900.97	-560.86	47.62	6.05
2015-6-25	21,882.22	14,273.26	-247.56	63.79	7.70
2015-6-24	22,127.26	14,438.42	-401.86	61.27	7.06
2015-6-23	22,519.42	14,721.08	-143.00	51.57	5.84
2015-6-19	22,659.75	14,823.56	-55.50	48.90	5.76

资料来源:公开信息 谭恕/制表 翟超/制图

35亿融券余额仅占两融总量1%

证券时报记者 谭恕

无论两融余额曾达到 2.27 万亿的高峰,还是最近回落至 1.29 万亿的低谷,融券卖出 T+1 的交易新规都不会对两融交易产生较大影响。原因在于,融券余额在两融余额中的规模占比一直保持在 1%的偏低水平。目前融券余额约 35 亿。

本周一晚上,上交所发布修改通知,将《上海证券交易所融资融券交易实施细则(2015年修订)》第十五条改为客户融券卖出后,自次一交易日起可通过买券还券或直接还券的方式向会员偿还融人证券"。深交所同步对《深圳证券交易所融资融券交易实施细则(2015年修订)》第2.13条进行修订。与原文比较,修改后的版本增加了"自次一交易日起",这意味着融券卖出+还券的交易闭环从此前的T+0变为T+1。

针对监管机构对融券交易细则的 修改,专业人士认为,此举直接效果是 限制市场的做空动能。不过,由于融券 余额规模偏小,仅占两融余额的1%, 因此更深刻的意义是通过控制融券短 线高频交易,引导两融市场的价值投 资理念。

去年以来,两融余额规模得到空前发展。数据显示,去年5月份,两融

余额规模还不到 4000 亿,半年以后的 11 月突破 8000 亿,实现翻番。此后,两融队伍以越来越快的速度扩容,到今年 4 月份,两融余额规模跳升至 1.8 万亿,不到 5 个月,暴增 1 万亿。6 月 18 日,达到历史峰值 2.27 万亿,两个月不到,再增 4000 亿。就在两融余额成为"大个子"的同时,融券余额却怎么也长不大。

两相对比,在两融余额规模高达2.27万亿时,融资余额高达2.24万亿,融资余额高达2.24万亿,融券余额不足0.02万亿,占比不到1%。目前,两融余额约为1.3万亿,融资余额为1.29万亿,融券余额不足0.01万亿,占比与高峰时期没有区别,也仅1%左右。

西南证券策略研究员朱斌认为,监管层修改融券交易细则,主要考虑的是限制市场的做空动能。他认为,融券业务原本限制就较多,很多交易者往往融不到想要的证券,在量上也根本达不到融券卖出打压股价的程度。因此,更改规则对于两融交易影响有限,至于这是否意味着对两融交易监管细化,还需要继续观察后续动作。

信达证券策略研究员陈嘉禾则认为,融券交易变更为 T+1,监管层是想让融券的节奏慢一点,让做短线交易、高频交易的机构在两融市场离价格投

机远一点,离长期的价值投资相对更近一点。 况且,T+1 向来是中国市场的主流,交易细则修改主要是想以稳为主、倡导价值投资为主的监管思想。"他同时认为,融券规模本身在两融规模中占比不大,短线融券对市场的影响并不大,但会阻止部分短线交易策略的发生。

融券交易细则修改次日,中信证券盘中宣布暂停融券交易。此后,有媒体报道称,华泰证券、国泰君安等多家券商机构也纷纷效仿中信暂停融券业务。不过,其理由却是系统无法支持的技术性原因。

对此,朱斌评价认为,中信证券等暂停融券交易应作为个案对待,预计不会成为全行业行为。陈嘉禾认为,中信证券暂停融券交易是市场行为。融券必须券商自己有券,在行情不活跃的情况下,券商是否有券可融还很难说,券商必须承担比较大的单向敞口,因此有券商从里面退出来可以理解。当前新规主要是堵住超短线交易的口子,未来预计两融交易监管不会有太大的严重的改变。

截至昨天,两融余额已跌破 1.30 万亿至 1.29 万亿,达到本轮调整新 低,这显示两融市场的场内去杠杆依 旧在进行之中。

3700点上方 留意四个观察点

证券时报记者 汤亚平

在连续调整数日后,周二沪深两市迎来超跌反弹,上证综指上涨逾百点,重新站上3700点。深成指涨幅超过500点。与之相比,弹性较大的中小板和创业板指分别上涨4.56%和6.12%。分析认为,8月没有开门红,而周一的星线是启明线,必然能换来一根长阳,周二应验了。市场短期反弹后,大盘仍面临中期压力,如受到周、月、季趋势线指标MACD等死叉影响,这个长阳能否开启反弹之门,仍有待观察。

观察点一:救市是否继续升级。自从7月27日阴跌后,大盘已经在底部震荡了6天,从时间节点上看,面临着重要变盘日。在行情岌岌可危的情况下,昨天管理层再次亮出三道救市金牌:第一,沪深交易所融券规则T+0改为T+1;第二,继前期14个异常交易账户被限制后,昨日四大超级散户账户也被限制交易;第三,中信证券和华泰证券称即日起暂停融券交易,证监会也严查高频交易涉嫌违规行为。

观察点二:大盘是否需要补量。沪市全天成交量仅 4640 亿,仍是近期的地量水平。这种地量与长阳线,形成了一个反差,是一种背离的信号,如果不能够补量,则仍将以反弹对待。周二的阳线实体比上周大,并且已收复 5 日均线。最关键的是,以最高点收盘标志多头能量猛烈,所以积蓄的做多能量将直接喷发,冲高潜力较大。

不过,也有研究认为,沪市近期成交量创出自今年3月初以来的地量水平是大盘运行节奏发生变化的前兆。由

于趋势线指标中的指数平滑移动平均 线中的 DIF 与 DEA 短期技术指标已经 死叉向下,如果该指标周线和月线轨迹 也显示死叉,则显示阶段性的持续反弹 需要量能配合,否则其反弹的时间与空 间均较为有限。因此,作为投资者而言, 密切关注量能变化格外关键。

观察点三:股指是否攻克两个重要点位。昨日盘面走得非常强势,沪指大涨 3.69%,创业板暴涨 6.12%。均线上看,大盘周二翻上 5 日均线,指数站上 3700点。不过也不应该过于乐观,指数上方依旧有大量均线压制。接下来,沪指在周三、周四两天的强阻力主要是体现在 20、30 日均线位置,大约为 3830点和 3920点,整个反弹要演变成更大级别的反弹甚至反转,首先要攻克这两个重要点位,否则只能是以反弹视之。

观察点四:个股分化是否持续加剧。目前个股走势出现了严重的分化。值得关注的是,在本次回踩之后,有不少个股已经提前完成了二次探底,接下来这些个股还会向上走独立的二次反弹行情。因此,后期大盘即便继续震荡筑底,个股机会依旧存在,这就需要有较好的趋势研判能力以及个股的选择能力。

盘面上,周二涨停个股 600 多 只,其中次新股有 56 只,军工股 49 只,电子信息股 87 只,不少都是互联 网、大数据和网络金融题材股,央企 改革概念股有 27 只,软件股 15 只, 智能机器股 17 只,迪士尼概念 7 只, 3D 打印股 14 只。这些热点通常弹性 较好,一压就蹦,但持续性较差,热点 切换快。

进入海洋高端装备业机构调研杰瑞股份

深交所互动易平台公布的信息显示,8月4日,山西太钢投资有限公司调研了杰瑞股份 (002353),重点关注公司经营状况及与 Plexus 的合作进展

机构询问公司目前经营状况如 何、公司如何应对行业低估。杰瑞股份 表示,2015年上半年,油价持续在低 位徘徊,国内外油气投资萎缩,市场下 滑严重,行业低谷的所有影响都在表 现,收入下降,毛利率下降,费用率提 高,净利润下降更快。油气行业大部分 企业都在经受冬天的煎熬。为此,公司 做了战略调整,收缩了传统业务制造 板块和服务板块,加强了油气工程建 设板块,延展了海洋工程板块和油气 勘探板块。在公司内部进行改革,做了 员工队伍的优化调整,进行了绩效改 革,不断引进高端人才,储备力量,以 满足杰瑞的未来发展需求。我们理顺 了国际营销体系,不断适应和提高国 际营销能力,为大海外战略积聚力量。

各板块情况方面,上半年受行业 影响,成熟的传统业务设备制造板块 下滑较为严重,下滑超过50%;油田 服务板块、油田工程建设板块尚在布局中,开拓市场等有较大的费用,贡献的利润较少;市场方面,除去 PDVSA项目的影响,国外业务较国内业务情况好,国内业务受行业影响更严重,国际市场的潜力远比国内市场大。下半年,公司将继续夯实油田专用设备制造、油田工程技术服务、油气工程建设三个产业三足鼎立的格局,招揽国际化人才,推进全球化战略,提高国际市场份额,增强国外业务实力。

调研中,机构还关注公司与Plexus的合作进展。杰瑞股份表示,这将是公司进入海洋高端装备的切入点。继3月份与Plexus公司签署战略框架协议后,7月1日公司与Plexus公司签署了正式协议,成为中国第一家海洋水下井口设备供应商。根据协议,Plexus将其知识产权,包括专利、商标、版权等在授权地域内包括陆地和海洋市场)独家授权给杰瑞及其子公司,杰瑞负责在授权地域内制造、租赁、销售、服务Plexus的所有产品。2015年7月3日,公司正式持有Plexus公司5%的股权。(陈文斌)

上海家化23亿售天江药业 聚焦日化主业

上海家化 600315)8 月 4 日晚间 发布公告,公司拟以 23.3 亿元向中国 中药有限公司出售其持有的江阴天江 药业有限公司 23.8378%的股权。交易完成后,公司将不再持有天江药业的 股权

上海家化表示,公司主营业务日化行业具有广阔的发展前景。据欧睿咨询的预测,即使在中国经济进入低速增长的新常态后,中国日化市场仍有很大发展空间,2014-2018的复合平均增长率仍在11.9%,至2018年市场规模在4759亿。公司力争在2018年实现营业收入120亿人民币,市场份额排名从现在的第十前进到第五。根据上海家化五年发展战略,公司的主营业务将聚焦三大领域,即美容护

肤、个人护理和家居护理。天江药业虽是国内生产规模最大的中药配方颗粒生产厂家,属于行业龙头企业,但其作为一家专营配方颗粒的中药企业,与上海家化的日化主营业务相关性不大。上海家化在2002年对天江药业进行投资,原本有将其中药配方颗粒行业经验与上海家化汉方草本化妆品的研发相结合的意图,但实际效果并不理想。

由此,上海家化决定出售天江药业股权,以更好地实施日化行业的发展战略。在不考虑税收的影响下,本次交易将为上海家化带来约 17.9 亿元的投资收益,约为公司 2014 年经审计归属于上市公司扣非净利润 8.74 亿元的 2 倍。 (李曼宁)