

■亮点汇

“禁炒四侠” 八天资金净流出9.32亿

□本报记者 韩略

本周成飞集成等四只股票被交易所重点监控,显然给当前市场题材炒作的高温逐日一剂冷却剂。资金流向的数据显示,从8月30日至8日收盘,这四只股票的资金净流出规模达到9.32亿元。

高压袭来 资金大肆逃离

8月以来,题材股炒作热情不断升温,一些中小盘股的表现可谓疯狂。统计数据显示,成飞集成、壹桥苗业和棕榈园林在8月份的涨幅分别达到119.41%、109.60%、63.45%。另一只中小板新股金利科技在8月31日上市首日大涨107.74%后,又连续两日封上涨停板。

就在市场资金对这些题材股疯狂炒作的时候,9月3日深交所通过媒体发布对异动股的具体监管措施,向券商发布了“禁炒令”,严禁参与成飞集成、棕榈园林、壹桥苗业等重点股票的炒作,同时对这三只股票再加上金利科技实施人盯人监管。高压袭来,个股大幅跳水。停牌的成飞集成暂时“逃过一劫”,另三只股票在6日集体跌停,壹桥苗业7日继续下跌2%。

9月6日到8日三个交易日,资金也大幅从棕榈园林、壹桥苗业和金利科技中出逃。统计显示,这三天棕榈园林的资金净流出金额分别为5771万元、2827万元和4894万元,壹桥苗业分别净流出资金4413万元、596万元和4537万元,金利科技在6日净流出2951万元,7日由于炒新资金回流出现净流入9381万元,不过到了8日又再度大幅净流出11233万元。

“稀土”火爆撑起有色整片“天”

□本报记者 周文渊

周三大盘并未出现大幅下挫,其中有色板块全面上扬对于稳定大盘功不可没。有分析师指出,从周三的表现来看,有色金属板块内部出现了明显分化:小金属表现强于基本金属和贵金属,而小金属的全面走强则得益于“稀土概念”的火爆炒作。

有色板块内部现分化

昨日有色金属表现明显超越其他行业。统计显示,周二申银万国有色金属指数上涨4.06%,高居行业指数涨幅榜首位;紧随其后的商业贸易指数,全日上涨1.58%。金融服务、房地产和钢铁板块表现均不佳,金融服务指数下跌1.32%,房地产指数下跌1.23%,黑色金属指数下跌0.79%。

有色板块个股全面上扬,中色股份、广晟有色、包钢稀土、云南锗业、贵研铂业、东山精密等5只股票涨停;厦门钨业、江西铜业等涨幅超过7%,其他个股也出现不同程度涨幅。尽管整体表现良好,不过从涨幅来看,有色板块内部出现了明显分化。分析师指出,从周三的行情来看,小金属的表现明显强过基本金属和贵金属,而小金属的走强主要是受到稀土板块出现的利好带动所致。9月6日,国务院正式发布《关于促进企业兼并重组的意见》,引人关注的是,稀土被点名纳入重点行业兼并重组的名单;市场预期未来国家对稀土行业的“监控”将更加严格,因此在二级市场上,稀土板块的稀缺性将更为突出。基本金属虽然受到海外经济数据转好、美国新刺激计划和国内地产销售回升等消息刺激,具备反

日均流出3584万

资金大举出逃并不只是发生在“禁炒令”发布之后。其实在上述四只个股最后冲高的过程中,先知先觉的游资就已经出现过出逃迹象。

数据显示,8月30日、31日和9月1日,成飞集成连续着连续涨停的疯狂,可资金却分别净流出1634万元、4095万元和7592万元,累计净流出13321万元。8月

30日至9月3日,棕榈园林分别净流出资金11292万元、1202万元、13142万元、6555万元和10894万元,累计净流出43085万元;壹桥苗业分别净流出资金2887万元、1642万元、5118万元、983万元和14688万元,累计金额达25318万元。金利科技在上市当日和次日还分别保持净流入18631万元和5476万元,不过此后两天就分别净流出2159万元和5579万元。

中小板个股分化或预示行情将“收尾”

□本报记者 龙跃

仅仅经历了两个交易日的沉寂,中小板综指本周三就再次创出历史新高。但在指数创新高的时候,中小板个股的分化也开始显现。分析人士指出,虽然从目前投资者的情绪来看,市场还未到达过度疯狂的程度,但前期强势股下跌等个股分化迹象仍显示,中小板的强势行情或已进入“收尾”阶段。

指数新高 个股分化

受上周末媒体披露深交所“禁炒令”的影响,近期持续走强的中小板股票本周一、周二表现出低迷态势,但仅仅沉寂了两个交易日后,资金就再度恢复对中小板块的强烈兴趣。本周三,中小板个股再度呈现整体上涨势头。其中,中小板综指收报6788.86点,上涨1.08%,盘中最高上探至6788.94点,再创历史新高。

值得注意的是,在指数创新高的同时,中小板内个股的分化也开

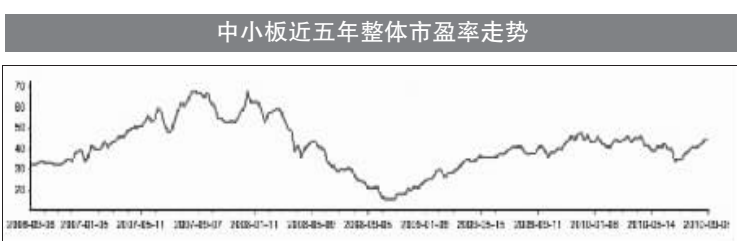
始显现。从深圳市场涨跌幅排名来看,涨幅居于前五名的均为中小板个股,但跌幅前五的股票也全都被中小板以及创业板包揽。具体而言,广陆数测、东华科技等8只中小板个股周三收报涨停,而当日上市的4只中小板新股的首日涨幅也均在50%以上;但另一方面,壹桥苗业、棕榈园林等5只个股的跌幅超过3%,出现下跌的中小板个股更是多达132只,占比近三成。

从昨日跌幅居前的中小板个股来看,主要分为三类:一是壹桥苗业等近期被交易所重点关照的品种,以及冠福家用等前期强势股;二是滨江集团等房地产行业所属股票;三是海格通信等近期新上市的中小板新股。

“泡沫”膨胀引发风险

正是由于个股出现明显的分化走势,随着中小板综指再创历史新高,不少投资者的忧虑情绪反而更加浓厚,他们担心中小板泡沫已经接近破裂的临界点。

统计显示,从2010年7月5日至



本周三,中小板综指累计涨幅接近35%,且期间几乎没有出现任何显著震荡。随着指数持续创出历史新高,中小板估值也水涨船高。截至本周三,全部中小板个股的整体市盈率(TTM)为45倍,已经达到2006-2007年大牛市时期的估值水平。在宏观经济下行预期明朗、A股估值结构性分化愈发明显的背景下,中小板估值泡沫破裂似乎只缺少一个“导火索”。

分析人士指出,由于估值高企,且与大盘股估值背离程度越来越严重,投资者未来应密切关注中小板的下跌风险。值得注意的是,本周三下跌的中小板个股可能已经透露出未来导致中小板泡沫破裂的潜在风险因素。首先,壹桥

苗业等前期强势股下跌,显示出中小板个股估值达到天花板水平,是客观存在的;其次,中小板地产股下跌透露出场内资金对中小板相关公司下半年业绩或将下行的一些忧虑;最后,次新股低迷,显示供求关系失衡以及发行价偏高引发的资金面隐忧。分析人士认为,上述三大因素可能成为终结中小板泡沫的“致命武器”。

短期来看,由于本轮中小板行情呈现出比较明显的资金推动特征,因而投资者情绪对行情的延续性将起到重要的指示作用。从上周A股账户交易活跃度来看,投资者情绪尚处于比较理性的水平,这意味着如无外力作用,中小板强势行情或将在短期延续。

苗业等前期强势股下跌,显示出中小板个股估值达到天花板水平,是客观存在的;其次,中小板地产股下跌透露出场内资金对中小板相关公司下半年业绩或将下行的一些忧虑;最后,次新股低迷,显示供求关系失衡以及发行价偏高引发的资金面隐忧。分析人士认为,上述三大因素可能成为终结中小板泡沫的“致命武器”。

短期来看,由于本轮中小板行情呈现出比较明显的资金推动特征,因而投资者情绪对行情的延续性将起到重要的指示作用。从上周A股账户交易活跃度来看,投资者情绪尚处于比较理性的水平,这意味着如无外力作用,中小板强势行情或将在短期延续。

江铜权证负溢价率攀升至10.68%

无风险套利 不只是“烧红的烙铁”

□本报记者 韩略

9月8日,有色金属板块集体大涨,江西铜业放量劲升逾7%,并带动江铜CWB1一度飙升13%以上,收盘涨幅达11.54%,创2009年10月9日以来最大单日涨幅。按最新价计算,江铜权证的负溢价率已达10.68%,而其最后交易日为9月21日,高负溢价加上融券交易带来的巨大无风险套利空间,无时不在挑动着市场的神经。

8月之前套利像画饼

其实在7月下旬,江铜权证放量大涨的走势就引发市场对其无风险套利的持续关注。

随着正股江西铜业在7月6日开始探底回升,江铜权证也跟随一路大涨,负溢价率也攀升至10%左右。如此高负溢价如果与融券交易相配合,将产生完美的无风险套利——投资者融券卖出江西铜业正股,同时买进江铜CWB1,等权证到期以行权价买入江西铜业正股并归还给融券供给方。

按7月20日江铜股价与行权价差

并扣除一定的融券成本和权证持仓成本等,机构测算无风险套利收益率超过7%。如此美妙的蛋糕,为何就没人问津?

问题就出在融券上。分析人士表示,当时市场上基本无券可融,具备融券资格的券商手里几乎都没有江西铜业的股票供投资者融券卖出。统计显示,在4月20日融资融券业务正式启动一直到8月3日,江西铜业融券业务各项指标都是零,直到8月4日才有了第一笔9000股融券卖出成交。

手里有“票” 烙铁也可摸

终于有票可以融了。而在正股股价节节攀升的刺激下,参与权证的资金快速放大,权证成交价也水涨船高。

8月4日首笔成交后又经历了半个月的零成交,融券卖出江铜正股开始活跃起来。从8月18日至9月6日,共有8个交易日有融券卖出记录,除8月18日和30日分别卖出200股外,其余日均卖出量都在2000股以上,尤其是9月6日,共计融券卖出24500股,环比成倍增加。显然,手里

有票卖,无风险套利也就自然而然不再是那个可看而不可及的“烧红的烙铁”了。

江铜正股表现也很配合。9月7日在外围经济数据好转、金属价格大涨等利好提振下,A股有色金属板块集体大涨,申万有色金属行业指数涨幅高达4.06%,中色股份、云南锗业等封住涨停,江西铜业也飙升了7.10%。

受高负溢价的支撑,江铜权证更是一路向上,盘中最高涨幅达13.22%,收盘报3.847元,上涨11.54%,创2009年10月9日以来最大单日涨幅。全天江铜权证共成交了136.85亿元,较前一日放大一倍多,换手率则达到惊人的209.36%。

在剩下的9个交易日里,行情将如何演绎,又该如何操作?分析人士指出,从此前价内权证到期情况看,一般在行权截止日前仍有一定的价差,行权后正股存在一定的下跌风险,可能使得无风险套利空间缩小不少。因此,在没有融券卖出正股的前提下,参与权证短线炒作仍具有一定的风险。

中资股方面,有消息称,监管部门正酝酿出台新规,要求商业银行拨备占总贷款比例不得低于2.5%,从而引发了市场对于内地银行盈利前景的担忧,尤其是中型银行,因为该类银行目前的减值准备占贷款总额比例偏低。受此消息影响,招商银行、中信银行大幅下挫,而工、农、中、建四大行跌幅也基本在1%以上。

展望后市,恒指在连升五个交易日后出现调整虽然有利空消息打压因素,但是在技术上也实属正常,后市能否再度挑战高位,将取决于近日中美两国即将公布的经济、通胀数据,以及奥巴马的基建投资和企业减税等经济刺激政策能否成行。

■万花筒

日内交易再降

股指期货成交量跌破20万手

□本报记者 李中秋

本周三股指期货日内回转交易再度下降。8日,期指四大合约累计成交量跌破20万手,创下自6月17日以来的近3个月的新低,期指成交量和持仓量之比同时创下新低,仅为5.8倍。如此低的成交持仓比例,意味着股指期货市场过度投机现象基本消除。

现货市场方面,上证综指继续徘徊于2700点关口,期指主力9月合约也未能闯过3000点整数关口。截至收市,9月合约报2995.2点,较前一个交易日结算价上涨7点。以收盘价比较,期指较现货指数升水14.23点。

值得注意的是,由于现货指数在整数关口附近震荡,令期指投资者失去方向,市场观望气氛浓厚,日内投机交易再度下降,期指成交总量大幅萎缩,当日总成交量为19.94万手。其中,主力合约IF1009当日仅成交19.3万手,为该合约成为主力品种以来的最低;收市时,9月合约持仓量下降1135手,为26107手。

持仓量明细方面,多头主动性减仓迹象明显。中金所持仓位排行显示,当日多头累计减仓1195手,而空头累计减仓仅为334手,数据显示,多头减仓的席位达到60%。如此一来,期指净空持仓再次扩大至434手。

应该说,在目前点位多头撤军,显示出期指资金整体上对现货指数是否能有效突破2700点关口心存疑虑。不过,排名第一的国泰君安期货席位采取了增加多单,同时减少空单的举动,与市场整体仓位变动背道而驰,这多少给多头增添了一丝信心。

观望情绪浓厚

交易所债市高位震荡

□本报记者 葛春晖

虽然资金面宽松程度有增无减,但随着节假日临近以及8月宏观数据即将公布,债券市场观望情绪越发浓厚,周三交易所债市整体高位震荡,成交清淡。

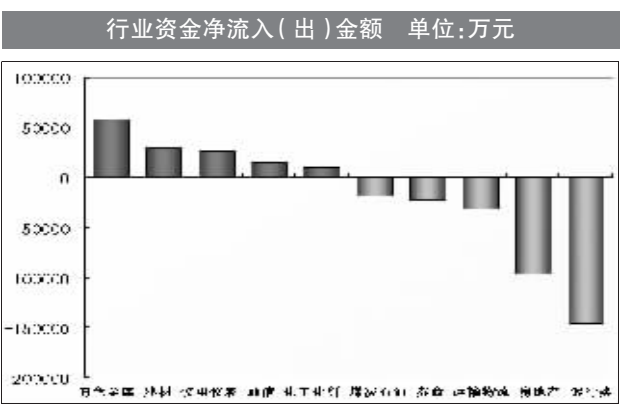
国债市场方面,上证国债指数以126.76点开高,随即展开窄幅整理,尾市收报126.75点,涨0.01或0.01%。全天共成交18万手,较上一交易日小幅回升,但整体成交仍明显清淡。个券方面跌多涨少,交易中的36只国债有4只上涨,7只下跌,2只持平,23只未成交。

信用债市场上,企业债方面,沪深企业债指数双双下跌。上证企业债指数收报143.59点,跌0.04点或0.03%;全天成交6.4亿元,连续第三天萎缩。深证企业债指数收报130.56点,跌0.04点或0.03%。成交个券中,06赣投债涨1.52%,列两市涨幅首位;06国网Q1跌4.2%,列跌幅首位。公司债方面,公司债指数收报126.96点,涨0.01点或0.01%,09万通债以0.41%居涨幅首位。受多数股票走强影响,两市可转债以上涨为主,11只个券7只涨4只跌。值得一提的是,与当日股票市场上有色股全线上涨相背离,当日锡业转债与铜陵转债涨跌互现。锡业转债收涨0.44%,而铜陵转债则以微跌0.04%报收。

从资金面来看,以当日隔夜和7天回购利率为代表的货币市场利率继续下行,反映市场流动性仍在好转。对于债券市场上所弥漫的观望气氛,分析人士表示,一方面是由于8月数据即将公布,若经济数据好于预期将不利于债市;另一方面是因为随着中秋、国庆双节将至,市场预计资金利率将再度上行,进而或令债券收益率承压。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票简称	收盘价 (元)	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净额 (万元)	涨幅 (%)
600058	五矿发展	20.12	66768.45	52028.79	14739.66	10.01
600259	广晟有色	36.05	33980.81	25022.68	8958.12	10.01
600044	东山电力	12.68	29668.36	22005.67	7662.69	9.97
600111	包钢稀土	67.27	191641.70	184392.11	7249.59	10.01
601288	农业银行	2.70	49907.35	43971.77	5935.58	0.37
000758	中色股份	19.88	71242.72	65494.30	5748.42	10.02
600309	烟台万华	17.90	34630.97	29524.37	5106.60	3.83
600009	上海机场	13.57	29563.18	24561.70	5001.48	3.04
600089	特变电工	17.94	51766.73	46973.51	4793.22	2.05
002028	思源电气	25.10	48746.96	44954.76	3792.20	5.06



两市资金净流出31.09亿元

9月8日,受海外股市下跌的影响,A股市场早盘大幅低开,金融、房地产和钢铁等权重板块表现低迷,有色金属则逆市大涨。沪综指收于2695.29点,下跌0.11%;深成指收于11722.78点,涨幅为0.34%。沪市成交1319亿元,深市成交1215亿元,两市合计成交2534亿元。

从资金面来看,沪深主力资金均呈现流出的态势。据大智慧统计,周三沪市A股资金净流出27.03亿元,沪市B股资金净流出78.32万元;深市A股资金净流出4.02亿元,深市B股资金净流出347.58万元。两市资金合计净流出31.09亿元。

在众多行业板块中,银行类、房地产和运输物流行业资金流出情况尤为突出。银行类行业净流出金额最多,达到了14.59亿元。另外,房地产和运输物流行业资金净流出金额也分别达到9.60亿元和3.18亿元。

有色金属是周三资金净流入最多的行业,金额为5.83亿元。此外,建材、仪电表行业的净流入金额分别为2.99亿元和2.66亿元。(刘兴龙)