

热点退潮 缩量回撤

A股震荡磨底延续

□本报记者 王威

在连续冲击4000点未果后,上周二起市场再度开启调整过程,仅周三凭借深V反收回红,周五更是一度跌破了3500点。周内量能逐步萎缩,热点快速退潮,谨慎情绪再度升温。与7月上旬的第一轮反弹不同,8月的本轮反弹过程力度明显较弱,主要体现在第一轮反弹由机构投资者主导,领涨板块为具备业绩支撑的消费传媒、农业等,而本轮反弹以概念、题材的炒作为主,因此随着本轮领涨主体国企改革和证金概念股炒作潮的退潮,市场也再度回撤。周五午后跌破近期箱体震荡下沿后快速回升,显示3500点附近存在一定支撑,但在资金情绪敏感的背景下,市场缺乏稳定性,短期继续在箱体下沿震荡磨底的可能性较大。

缩量回撤 沪指险守3500点

上周A股市场呈现出先扬后抑的震荡调整走势。上证综指周一承接前一周的反弹走势,继续向4000点发起攻势,周二在向上冲击4006.34点后,在短线获利盘与恐慌盘的大幅杀跌下,快速跳水,收盘大跌6.15%,沪深两市千股跌停潮重现;周三早盘上证综指惯性下探3558.38点后受到一定支撑,随后逐步企稳回升,呈现深V反转走势并收红;不过由于谨慎情绪的快速回升,以及市场信心的严重不足,上周后两个交易日上证综指大幅下挫,量能也快速萎缩,周五跳空低开并一度跌破了3500点关口,最低探至3490.54点。

上证综指上周五最终收报3507.74点,创7月9日以来收盘新低。五天内上证综指连破六道整数关口,将前两周的反弹成果悉数回吐,留下周五11个点的向下跳空缺口未予以回补的同时,运行至了区间箱体震荡的下沿区域,周K线以大跌11.54%的中阴线报收。

深市各指数表现亦十分疲弱。深证成指

波动。上周深证成指下跌1.14%,报收3490.54点。

上周A股市场遭遇重创,沪深两市大盘连续大幅下挫,市场的谨慎情绪再度升温。与之相比,新三板市场则较为平淡,三板做市和三板成指的调整幅度相对较小,风险也相对较小。但从交投情况来看,挂牌新三板的股票井喷,但新三板的成交额却维持低迷,周成交额维持在20亿元左右,这种低迷料将延续。

成交低迷

上周股指在冲击4000点未果后,震荡回落,周四和周五连续大幅调整,盘中一度下破3500点。与A股市场的大幅回落不同,新三板市场运行较为平稳。上周三板做市指数下跌0.87%,报收于1489.25点,围绕5日均线小幅波动,单日涨跌幅均为超过1%。三板成指全周下跌1.39%,报收于1459.07点。

从个股来看,新三板股票的涨跌幅显著扩大,有290只股票实现上涨,隆玛科技和了望股份涨幅超过900%,分别为14185%和900%,但这两只股票的成交相对较小,分别为55万元和34万元。在下跌的458只股票中,益盟股份、中舟环保、杰纳瑞、思坦仪器、东海证券和鹿城银行的跌幅超过80%,分别为94.24%、86.30%、84.09%、83.27%、82.66%和82.22%。

7月中旬新三板的周成交额降至40亿元之下,此后一路向下,维持在20亿元左右小幅波动。上周新三板的成交额维持低迷,成交金额为20.74亿元,较前一周环比减少了1900万元。其中做市转让成交金额11.91亿元,较前一周环比增加了1200万元;协议转让成交金额为8.83亿元,较前一周环比减少了3100万元。从个股成交情况来看,东海证券是唯一一只周成交额突破亿元的股票,为1.33亿元,明利仓储、仁会生物、益盟股份的成交额也突破5000万元,分别为8989.97万元、7474.16万元和5619.27万元。由此来看,个股的成交情况同样不理想,与此前单日成交金额超亿元的情况相比,出现明显回落。

挂牌数量骤增

与市场低迷的成交不同,新三板的挂牌依然火爆,7月底新三板已经有3052家公司挂牌,从规模上已经超过了A股市场,进入8月份,挂牌规模依然延续增长势头,单周的挂牌公司数量维持在80家-100家左右,截至8月23日,新三板市场共有3290家股票挂牌,其中做市转让股数量为731只,协议转让股数量为2559只。

值得注意的是,九鼎投资所投企业河南蓝天燃气股份有限公司上周正式在新三板挂牌。此外,九鼎投资所投企业浙江百川导体技术股份有限公司和湖南九典制药股份有限公司也先后于近期顺利完成挂牌。截至2015年8月,九鼎投资已有35家已投企业顺利完成在新三

板的挂牌,覆盖众多不同的细分行业领域。

新三板市场不仅挂牌热情不减,而且场内新三板公司的融资热情也是火热。上周新三板市场有44家公司发布定增预案,其中皇丰种业、益盟股份、易所试和润农节水的募资金额居前,超过1亿元,分别为7.42亿元、4.00亿元、3.75亿元和1.18亿元。

市场人士指出,新三板成交额的不断下

定的。量能的持续萎缩则表明市场的观望情绪十分浓厚,场外资金及场内买盘力量缺乏。再叠加周五的跳空缺口未能回补,短期弱势格局凸显。不过周五下破3500点后快速回升在一定程度上也说明前期低点附近存在较强支撑力量,预计后市延续震荡磨底的可能性较大。

除了缩量以外,本轮反弹中领涨热点的快速退潮以及权重板块的疲弱表现都对市场的企稳反弹构成压力。一方面,8月初开始的本轮反弹过程以题材概念的炒作为主线,领涨板块为国企改革和证金概念股,以游资和散户为主要力量的背景下,市场操作呈现快进快出的特点,而7月初的第一轮反弹则是以消费类、农业及国防军工板块等具备业绩支撑的行业板块为主线,市场的参与对象以机构投资者为主。因此,本轮反弹力度本身便弱于第一轮反弹过程,且在国资改革等题材退潮后,市场资金难以寻找新的发力主线,这对市场人气构成较大打击。

另一方面,此前市场下跌过程中,权重板块都能起到很好的护盘作用,而本周市场调整过程中权重板块的“缺位”也对市场回升不利。银行、保险和券商板块在调整中虽有偶尓象征性护盘动作,但总体也跟随杀跌。各板块龙头股如中国人寿、中信证券、工商银行、保利地产等创出年内新低,代表大盘蓝筹股的上证50指数已破位,创下去年12月24日以来八个月新低。

在此背景下,市场整体风险偏好难以有效提升,而7月宏观数据显示经济依然面临较大压力,全球外围市场的纷纷走弱也对A股构成压制,市场短期继续在箱体下沿震荡磨底的概率较大。预计市场将以时间换空间,来消化压力并修复市场信心。而短期市场机会预计将集中在局部,呈现结构化行情,操作难度增大,建议投资者轻仓观望,谨慎为上,快进快出。

■券商观点

海通证券:蛰伏

上周全球股市集体下跌,道指、欧洲50、上证50、沪深300、恒指纷纷跌破250日均线。全球风险偏好集体回落,源于汇率市场下跌引发的金融危机担忧。现阶段海外情况对A股的影响变大,类似于2010年4至7月,2011年7至10月欧债危机爆发的阶段。市场整体呈现资金净流出,国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》,有助于对冲市场悲观情绪,按最高30%比例投资股市测算,可带动万亿资金入市。

当前阶段应蛰伏等待,静观其变。未来的变化需等9-10月,9月美联储议息会议如果不加息短期利好,如加息需观察全球汇率表现。10月五中全会讨论十三五规划,改革与创新是转型和调结构的出路。

看好稳增长抓手的通州(京津冀),中期聚焦十三五规划。23日京津冀协同发展领导小组办公室负责人就区域协同发展答记者问,区域建设将步入加速推进期。疏解非首都功能是京津冀规划核心和首要任务,是重要先导,根据此前北京市规划委规划,未来将聚焦通州。10月召开十八届五中全会,主要议程之一是研究关于制定“十三五”规划的建议。信息经济、产业升级、现代服务业有望成为产业中的关键落脚点。8月19日,国务院常务会议通过《关于促进大数据发展的行动纲要》。8月21日,国家发改委副主任、能源局局长吴新雄在“十三五”能源规划工作会议上阐述了“十三五”期间能源发展方向和目标。同时,据互联网“十三五”规划专家组成员透露,互联网“十三五”规划的编制工作正在稳步推进,也有望于四季度正式发布。随着各行业十三五规划陆续落地,相关主题后续有望迎来持续催化。

银河证券:甄别创新价值

市场经历暴跌后整体呈现震荡向下格局,上周再度暴跌,上证综指下跌11.54%,创业板指下跌12.24%,分别为6月中旬暴跌至今第四次、第五次单周跌幅超过10%。自7月8日低点至今,上证综指、创业板指基本运行在3500-4000、2300-3000点区间内,近期再次跌至区间下限后短期存在一定弱反弹空间,但市场震荡中枢不断下移,不容乐观。市场缺乏稳定回升基础,震荡中枢不断下移。

维持此前的逻辑,此前市场上涨的最重要逻辑流动性在下半年存疑。无论是宏观货币流动性还是微观市场杠杆流动性均出现了较大变化。宏观流动性下半年面临这样几个矛盾,内部来看经济下行压力依然很大,需要货币政策继续支持,外部来看美联储即将加息,资本加速流出,人民币汇率率先贬值后能否稳住还需要观察,这也需要不断的给予市场流动性支持。但是同时国内房价近期出现快速上涨,以及猪肉价格上行带来CPI回升,预计流动性整体环境较今年上半年紧张。受美国加息预期加强、中国资产价格降低(A股暴跌)影响,资金加速流出中国,7月新增外汇占款创纪录的下降2491.25亿元,人民币汇率面临很大压力。8月11日央行主动开启人民币贬值后,后续随着资金继续流出,银行间资金面已经表现出压力,资金价格利率抬升。预计未来央行将不会以放弃压低利率的代价维持汇率的稳定,毕竟利率是稳定国内经济的关键,因此货币宽松势在必行。上周央行进行了2400亿元的逆回购(净投放1500亿元),并且进行了1100亿元MLF,但为稳定预期短期内降准等手段仍有必要。

微观流动性上,市场监管趋严,高杠杆配资火爆场景难以再现。杠杆是推动本轮牛市最大的助力之一,暴跌后监管层对后续民间配资的监管趋严,下半年将更多的是以券商内融资业务为主,民间配资业务难以像上半年那么火爆。目前沪深两市融资余额降至1.35万亿,较高点回落42.7%,下降近1万亿,预计未来仍将继续下降。在主要指数经历了40%以上的跌幅后,市场信心恢复需要时间,近期的区间震荡更多的是国家队维稳及暴跌后的短期博弈,市场回升基础不稳,震荡中枢将继续下移。

广发证券:A股远未到退潮时

在疲弱的基本面环境下,如果政策放松、利率下降是提升股市上涨的核心因素,那么近期似乎出现了一些传导不畅的信号:投资者一方面看到基本面数据的疲软,另一方面却发现政策放松在变慢,这可能是造成目前市场恐慌性下跌的症结所在。因此,要使市场再次企稳,可能重要的不是让大家看到经济数据的企稳,而是要看到货币政策的进一步放松和利率的进一步下降。

如果这个逻辑成立,我们认为在汇率贬值的环境下,货币政策放松和利率下行还有空间,逻辑在于:首先,从近两年海外经验来看,本币贬值的环境下,国内的经济和通胀水平对于货币政策的影响更大,贬值+通缩环境下的货币政策放松力度都很大,且对股市形成正面推动;其次,本币贬值叠加中美利差收窄,货币继续宽松不一定会导致大量资本外流,关键还取决于利率资产和风险资产的收益比较;再次,虽然中国的利率水平已处于历史低位,但是需要看到国内的经济数据、价格水平正在向下突破历史底部水平,从资金需求和政策导向的角度,均指向利率也将向下突破历史底部水平。

不可否认国内目前的利率水平接近2000年以来的低位,但需要看到,随着总需求的萎缩,国内制造业投资和地产投资增速正在持续下降,且已跌破(或接近)2000年以来的最低水平,而实业投资是最主要的资金需求方,投资力量的衰减将会抑制资金需求,并进一步压低利率水平;另一方面,除了猪肉等非工业品价格上涨之外,国内大部分工业品的价格也已跌破了2008年经济危机时的水平,可以说目前“通缩”风险远远大于“通胀”风险,这也使得货币政策进一步放松的必要性提高。

因此结论是,A股不仅远远没有到退潮的时候,甚至水位还可能继续上升,那就应该继续保持一个乐观的立场,行业上继续推荐移动支付、环保、软件、医疗。

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表

全球主要股指	路透代码	最新收盘	涨跌(周)	年初以来涨跌%	静态市盈率*	动态市盈率*	市净率	成分股市值(百万美元)
道琼斯工业指数	.DJI	16990.69	-2.78%	-4.67%	15.70	15.54	2.96	5186592.12
纳斯达克指数	.IXIC	4877.49	-3.38%	2.99%	18.93	18.98	3.70	7883184.09
标准普尔500指数	.SPX	2035.73	-2.67%	-1.13%	19.04	16.91	2.65	1879003.88
英国富时100指数	.FTSE	6335.87	-3.28%	-3.51%	15.35	15.38	1.71	276571.60
法国CAC40指数	.FCII	4764.19	-3.83%	11.50%	17.22	15.02	1.52	1466272.60
德国DAX指数	.GDAXI	10404.61	-5.28%	6.11%	15.29	12.88	1.71	1132973.90
日经225指数	.N225	19435.83	-5.28%	11.38%	18.97	18.98	1.86	2995070.17
南非约翰内斯堡综合指数	.JALSH	49350.29	-2.89%	-0.84%	0.02	10.42	1.07	779707.06
沙特阿拉伯TASI综合指数	.TASI	8012.83	-7.73%	-3.85%	14.68	14.08	1.91	476665.64
意大利FTSE MIB指数	.FTMIB	22329.43	-3.95%	17.45%	23.84	16.76	1.19	522216.84
巴西证券交易所BOVESPA指数	.BVSP	46649.23	-1.81%	-6.72%	10.89	10.89	1.18	459797.73
印度孟买交易所Sensex指数	.BSESN	27252.83	-2.90%	-0.90%	19.34	18.39	3.22	701982.81
越南VNI指数	.VNI	556.30	-5.56%	1.96%	11.42	11.42	1.85	49177.45
泰国SET指数	.SETI	1366.90	-3.33%	-8.73%	16.13	14.25	1.95	363493.53
马来西亚股指	.KLSE	1574.67	-1.39%	-10.59%	15.60	14.92	1.83	226409.70
菲律宾股指	.PSI	7278.98	-1.75%	0.67%	20.60	19.55	2.73	181812.17
韩国综合指数	.KS11	1876.07	-5.41%	-2.06%	11.11	10.22	1.20	987385.05
台湾加权指数	.TWII	7786.92	-6.25%	-16.33%	11.46	11.66	1.46	722544.95
恒生国企指数	.HSCE	10195.05	-7.82%	-14.93%	7.67	7.73	1.14	721926.15
沪深300指数	.CSI300	3589.54	-11.88%	1.58%	19.91	17.66	3.30	3950331.67
上证指数	.SSEC	3509.98	-11.48%	8.51%	15.82	14.09	2.13	443475.60
上证B股指数	.SSEB	335.08	-9.76%	15.24%	21.32	18.83	2.17	21976.17
深圳成分股指数	.SZSC1	11902.05	-11.48%	8.06%	17.22	15.57	2.42	328331.02
深圳成分B股指数	.SZSB1	6380.07	-10.15%	-4.40%	7.64	7.72	1.72	6360.43

跌破各条中短期均线并跌破了12000点,上周下跌11.48%收报11902.05点,收盘为7月10日以来的新低。中小盘股跌势更猛,中小板综指和创业板指上周分别下跌了11.69%和12.42%,分别收报11910.77点和2341.95点,创业板指更是创出了6月下旬以来的最大单周跌幅。

周内行业板块及概念指数无一上涨。28个申万一级行业板块上周跌幅均超过了6%,仅钢铁、综合、银行和轻工制造指数的周跌幅不足8%,其余板块跌幅都在9%以上,非银金融和国防军工指数上周跌幅更是分别达到了15.66%和15.30%。123个Wind概念板块亦全线飘绿,仅中日韩自贸区和IST概念指数跌幅不足5%,全周分别下跌了2.96%和4.86%,跌幅超过15%的指数共有10个,其中次新股指

数、国资改革、生物识别和智慧农业跌幅居前,全周分别下跌20.21%、16.58%、16.29%和16.04%。

除了巨震及普跌外,缩量是上周市场的另一显著特征。上周沪深两市周成交额为5.57万亿元,较前一周出现明显缩量,降幅达6.54%,其中沪市周成交额为2.90万亿元,深市为2.67万亿元,双双