

深成指盘中再创阶段新低

## 频频“新低”牵出三大疑问点

□本报记者 魏静

曾经,所谓的“钻石底”似乎坚不可摧;如今,指数新低几乎成为“家常便饭”。面对指数重心的不断下移,市场更多是以麻木的心态来应对。然而,相较此前的几番“阶段底”,当前2100点区域呈现出的景象则大为不同:预期飘摇不定、以地产为首的周期板块跌跌不休以及强势股的补跌欲演还休等。而未来这三大特征的变化,还将时刻牵动着市场神经。

**疑问一:  
市场预期缘何持续不明朗**

在经济持续下行的大背景下,市场似乎只能跟随经济的脚步向下寻底,于是2132点“钻石底”被破,2100点的支撑也宣告无效。然而,没有只跌不涨的股市,A股“否极”之后总归要迎来反弹行情。照理说,在经过了持续的下跌之后,A股在三季度应该顺理成章地迎来一波反弹行情。可是,鉴于市场预期的不明朗,反弹之火总是一再被扑灭。

说到底,市场预期是制约反弹行情迟迟未能展开的关键。而目前,这一预期处于进退皆可的状态。中长期来看,经济增长平台的趋势性下移,将持续对A股形成制约;同时,参照日韩转型期的股市表现,其在转型初期或多或少会对股市构成利空打击。因而,从这个角度而言,A股趋势性反转的时机还远远未到来,中期市场大概率仍将延续筑底的主基调。不过,进入三季度中后段,尽管7月份的经济数据



本报资料图片 合成/王力

并未显示经济下行出现好转的迹象,但鉴于8.9月份存在季节性回升的因素,预计8.9月份的经济数据将逐步验证经济阶段性企稳的预期,从这个角度而言,股市理应提前对这一预期进

行反应;再加上A股已出现了三线三连阴,技术上超跌反弹的动能也在不断累积,因而市场在目前这一关口实现超跌反弹,也应该是大概率事件。整体来看,如果接下来公布

的8月经济数据显示经济出现好转,则反弹行情大概率将一触即发,目前市场或许只是在用消极的磨底来等待反弹契机的出现,故投资者需密切关注市场预期的变动情况。

**疑问二:  
周期股缘何跌跌不休**

早在2200点附近,市场就曾经出现过昙花一现的风格转换,即跌跌不休的周期股迎来反弹,而消费股陷入补跌征程。然而,随后的市场表现,却再度令投资者大跌眼镜。以有色、煤炭为首的周期股仅仅迎来日线级别的短命反弹后,很快又再度向下寻底;而消费股的补跌却欲演还休。最近,地产股更加加入补跌之旅,并拖累深成指迭创阶段新低,昨日深成指盘中再度创出8690.13点的半年多新低。

事实上,无论最近加入补跌之旅的房地产板块,以及早已跌无可跌的有色、煤炭等周期板块,短期确实都存在较强的超跌反弹动能,但最终这类板块还是上演了“弱者恒弱”的戏码。究其原因,还是预期惹的祸。

对于地产板块来说,在“利空出尽是利好”的预期下,地产股上演了阶段性的走牛行情,上半年股价上涨超过30%的地产股比比皆是;然而,随着国务院督察组开始视察,所谓的地产调控预期再度升温,不仅房产税试点要扩大,而且房价反弹引发的调控预期也再现。中期而言,地产股将持续受制于调控预期的影响,其股价不可避免要走向神坛。对于有

色、煤炭等周期板块而言,其股价的持续下行,更是受经济下行、需求不振的影响。

也就是说,即便短期周期股存在超跌反弹的动能,但在中期预期趋坏的影响下,进场博反弹的资金也寥寥无几,这也是这类个股反弹持续难深入的最大原因。

**疑问三:  
消费股补跌缘何欲演还休**

上周,以酒类个股为代表的消费股集中补跌,一度要拉开强势股补跌的序幕;然而,本周一这类个股便纷纷告别持续下行的走势,甚至一些个股开始走出震荡上升的行情。那么,消费股的补跌进程究竟为何如此曲折呢?

这其中最大的原因,恐怕还是与弱势寻底征途中,资金抱团优质股的心态有直接的关系。一方面,在出口、投资趋势性下滑的过程中,消费占GDP的比重被动上升,于是消费股的配置价值也就显现出来;再加上诸如白酒、旅游、医药等板块中确实不乏高成长性个股,且这类个股能抵抗住经济周期的波动,因而资金抱团这类个股也是大势所趋。另一方面,在2100点附近,市场估值确实已跌无可跌,这也导致场内依然有存量资金愿意抄底,或者调仓换股,毕竟拉长视野来看,2100点至少也是大的底部区域,中期机会还是大于风险。因而2100点附近,市场不仅未出现恐慌性的杀跌潮,反倒出现了“冰火两重天”的结构性特征。

## 开户数小幅回升 情绪反转需借外力

□本报记者 李波

近期沪深两市震荡下行,市场情绪低迷。上周新增开户数环比继续小幅反弹,不过仍处于相对低位,场内资金活跃度小幅回落。与此同时,代表海外避险情绪的VIX指数近期显著下降。

据中登公司公布的数据显示,截至上周五,沪深两市新增股票账户数为88312户,较前一周的85672户小幅上升。至此,新增开户数连续两周出现回升,显示部分场外资金开始伺机入场“抄底”。与此同时,上周新增基金开户数为54841户,较前一周的50406户小幅上升。不过,股票开户数已经连续七周低于9万户,处

于低位,基金开户数也连续七周低于6万户,这显示在大盘迭创新低的情况下,场外资金对市场信心明显不足。

从场内资金的活跃度来看,上周参与交易的A股账户数占比为4.63%,较前一周的5.13%出现回落。可见,在指数不断探底的背景下,场内资金活跃度持续低迷,目前处于历史低位水平。

海外市场方面,代表海外避险情绪的标普500波动率指数(VIX)7月下旬以来震荡走低,特别是8月以来VIX加速下行,反映海外避险情绪降温,风险偏好上升。近期欧美股市持续反弹,特别是美股已经逼近2008年以来的高点。然而,A股对于外围市场的回

暖较为麻木,依然我行我素地弱势阴跌。

从历史重要底部的特征来看,开户数往往在底部附近呈现先下后上的V型走势,即投资者情绪必须先降至冰点,随后走出反弹,推动股指回升。开户数最近两周连续小幅反弹,或许表明部分场外资金开始试探性进场。不过,8万户左右的周开户数仍然处于历史低位,显示市场情绪依然较为低迷。就目前来看,如果经济面和政策面没有显著的利好刺激,那么投资者情绪将难以大幅回暖,大盘难以摆脱弱势震荡格局。若要改变投资者的麻木心态,实现股指转向,必然需要“外力”的出现。



## 2300点空头生畏 期指纠结中隐现正能量

□本报记者 熊锋

股指期货昨日小幅高开之后,一路下行,最后全线收阴。

期指主力合约IF1209在周二的反弹仅是“一日游”,原本终结七连阴之后有所抬头的多头情绪再遭打击。截至昨日收盘,IF1209报收2309.8点,较前一交易日结算价下跌14点,跌幅为0.60%。IF1210、IF1212、IF1303三个合约下跌约14点,跌幅为0.6%左右。此外,沪深300现货指数收于2295.59点,下跌18.12点,下跌0.78%。

业内人士分析,全天来看,期指下跌伴随持仓稳步增加,说明空头依然占据主导,不过尾盘再度逼近2100点整数关口时,空头谨慎之心再起,本周一多头在2300点顽强抵抗让空头心有余悸,选择减仓离场。中金所持仓数据也显示,IF1209前20空头主力减仓970手,而多头主力却逆势增持多单66手,说明多头亦没有放弃抵抗,不乏有市场人士认为期指短期或现反弹曙光。

**反弹上演一日游**

期指周二的上涨竟然又是

持多单排名				持空单排名			
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	7410	-152	1	中证期货	13581	17
2	广发期货	4386	188	2	国泰君安	9249	-636
3	华泰长城	4007	-367	3	海通期货	7001	266
4	海通期货	3901	-672	4	华泰长城	4863	28
5	光大期货	3677	854	5	光大期货	4602	-693
6	南华期货	3177	56	6	中粮期货	3047	130
7	银河期货	3155	75	7	中银万国	2997	362
8	中证期货	2813	-178	8	广发期货	2861	171
9	中银万国	2626	-37	9	鲁证期货	1888	-43
10	浙江永安	2552	-840	10	中信建投	1800	19
汇总		37704	-1073			51889	-379

“一日游”,昨日的下跌将周二不易的涨幅吞噬殆尽。有市场人士认为,期指弱势格局尚未得到改善。

中证期货研究部副总经理刘宾指出,盘中期指也是多次表现了抵抗的态势,但最终还是受累回落,多头还是信心不足;从技术看,虽然1209合约守住了2300点,但同样创出了收盘新低,弱势格局仍没有得到改善,多方力量需重新蓄积。

长江期货资深分析师王旺说,昨日盘中IF1209持仓量不断上升,价格一路下行,全天最高持仓量对应最低价格位置,似乎显

示出空方的打压。

曾经期指2400点保卫战似乎近在眼前,但最终多头仍未能坚守。刘宾说,如果再将这几天的走势与7月19日的2400点保卫战对比,相似成份越发增加。他认为,如果政策仍然不发力,那2300点,近期破位概率将有所增大,不过周四需关注汇丰PMI数据的情况,预计期指走势还有反复。

“悲观阴霾重归”,广发期货期指分析师刘奕奕更为谨慎。不过,他也指出,主力合约IF1209依然保持7.8万手以上的收盘持仓量,说明多空分歧十分强烈,期指

走势短期可能比较纠结。

**2300点令空头生畏**

久攻不下,尾盘逼近2300点时空头选择离场,透露出谨慎态度。

东方证券金融衍生品首席分析师高子剑说,从日内价差来看,当沪深300现货10点30分接近2300点时,主力合约IF1209升水幅度为0.8%;而下午1点20分,现货探2285点时,升水再度回到0.8%附近,说明多头并未弃守。

即使昨日期指下挫,但接近2300点附近,多空再度僵持,但临近尾盘时,期指空头减仓离场。高

子剑依然倾向于乐观,他指出,2300点附近可能是沪深300指数的中期底部,空头没有强烈的砸盘欲望,现在空头认为砸也可能赚不到什么钱了。”

“我更倾向于期指短期看涨”,高子剑说,中期来看,关键还要看持仓量的明显回落,这说明空头做空的动能减小,不愿再砸盘。而期指成交量昨日亦从前几日的高位回到正常30万手左右的水平,在高子剑看来,这同样说明空头有所收敛。

王旺也认为,昨日空方似是而非的打压可能表明下跌空间已有限。但对于趋势性上涨机会,仍需等待明确信号出现,即持仓量的明显下降。

国泰君安金融工程师胡江来亦认为,期指量化加权指示信号较多地指向看多操作。看多信号体现在,昨日全部融资融券券中,融资买入总额度增加了3.77亿元,期指主力合约净空持仓从高位连续三日回落,显示多头力量有所增强。历史数据也支持在净空持仓从高位回落的一段时间内,多头操作斩获利润的能力较强。

资金偏紧压制需求

## 10年期国债中标利率高于预期

□本报记者 葛春晖

周三,财政部就新一期10年期记账式附息国债进行了招标。招标结果显示,在货币政策放慢于预期、资金面持续偏紧的背景下,本期国债最终中标利率高于预期,认购倍数则创下今年同期品种的新低。

本期国债计划发行面值总额300亿元,全部进行竞争性招标,甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。此前多家机构预测的本期国债中标利率区间为3.33%-3.42%,预测中值为3.37%,中债信息网公布的21日银行间市场10年期国债收益率为3.36%。而中债网信息显示,本期国债最终中标利率为3.39%,显著高于机构预期中值和中标估值水平;首场投标倍数仅1.35,创下今年以来10年期国债招标认购倍

## 沪深B指显著抗跌

□本报记者 李波

昨日沪深综指收盘再创新高,两市主要指数全线下跌,不过沪深B指均较为抗跌。

截至收盘,上证B指收报216.37点,下跌0.89点,跌幅为0.41%,跑赢沪深综指;深证B指收报589.39点,下跌0.22点,跌幅为0.04%,在主要股指中跌幅最小。

个股方面,昨日沪市53只正常交易的B股中,有17只实现上涨,其中,\*ST二纺封住涨停,ST中纺B逼近涨停,老凤祥B和物贸B个股涨幅均未超过1%;下跌个股中,开开B、上柴B和大众B跌幅居前,分别下跌3.87%、3.06%

数的新低;另外,首场招标结束后,本期国债未获得追加认购,因而最终实际发行量为300亿元。

10年期国债向来被市场看作债券市场风向标,因此本期国债招标备受瞩目。而受招标情况不甚理想拖累,当日债券二级市场普遍走软,特别是中长期国债跌幅明显。分析人士表示,从招标情况看,一方面,近期市场降准预期屡屡落空、资金面持续偏紧,进而限制了机构的配置需求;另一方面,由于8月份CPI数据可能出现反弹,机构对于中长期利率产品后市的判断比较谨慎,也影响了其在一级市场的认购热情。就后市而言,考虑到10年期国债的标杆作用,预计债券市场短期仍将维持震荡调整行情,中长期走势则需要进一步观察经济、通胀形势以及央行货币政策的放松进程。

和2.88%。深市48只正常交易的B股中,有17只上涨,其中,\*ST盛润B涨停,\*ST中华B逼近涨停,ST东海B和苏威孚B分别上涨4.37%和4.31%;下跌个股的跌幅均未超过3%,古井贡B和长安B跌幅居前,分别下跌2.74%和2.05%。

7月下旬,深证B指受到闻灿坤B退市风波的冲击两度暴跌,8月初开始跟随大盘走出超跌反弹,而上周更是借助中集B转H方案持续上涨,于8月14日至8月21日收出“六连阳”。分析人士指出,前期暴跌使得沪深B指超跌反弹的动能更大,因此短期表现强于A股。而作为大盘的风向标,B股的企稳也释放出一定的积极信号。

农业发展银行

## 27日招标7年期固息金融债

□本报记者 葛春晖

中国农业发展银行公告称,定于8月27日招标发行该行2012年第十六期金融债券。

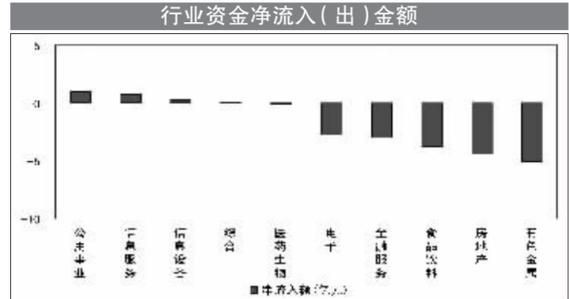
本期金融债为7年期固定利率(附息)债券,发行总量不超过150亿元,按年付息。首场招标结束后,发行人有权向首场中标的承销团成员追加发行总量不超过100亿元的当期债券。时间安排方面,本期债券8月27日上午招标,

发行日为8月27日,缴款日和起息日为9月4日,上市日为9月10日,兑付日为2019年9月4日(遇节假日顺延)。

招投标方式方面,本期债券固定面值,采用无利率上下限、有利率标位及相应数量规定,单一利率中标(荷兰式)的招标方式。追加发行采用数量招标方式,票面利率为首场中标利率。本期债券不设基本承销额,承销费为0.15%,无兑付手续费。

■ 资金流向监测

代码	简称	最新价	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入(万元)	涨跌幅(%)
300332	天壕节能	11.11	21174.27	5836.40	15337.87	10.00
603002	宏昌电子	6.18	20304.18	5224.71	15079.47	9.96
300327	中颖电子	10.98	12583.80	2822.88	9760.92	10.02
300157	恒泰艾普	21.71	15393.25	6075.77	9317.49	9.98
600615	丰华股份	12.33	16535.27	7228.48	9306.79	9.41
300349	金卡股份	33.60	15095.15	6183.89	8911.26	8.84
002476	宝莫股份	9.31	28020.95	19567.51	8453.44	10.05
300137	光河环保	13.67	6460.34	268.97	6191.37	9.98
002570	贝因美	23.41	15680.44	9868.55	5811.89	2.54
000852	江钻股份	19.07	13897.82	8337.99	5559.82	3.08



## 沪深两市资金净流出31亿元

8月22日,由于巨量逆回购驱动降准预期,大盘震荡回落。截至收盘,上证指数以2107.71点报收,下跌0.50%;深成指以8726.02点报收,下跌1.40%;中小板指数收于4339.83点,下跌0.90%;创业板指数报收746.85点,下跌0.28%。在成交量方面,22日沪市成交489.51亿元,深市成交605.64亿元,两市合计成交额为1095.15亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金均呈现净流出。据巨灵财经统计,周三沪市A股资金净流出20.40元,深市A股资金净流

出11.24亿元,两市资金合计净流出31.64亿元。

在众多行业板块之中,有色金属、房地产和食品饮料行业资金流出情况最为明显。据巨灵财经统计,有色金属行业资金净流出金额最多,达到5.07亿元。同时,房地产和食品饮料行业资金净流出金额分别为4.42亿元和3.77亿元。与此形成对照的是,公用事业、信息服务和信息设备行业则呈现资金净流入,净流入金额分别为0.95亿元、0.73亿元和0.21亿元。(孙见友)