

A股上演深V行情 次新股与上海本地股飙涨

证券时报记者 郑杜金

昨日大盘尾盘拉升,上演深V行情,沪指大涨近3%,创业板指更是涨逾5%。盘面上看,题材股全线大涨,其中,次新股与上海本地股涨幅较大,成为昨日的主要热点。不过,昨日市场成交量大幅萎缩。

题材股纷纷大涨

尽管有多重利好消息,沪指昨日仍然低开近1%,早盘大部分时间维持在前一个交易日收盘点位附近震荡,临近午间收盘时,沪指小幅跳水,跌逾1%。午后,沪指继续杀跌,一度跌逾2%,逼近3000点。随后银行股出现护盘拉升,中信银行从跌逾1%拉升至涨逾8%,其他银行股也跟风大涨。

在银行股的拉升下,A股逐渐企稳,题材股纷纷大涨,同时市场人气回升,沪指一路震荡上行,尾盘出现放量上攻。沪指大涨近3%,重上3100点;创业板指则大涨逾5%,重上2000点。不过,尽管指数大涨,昨日市场成交却十分缩量,沪市仅成交了2639亿元,环比降逾一成。

盘面上看,昨日各板块全线上涨,数十个板块涨幅超过7%。其中,次新股为昨日的亮点之一,早盘次新股就逆市上涨,龙头股光力科技快速涨停,为连续第二个涨停,韩建河山等多只

个股也快速涨停。截至收盘,次新股板块平均涨幅超过7%,近60个股涨停,占当日涨停个股数量的近两成。有分析认为,在题材紧缺的情况下,没有融资盘的次新股再度成为资金关注的焦点,后市有望进一步走强。

除了次新股,昨日上海本地股也集体大涨,当日上海板块个股平均涨幅超过7%,界龙实业、龙头股份、大众交通、百联股份等近60个股涨停。上海本地股的涨停潮主要出现在当日午后,相关个股午后纷纷大幅拉升。有市场分析人士认为,上海本地股的反复活跃,与上海迪士尼乐园将于明年上半年正式开门迎客有关。

消息面上,近日政策利好不断:深交所、上交所和中国金融期货交易所拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下,引入指数熔断机制;个人持股超一年所获股息红利免征个税等。

盘后数据方面,前日那种机构大规模出逃的现象有所减少,仅有利君股份、爱迪尔等少数个股被多家机构大量卖出。不过,机构买入的力度总体上仍然不强。有多家机构买入的个股中,天保重装昨日尾盘拉升,涨逾5%,当日其买入金额最大的前五席位均为机构,合计买入4118万元,占当日成交金额的近七成。另外,星徽精密昨日出现三家机构买入,不过合计买入金额仅1000万元出头;云南铜业昨日复牌一字跌停,有四家机构合计买入超过2000万元。

机构观点仍然谨慎

综合目前市场上的观点,仍然有不少谨慎的声音。如方正证券认为,影响后市的关键因素还是市场情绪是否趋于稳定,以及经济情况是否能避免快速滑坡,这两点还需要一段时间的观察,预计9月下旬会更为明晰,把目前到9月下旬定为观察期。在观察期宜多看少动,仅需求试探性的建仓观察仓。申万宏源日前的研报称,本周有

酝酿反弹的基础。不过,中期大底部尚未形成,或者说中期底部需要反复试探和整理的过程。空间上,预计超跌反弹10%-15%,可逢低布局强势品种。

巨丰投顾则相对乐观,认为随着股指期货的连续大涨,现货市场有望逐步走出低谷,建议投资者逐步参与到超跌反弹之中,但要注意配资盘强平的间接伤害。此外,近期的密集利好将促使A股企稳回升,建议投资者逐步提高仓位,参与反弹。投资标的上,关注跌破净资产的大盘蓝筹股。



两市成交创半年新低 极端缩量的三种解读

证券时报记者 汤亚平

周二,沪深两市大盘小幅低开后来回震荡,沪指一度下探至3011点,就在3000点再度岌岌可危之际,银行股挺身护盘,带动大盘走强,沪指最终收涨2.92%,以单日“V”形逆转的方式重新站在5日均线之上。两市各板块全线上扬,涨停股票近347家,涨幅超过5%股票1549家。但两市成交量继续萎缩,沪深两市合计成交5242亿元,创半年来新低。投资者当下最关心的是:如何解读极端缩量下“V”形逆转信号。

解读一:缩量不是缺钱,而是缺信心,提振信心要靠深化改革。周二市场最大的特点就是缩量,上午沪市半天仅成交1100亿左右,跟三个月前的成交量有天壤之别。有投资者认为,将缩量归结于缺钱,这只是表象,其实中国股市从来就没缺过钱,说到底还是信心问题。股市的信心来自于改革的信心,改革的信心来自于国企改革是否能够符合甚至超出预期。

国务院国资委有关人士透露,《关于深化国有企业改革的指导意见》已经中央审议通过,近期将正式对外公

布。这次反弹与此消息密切相关。随着市场预期预期的“1+N”国企改革系列文件出台,国企改革将从政策探讨和部分试点转入全面推广与深化阶段。只有改革红利才能统一市场认识,这才是主力敢于做多的真正底气。

股市的信心还来自于能让投资者真正受益的重磅利好政策。例如,财政部、国家税务总局、证监会三部委7日联合发布通知,为股市再派利好,自8日起个人持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税。

上一次对股息红利征收差别化个人所得税是在2012年11月16日。当时股市也是处于低迷阶段,当天沪指最低2001点,几乎跌破2000点大关。股民黎先生回忆说,在此项政策公布后第12个交易日,也即2012年12月4日,沪指探底1949点后出现了一波幅度达25%的大反弹。

解读二:极端缩量凸显空头“武功”被废。昨日,集合竞价的时候能清楚地看到市场没有买盘力量,很简单,没有多头在上午做盘。但空头力量似乎也在衰竭。

有投资者这样解读:原来周一晚

间,上交所发布公告宣布加强50ETF期权持仓限额管理,要求自2015年9月8日起,将单日买入开仓限额调整为单日开仓限额,对投资者单日买入开仓与卖出开仓实施合并限额管理。此举意味着机构彻底失去了可供利用的风险对冲工具,彻底与散户投资者站在同一起跑线上。现在的问题是,机构管理的资金规模较大,在建仓与出仓的时候要求市场具有很高的流动性,不太可能在短期完成仓位调整。在证监会清理场外配资期间,持币的机构只能继续观望,因此成交量急剧减少。

可以说在关键时刻,管理层拿出了三道金牌:熔断、限仓、免税。限仓是管理层对50ETF期权持仓采取限额管理的措施。有股民分析说,昨日权重砸盘令市场的反弹功亏一篑,最终做空行情草草收场,而权重砸盘引起了管理层的注意,这次是对更小众的期权持仓限额管理,可以说当前市场上所有能做空的品种几乎已经全部被限制和监管。周二银行股挺身护盘,中信银行领涨银行股板块,不断有超过千手大买单买入,涨幅拉升起6%。周二主力资金净流入305亿,很可能是“国家队”进场。

可以肯定,中金所、上交所仓位管

制行为同样抑制了短线投机行为,沪深两市个股暴涨、暴跌的现象基本得到消除,市场波动率大幅下降。可是,随着股指期货交易规则的大幅修改,期指对现货市场的影响力大大减弱。由于不担心空头肆虐,人气板块换手相对稳定,筑底行情有望伴随着缩量调整而展开。

解读三:极端缩量是市场磨底。上周经历了缩量五连阳之后,本周一沪市单边成交近3026亿,昨天沪市成交进一步萎缩至2639亿元,创下6个半月的地量,上一次沪市创下2651亿地量是2015年2月25日。分析认为,这种交投十分低迷、量能极端萎缩,使市场情绪落入低谷时,往往预示着一个新的起点。事实上,随着今年5.25极端地量出现,本年度最有价值的、冲击5178点的一波牛市行情悄然启动。

另外,极端缩量与两融余额不断创出新低有关。今年9月2日,沪深两市融余额9622.6亿元,是2014年12月18日以来首次跌破1万亿元,与融余额高峰时2.27万亿相比,大幅减少了57%,而同期上证指数下跌40%。目前上证指数跌至3100点附近,回到今年年初水平。从地量、两融、股指这三个变量分析,磨底或接近尾声。

期指投机氛围渐淡 基差贴水幅度大幅收窄

信达证券 谷永涛

随着中金所不断提高保证金比例和交易手续费标准,股指期货市场的投机氛围已经逐渐减弱,股指期货与现货的基差也大幅收窄。截至昨日收盘,上证50、沪深300以及中证500股指期货收盘价格均出现大幅上涨,三大股指的收盘价格与现货指数价格已经基本持平。其中,中证500股指期货各期限合约几乎全线涨停,上证50和沪深300主力合约分别大涨4.68%和6.99%。

从中金所对保证金比例的调整可知,监管层主要是为了限制非套期保值者的交易,而对套期保值交易的限制相对较弱。

先来看看股指期货市场中不同类型的交易者。从期货产品的初衷来看,套期保值是其根本目的,无论是商品期货,还是金融期货,其产生都是为了对冲市场价格波动的风险,以当前保证金购买的合约,来避免未来的市场价格波动。套期保值者的存在,是市场发展的基础。

随着期货市场的发展壮大,合约的标准化,以及中间商和保证金制度的完善,期货市场对吸引了投机交易者在市场内进行多空博弈。投机交易者的加入,提升了市场的活跃度,并为套期保值交易提供了流动性,有利于市场的价格发现机制的健全。但投机交易者的介入,也推升了市场的价格波动,甚至有可能导致期货与现货价格的严重偏离。

然而,包括期货在内的衍生品都有套利机制,保证了其价格与标的物价格不会偏离太大。如果期货、现货市场价格偏差超过套利成本,套利交易者会进行正向或反向套利,平抑市场价格波动,使期货价格回归到正常范围内。所以,套利交易保证了期货市场的价格波动不至于偏离现货市场太多。

我们看到,市场上三类交易者的目的不一样,其对市场的需求也不一样:套期保值者希望在交割日,期货、现货价格能收敛;投机交易者从市场的波动中盈利,进而也推升了市场价格波动,其交易也更频繁;套利交易者希望期现价差出现较大的偏离,并通过交易机制获利。

因此,要限制投机交易,就要提升交易的成本,而这正是近期监管层出台各项措施的目的所在。

中金所从8月26日至28日,将非套期保值交易的保证金比例从

10%逐步提升到20%,这三个交易日沪深300股指期货的成交量从186.9万手逐步下滑至134万手,交易持仓比从20.1倍下降至16.3倍,市场的交易活跃度开始小幅下降。8月31日,中金所将保证金比例再次提高到30%后,市场的成交量开始下台阶,8月31日至9月2日,沪深300股指期货成交量锐减为59.8万手,交易持仓比也下降至8.7倍。9月7日,中金所进一步调整了保证金比例,并大幅提升了交易手续费,期货市场的交易量继续下滑至4.3万手,9月8日交易量进一步萎缩至3.4万手,而交易持仓比已经下滑到仅有0.7倍。

监管层通过调整保证金比例和交易手续费的标准,来打击市场投机氛围的目的已经初步达到,市场投机氛围大幅削弱。

随着市场的冷却,股指期货的负基差现象也出现了改善,贴水幅度明显收窄,尤其是沪深300股指期货和上证50股指期货。

股指期货的基差主要由三部分组成:保证金的持仓成本、分红导致的股票指数的回落以及市场情绪。

由于股指期货保证金在购买合约之后被占用,所以一般而言,股指期货远期合约会有一定的溢价率,其溢价幅度便是保证金的成本,这部分会导致股指期货升水。

我国三大股指期货合约标的指数,均不含现金分红部分,所以一旦指数成分股进行分红,则股票指数会自然回落。股指期货合约会提前反映出这部分的溢价率,指数成分股分红会导致股指期货贴水。

股指期货的价格是投资者交易出来的,包含了投资者对指数价格走势的判断,反映出投资者的市场情绪,这部分是基差水平高低的决定性因素。近期股指期货一直处于严重贴水状态,主要是因为股票市场的深度调整,使得投资者悲观情绪较重,同时,我国融券交易机制的不健全,反向套利机制受阻,导致股指期货深度贴水长期运行。

然而,经过前期市场的调整,目前我国蓝筹股估值的安全边际已经较为明显。根据Wind资讯数据,目前上证50指数的市盈率为9.4倍,沪深300的市盈率为11.7倍,均处于历史低位,而其股指期货价格依然深度贴水的情况,更是为长期投资者提供了盈利空间。我们认为,随着市场情绪的趋稳,股指期货深度贴水运行的现状将难以持续。

亚太股市表现分化 日本股市抹平今年涨幅

证券时报记者 吴家明

昨日,亚太股市表现分化,日本日经225指数创出近期调整以来的新低,并抹去今年以来的涨幅,而A股和香港恒生指数则上演了绝地反击。

日本日经225指数大跌2.43%,报17427.08点,盘中一度下探至17415.61点。截至昨日,日经225指数今年以来的涨幅已被悉数抹平。日经225指数在6月24日达到年内最高值20952.71点,8月中旬以来累计跌幅约为15%。

日本政府昨日公布的数据显示,二季度实际国内生产总值(GDP)年化率季终值环比下降1.2%,好于预期的萎缩1.8%。尽管数据好于预期,但仍然不能掩盖日本经济当下面临的窘境。有分析人士表示,日本央行实行量化宽松已经两年,却没有什麼效果,这说明日本经济缺乏真正能够再次起飞的引擎,仅凭大规模的量化宽松已经不能够非常有效的改善经济现状。

除了日本股市,韩国股市综合指数收跌0.24%,报1878.68点。而在印度,印度股市近日创下近15个月以来的新低,孟买SENSEX指数自2014年6月以来首次跌至25000点以下,印度卢比兑美元汇率也跌至两年低位。据当地媒体报道,印度总理莫迪

昨日召开首次“经济座谈会”,包括印度央行行长Raghuram Rajan、财长Arun Jaitley、塔塔集团董事长Cyrus Mistry以及亿万富翁Mukesh Ambani在内的40余人都将在莫迪官邸参加讨论。

不过,A股和港股的大涨提振了市场信心,其中香港恒生指数收盘大涨3.3%,报收于21259.04点,告别六连跌。澳大利亚S&P/ASX 200指数上涨1.47%,报5104.2点。欧洲股市昨日高开,德法股市盘中涨幅接近2%,新加坡富时中国A50指数9月期货合约上涨超过5%。

美银美林援引数据供应商EPFR Global的数据称,上周新兴市场股市流出资金52亿美元,过去四周累计流出240亿美元,上周全球股市流出资金295亿美元,为2002年以来的最大规模,超过金融危机时期水平。不过,美银美林认为,新兴市场股市连续八周流出资金释放了反向操作的“买入”信号。

目前,全球市场都在关注下周举行的美联储9月货币政策会议。高盛认为,如果美联储不加息,且市场不对此做出经济疲软的解读,成长股会像1999年亚洲金融危机后一样迎来反弹。如果美联储加息,则需关注长期美债表现,若长期美债价格走高,说明美联储政策失效,防御型投资标的将受到欢迎。

两融余额“12连降”终结 融资反身盯上金融股

证券时报记者 陈文斌

9月7日,沪深两融余额结束12连降”,截至当日,沪深股市两融余额为9784.71亿元,较上一交易日增加162.09亿元。两市融资余额也终结了12连降”,上交所融余额报6158.73亿元,较前一日增加96.07亿元;深交所融余额报3595.44亿元,增加66.56亿元。沪深合计融资余额为9754.17亿元。值得关注的是,当日银行板块大跌7.52%,融资融券逢低大举买入金融股。而在昨日,金融股大幅反弹,银行板块涨逾2%,保险及证券板块涨超3%。

从融资买入的行业来看,9月7日,融资净买入额前五名行业分别为银行(20.66亿)、非银金融(15.48亿)、房地产(13.86亿)、商业贸易(10.70亿)、公用事业(10.06亿)。融资净流出

的仅有综合类行业,净流出额为1733万元。而在此前一交易日,非银金融、银行、房地产行业融资净流出金额分别高达76.17亿、60.26亿、29.65亿。从以上数据可以看出,融资资金再次“盯上”金融股。

从两融交易个股来看,9月7日,前十名个股的融资净买入总额较前一交易日大幅增加,其中前五名分别为中国重工、苏宁云商、兴业银行、工商银行、中国平安,融资净买入额分别为5.43亿、5.38亿、5.11亿、4.49亿和4.21亿。融资净流出额前五名分别为浦发银行、中海集运、中国卫星、中海发展和中粮股份,融资净流出额分别为2.51亿、1.61亿、1.01亿、8081.96万、7837.45万。数据显示,融资净买入额前五的名单中,金融股占了绝大部分,而在此前一交易日,金融股则被融资资金抛弃。

市场普遍认为融资做多对股价有一定的拉动作用。9月7日,从融资买入额占当日成交的数据来看,广电网络、农产品、北巴传媒、科融环境、浙江东日的融资买入额占成交比分别为62.15%、44.56%、43.37%、39.05%和35.38%。其中,广电网络股价7日收盘涨停,8日继续高开高走再次涨停。分析认为,随着国务院办公厅印发了《互联网+行动计划》,那些上半年交出靓丽成绩单的广电类上市公司有望迎来新的发展机遇。国泰君安认为,广电网络作为拥有陕西省555万有线用户的区域垄断有线网络运营商,良好基本面形成股价的有力支撑,而资产注入预期则是估值提升的动力源泉,给予增持评级,目标价16.5元。

据目前的市场来看,中航证券认为,主板、创业板午后联手拉升激活

了短线的人气,日K线短期上穿10日均线,短线向好的概率大增,但期望连续快速的暴涨也不太现实,管理层不断出利好呵护目前的市场,市场的反应会有滞后的过程,不过板块的活跃已经为短线投资者提供了明显的交易机会。

国泰君安认为,股息个税新规对弘扬A股价值投资有着积极的意义,对平抑A股过度投机的倾向有所帮助,未来仍将有许多鼓励上市公司分红等政策出台。推荐高股息率、确定性强、有业绩的板块和投资机会,沿着三条线索推荐配置:一是高股息率的行业,包括非银、银行、地产、交通运输中的铁路与机场、家电中的白电、汽车;二是业绩与估值具有高性价比的行业,包括食品饮料、公用事业中的电力;三是获益于财政政策发力的行业,包括城市地下综合管廊、轨道交通、环保等。