

多空博弈引巨震

信心恢复仍需时

□本报记者 徐伟平

周二晚间央行宣布了降息、降准的消息，宽松的政策面对市场构成利好，但盘中多空激烈博弈，股指出现超过200点的巨震，尾盘更是再度跳水，未能成功止跌。值得注意的是，沪深两市昨日的成交额依然在万亿元之下，反弹缺乏量能支持也使得后市充满变数。建议投资者注意仓位控制，不要盲目追涨，等市场平稳后再进行布局。

多空激烈博弈

在连续四个交易日大幅下挫后，受益于央行降息、降准的利好消息，股指昨日小幅高开，不过短暂反弹后再度大幅回落，最低下探至2850.71点，下破2900点关口。触底后伴随资金涌入，沪指一路上攻，午后涨幅显著扩大，最高上探至3092.04点。不过好景不长，尾盘指数再度回落，出现一波快速跳水，报收于2927.29点，下跌1.27%。从当日最高点3092.04点到最低点2850.71点，沪指振幅超过200点，盘中大起大落玩起了“心跳游戏”。

与沪指相比，深市主要指数则表现更弱，深成指昨日盘中同样大幅波动，下跌2.92%，报收于9899.72点，万点大关失守。中小板指数下跌2.63%，报收于6676.21点。创业板指数更是大幅下跌5.06%，报收于1890.04点，依然是杀跌的重灾区。

行业板块来看，28个申万一级行业指数中

仅有银行、食品饮料和家用电器3个行业指数翻红，分别上涨5.47%、0.95%和0.22%；在下跌的25个行业板块中，申万国防军工、计算机、钢铁和有色金属跌幅居前，均超过5%，分别为8.65%、6.26%、5.87%和5.16%。由此来看，除银行一枝独秀，支撑大盘外，其余行业板块仍未能止跌。

题材概念来看，热点的集体回落依然明显，124个Wind概念指数中，仅有次新股和沪深通50指数实现上涨，分别上涨4.88%和0.88%，其余122个题材概念均出现下跌，其中航母、通用航空和体育指数跌幅居前，分别下跌8.95%、8.63%和7.87%。

个股来看，昨日正常交易的2285只股票中，有601只股票实现上涨，其中同力水泥、齐星铁塔等45只股票涨停，161只股票涨幅超过5%，302只股票涨幅超过3%；在下跌的1666只股票中，有822只股票跌幅超过9%，1231只股票跌幅超过5%，1417只股票跌幅超过3%。由此可见，个股杀跌潮出现一定程度的缓解，但值得注意的是，上涨股票数量有限，场内赚钱效应依然低迷。

信心修复需时日 注意控制仓位

周二晚间中国人民银行发布通知，决定自8月26日起，下调金融机构存贷款基准利率0.25个百分点，同时自9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。业内人士预计，此次降准将带来6000亿元左右的市场

流动性，降息叠加降准也为市场提供了支撑，A股市场资金面理应较为宽松。但是，从近几个交易日的成交额来看，沪深两市成交额萎缩至6000亿元左右，昨日多空如此激烈博弈，成交额也仅为8940.23亿元，仍然在万亿元之下，底部承接力量依然有限。

其实，市场并不缺乏流动性，而是缺乏信心。而信心的恢复需要多因素的积累，包括宏观经济的稳定、流动性的宽松、改革政策的落地和企业盈利的改善等等，当市场大跌之后开始重新思考基本面的时候，单纯的流动性预期

改善很难去支持市场的V型反转。

从目前来看，“双降”有利于悲观情绪的安抚，但并不足以在一时修复市场的情绪，短期受制于情绪的波动，市场料将延续震荡寻底的状态。在市场信心尚未修复、风险偏好快速下降的背景下，投资者不宜进行过于激进的操作，盲目的“抄底”和“追涨”均不适宜，注意仓位的把控才是关键。短线可波段参与“双降”直接利好的租赁、地产、金融等板块，但要注意快进快出和仓位把控。

沪股通净买入75亿元 AH股溢价回升

□本报记者 李波

昨日沪股通连续第三个交易日实现大幅净买入，港股通则连续第三个交易日净流出。

据wind资讯统计，昨日沪股通净流入75亿元，虽不及前两个交易日超过80亿元的水平，但也为历史第五大净流入额，已用额度占比达57.69%。港股通延续了本周前两个交易日的净流出格局，昨日净流出1.15亿元，额度余额占比为101.10%。

沪综指昨日剧烈震荡，探底反弹后回落，收盘报2927.29点，下跌1.27%；恒生指数

昨日同样波动剧烈，盘中大幅冲高，尾盘跳水，收盘报21080.39点，下跌1.52%。由此，在四连阴后，恒生AH股溢价指数昨日收报123.75点，上涨2.31%。

沪股通昨日有155只股票上涨，数量环比明显增多，其中旗滨集团涨停，招商银行和香港金融涨幅9%，共有28只股票涨幅超过5%；下跌的357只股票中，超过120只股票涨停。港股通昨日有121只上涨，其中高银金融涨幅最大，上涨14.55%，共有14只股票的涨幅超过5%；下跌的138只股票中，9只股票跌幅5%。

广发证券：等待“确定性”机会

□本报记者 朱茵

8月26日广发证券召开2015年秋季投资者策略会，广发策略团队认为四季度A股乐观信号或可出现，需等待投资者情绪和环境的共振。广发证券首席经济学家刘煜辉博士认为中国汇率持续贬值可操作性较小，年底前投资者风险偏好将出现纠偏机会。

四季度将现乐观信号

对于近期A股市场持续疲弱的核心原因，广发证券首席策略分析师陈杰认为，如果政策放松、利率下降是推升前期股市上涨的核心因素，那么基本面的恶化速度就应该和政策放松、利率下行的幅度成正比关系。但是近期投资者一方面看到基本面数据加速恶化，另一方面却发现政策放松的力度在变慢，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，重要的可能不是让大家看到经济数据的企稳，而是要看到宽松政策的延续性。

在人民币贬值的环境下，广发证券认为国

内还有货币政策放松和利率下行的空间。一旦政策进一步宽松和利率进一步下降的信号出现，那么就有望扭转此前的悲观情绪，A股市场也有望在情绪和环境的共振下，迎来向上反弹的机会，广发策略团队认为这一乐观信号有望在四季度出现。

在行业配置上，广发建议投资者关注ROE中枢能持续上行的行业，包括移动支付（周转率提升）、环保（周转率提升）、软件（销售利润率提升）、医疗服务（杠杆率提升）。陈杰认为，未来A股的最大风险在于经济企稳带来通胀和房价的上行，从而对货币政策进一步放松形成抑制。

广发证券主题策略分析师陈果认为，下半年寻求“确定性”将是最强的主线。在经历了股市大幅下跌之后，目前投资者的风险偏好有明显下降，确定性强的主题会受到市场的偏爱，可以从政策、事件、景气与公司诉求四个方向展开。政策方面，目前经济下行的风险仍未解除，下半年保增长将是政策核心，从保增长的角度出发关注目前仍未投资过剩的水利与环保，同时关注经济下行严重的东北地区。此外，国企改

革预计下半年将会有政策落地，值得继续关注。事件方面，重点关注迪士尼主题，在明年开园之前，迪士尼主题还将持续有催化剂出现。景气方面，关注短期景气与中期空间兼备的新能源汽车主题。公司诉求方面，建议关注定增破发、高杠杆员工持股与大股东股权质押的情况。

风险偏好将迎纠偏

对于近期备受关注的人民币汇率问题，刘煜辉认为，增强汇率弹性是想解放利率政策的独立性，中国作为一个半年贸易盈余3000亿美元、外汇储备可以覆盖30个月进口、对外金融净资产1.5万亿美元的经济体，遭遇汇率危机的可能性是极小的。

对于当前中国经济，刘煜辉表示6月是库存上升拉动了工业生产，这意味着3季度将进入到去库存的状态中，工业品价格下跌将加剧这一过程，尽管工业企业毛利率有所改善，但收入与库存之差进一步恶化，自由现金流还在缩水，投资还会进一步下跌。而财政扩张难以完全对冲总需求的疲弱。去杠杆不是简单的债务率下降，

而是要在宝贵的时间内把资产变硬，让经济能承受的债务极限向上拓展。这就需要对经济系统进行改造，让经济更加法治化，金融更加证券化，用储蓄（包括产业资本）而非杠杆对接资本市场。

对于大类资产配置，刘煜辉认为，利率中枢下行大趋势下，债券有配置机会，但需要关注刚兑突破和债务减记给长端带来的机会，关注对中国经济硬着陆的主流偏见修正给转债带来的机会。

对于股票市场，资产配置的基础逻辑没有改变。今年底前，可能有一次对中国经济硬着陆和人民币贬值的主流偏见证伪式的修复，投资者的风险偏好将从极偏向均值回复，这个时间可能会在五中全会前后。应深入理解习总书记所说的“腾笼换鸟，凤凰涅槃”，腾笼是指加快出清和突破刚兑；换鸟是加快新兴转型方向的投资，特别是支持新兴的配套的基础设施。

整体而言，经济转型、金融体制改革以及货币国际化历史交汇期形成叠加，赋予了中国历史性的机遇，在全球都是罕见的历史机遇，应积极把握。

创业板指数跌破1900点

继周二跌破2000点关口之后，昨日创业板指数继续大跌逾5%，1900点失守。

创业板指昨日以1975.92点小幅低开，之后震荡下挫，最低下探至1875.03点，随后震荡反弹并翻红，最高升至2044.66点，之后再度回落并翻绿，尾盘跌幅进一步扩大。截至昨日收盘，创业板指报1890.04点，下跌5.06%。

昨日正常交易的392只创业板个股中，有94只个股上涨，上涨家数环比明显增多，显示赚钱效应小幅回升。其中，恒锋工具、星徽精密涨停，广生堂和新元科技涨幅9%，共有31只股票涨幅逾5%；295只下跌个股中，德威新材、通光线缆、掌趣科技、新研股份等125只股票跌停，共有224只股票跌幅超过5%。

分析人士指出，目前谨慎情绪仍占据上风，市场弱势难改，央行双降更多利好低估值蓝筹股，而估值依然偏高的创业板股票仍面临较大压力，且需要通过自身力量探寻新平衡。预计创业板指弱势震荡格局延续，但个股分化将展开，部分被错杀优质成长龙头有望获得短线下盘的关注。（李波）

银行板块强势领涨

受益于降息、降准的利好消息，昨日银行股表现强势，涨幅超过5%，成为支撑大盘的重要力量。

申万银行指数昨日小幅高开后，维持窄幅震荡，伴随着成交额的放大，11点左右出现一波快速拉升，午后涨幅扩大，但尾盘再度回落，报收于2753.03点，上涨5.47%，涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。16只正常交易的指数成分股悉数上涨，招商银行、背景银行和兴业银行涨幅居前，分别上涨9.38%、8.96%和5.98%；宁波银行、农业银行和中信银行涨幅相对较小，分别上涨3.98%、3.28%和2.73%。

周二晚间央行宣布了降息、降准的消息，宽松的流动性环境利好净息差，降息利好银行资产质量，双降有助于市场信心的短期恢复。此外，本周《商业银行法》提审人大，存贷比松绑赋予银行资产负债灵活配置的自由。虽然短期行业内存贷比不会大幅跳升，但对于该比例紧张的银行来说，其贷款投放能力会有实质的边际改善。

此外，以最新报告期净资产对应PB水平为基准，目前已有多家银行报净，银行股投资价值显现，建议投资者重点关注。（徐伟平）

次新股概念逆市涨逾5%

本周二盘中，次新股概念率先反弹，包括田中精机、万孚生物、星徽精密等股票一度涨停，而口子窖、伟明环保等也逆势飘红。昨日次新股延续强势表现，Wind次新股指数大涨4.88%，在124个Wind概念指数中涨幅居首，此外当日仅有沪股通50指数一起收红，但其涨幅仅为0.88%。

次新股概念指数昨日开盘小幅拉升后随大市快速跳水并翻绿，不过随即再度转头向上，维持红盘运行，临近午盘涨幅进一步扩大，午后涨幅一度接近8.70%，尾盘涨势有所回落，最终上涨4.88%。该指数昨日合计成交262.64亿元，在前一交易日基础上继续显著放量，显示资金的参与热情进一步提升。

昨日正常交易的83只成分股中，有72只上涨，仅11只下跌。其中，包括蓝黛传动、汇洁股份、恒通股份、宝钢包装等在内的22只股票涨停，另有25只股票的涨幅超过了5%，上涨的72只股票涨幅均在1%以上，新通联和创业软件昨日跌停，中光防雷、海利生物和康拓红外的跌幅超过了5%。

分析人士指出，次新股概念今年以来持续活跃，在前期市场区间震荡过程中也具备显著的赚钱效应，超额收益明显。近期市场快速下挫使得不少优质次新股遭错杀，次新股自由流通市值较小、以新兴行业为主且资本运作相对频繁，因而受到资金追捧，但后期市场调整未完仍宜谨慎。（王威）

新三板协议股成交活跃

自本周一新三板整体成交突破6亿元后连续回落，本周三新三板合计成交额回落至4.34亿元，做市转让股也同步出现回落态势，本周三合计成交2.46亿元。不过协议转让股本周三逆势小幅增长至1.87亿元，成交额与本周一持平。

昨日三板做市指数开盘小幅上扬后便逐步震荡下挫，上午加速跳水，跌幅一度接近1%，临近午盘时企稳回升，随后展开红绿交替震荡走势，尾盘凭借一波快速拉升将涨幅扩大至0.36%，收报1380.11点。三板成指涨幅高于三板做市指数，昨日上涨0.40%至1389.18点。

从个股层面看，协议转让股昨日的活跃度也明显高于做市转让股。昨日存在交易的股票有570只，其中9只股票的成交额超过了1000万元，仅明利仓储、先临三维和仁会生物为做市转让股，成交金额分别为2677.23万元、1709.87万元和1509.33万元，其余6只均为协议转让股，秋乐种业更是以3598.35万元的成交额位居首位。从涨跌幅来看，昨日协议转让股三景科技、安达科技、酷买网、理想固网和华辰股份的涨幅超过了100%；不过跌幅超过20%的股票亦倍协议转让股包揽，思坦仪器、金润和康沃动力的跌幅超过了50%。（王威）

262亿元资金净流出 金融股强势吸金

□本报记者 王威

本周三市场在“双降”的利好下小幅高开，不过多空博弈十分激烈，盘中出现了超过200点的大幅震荡，并因尾盘跳水而再度收绿。资金的净流出脚步也有加快，昨日共有261.72亿元资金净流出，不过净流入个股明显增加。资金“抓大弃小”特征明显，“中小创”的净流出规模明显放大，而沪深300的净流出规模显著缩小。银行和非银金融板块昨日获得资金大举净流入，从而再度成为“护盘侠”。

资金加速逃离“中小创”

本周三A股市场多空双方展开了激烈博弈，上证综指盘中振幅达8.14%，但尾盘再度跳水。由此，资金的谨慎情绪依然维持高位，资金离场脚步加快。据Wind资讯数据，昨日沪深两市资金净流出金额为261.72亿元，较本周二的200.24亿元小幅放大。不过两市净流入个

股数量从周二的473只大幅增加至616只。与此前不同，昨日“中小创”成为资金出逃的“重灾区”。昨日创业板遭遇了42.17亿元的资金净流出，规模相比本周二的30.15亿元明显增加，不过板块昨日净流入个股数量为99只，与前一交易日的53只相比明显回升。中小企业板放大更加明显，昨日资金净流出规模为75.50亿元，较前一交易日的43.19亿元的规模显著提升，不过净流入个股数量从前一交易日的130只小幅增加至昨日的158只。

与资金加速逃离“中小创”相对应的是，昨日资金对于权重股的偏好度大幅提升。沪深300昨日净流出金额由本周二的40.47亿元骤降至1.82亿元，为8月14日资金持续净流出以来的最低值。由此，沪深300昨日共有117只股票获得资金净流入，较周二的87只明显上升。

此外，虽然昨日不像本周前几个交易日尾盘出现资金回流抄底的特征，但日内资金净流出呈现出减速迹象。昨日早盘，沪深两市共有

123.16亿元资金离场，相比周二的77.46亿元。规模明显上升，不过尾盘流出规模大幅缩减至58.34亿元。这一特征在大小盘中均有体现。昨日中小企业板和创业板早盘的净流出规模分别为26.29亿元和15.43亿元，而尾盘时的净流出规模仅为13.67亿元和7.29亿元；沪深300更是从早盘28.52亿元的净流出金额骤降至尾盘时的6.65亿元。显示日内资金的情绪逐步趋于稳定，市场抛压逐步减小。

权重护盘 金融股吸金

虽然整体来看，市场呈现出资金加速流出的特征，但不同于此前的全面净流出格局，昨日银行和非银金融板块获得大规模资金净流入，因而这两个板块昨日盘中也再度担起“护盘侠”的重任。分析人士认为，金融股“护盘”作用的回归对于市场信心的稳定十分有利。

从昨日行业资金流向数据来看，资金“抓大弃小”特征显著。昨日28个申万一级行业板块

中，仅银行和非银金融获得资金的净流入且金额较大，分别为32.51亿元和11.12亿元；而当日遭遇资金净流出的26个行业板块中，计算机、电气设备、机械设备、国防军工、有色金属、化工和传媒板块的净流出规模均在15亿元以上，具体净流出金额分别为38.96亿元、20.38亿元、19.78亿元、19.20亿元、18.86亿元、17.97亿元和15.57亿元。

值得注意的是，银行板块是昨日唯一一只持续获得资金净流入的板块，昨日开盘便逆势获得了8535.40万元的资金净流入，尾盘时资金的净流入规模更是扩大到73.66亿元。此外，尾盘时非银金融也加入“吸金”大军，逆势获得6205.81万元资金净流入。相比之下，计算机、机械设备、医药生物、电气设备全天持续成为资金大举出逃的“重灾区”，早盘这四个板块的净流出金额分别为12.23亿元、8.62亿元、5.99亿元和6.30亿元，而尾盘时的净流出规模分别为6.20亿元、3.66亿元、3.98亿元和3.10亿元，始终位居行业板块净流出的前列。

日大涨。从盘后公开交易信息来看，三家机构买入该股。

万孚生物早盘小幅低开后，一度快速下行，不过随后震荡反弹，午后拉升速度加快，一度封住涨停板，不过伴随着大盘回落，该股涨幅也出现收窄，尾盘报收于7203元，上涨5.68%。值得注意的是，万孚生物已经连续两个交易日涨幅超过5%。

从盘后公开交易信息来看，昨日买入万孚生物金额前五的席位中，有三家机构席位，分别买入2324.38万元、2144.43万元和1701.98万元，国泰君安证券股份有限公司上海天山路证券营业部的买入金额最大，为4598.68万元。在卖出万孚生物金额前五的席位中，也有一家机构现身，卖出金额为1753万元。

分析人士指出，机构入驻万孚生物显示对其后市看好，但值得注意的是，次新股连续反弹后，短期回调压力开始增大，建议投资者保持谨慎。（徐伟平）

</