

调整加剧 顺势而为

□本报记者 叶涛

以年内第八批新股集中申购为触发点,技术回调、高价股估值下修、两融降杠杆等诸多压力一并爆发,指数近日剧烈震荡、频频破位下跌,市场分化进一步加大。不过“危”中藏“机”,指数和股价频繁波动反而造就了高抛低吸、快进快出的短线博弈良机。策略上,投资者不妨顺势而为,在规避高价股、高估值这类“双高”品种前提下,跟随波动节奏,轮动操作成长型白马股,以及前期滞涨、反弹需求较强的大盘蓝筹股。

指数回踩 两市普跌

在本周三深度“V”型反转的基础上,昨日两市主板低开低走,上午收盘前虽然随着钢铁、房地产、汽车等板块护盘,指数一度掉头上扬,但午后股指加速下跌,收盘时沪指跌破4800点,报4785.36点;创业板指领跌两市,全天跌幅达到6.33%,收盘报3504.55点。

从日K线看,一周来大盘连连下跌,相对本周一开盘时5174.42点,至昨日收盘时区间跌幅已经达到7.37%,下跌深度为380.99点,5日、10日、20日等多条均线相继告破。新一轮新股申购对资金面带来一定冲击,并对场内存量资金的心态构成扰动。一周来,无论是主板市场,还是创业板、中小板市场,每日成交额悉数下滑,资金参与热情显著降温。

不过客观来看,打新其实只是市场调整的诱因,更深层次原因在于A股自身运行所长期积累的调整压力。3月初大盘自3200点一路单边上行,中途几乎未见像样调整,尤其创业板市场的涨幅更胜主板;期间两市频创天量,积累了巨量获利盘,上周指数高位横盘一周,释放出的较强调整信号加剧了获利盘出逃冲动。而且3月以来

普涨过程中,在中小市值成长股中诞生了一批获得超额收益的高价股,它们派发需求突出,这些筹码近期频繁释出也加剧了市场波动。

与此同时,两融市场近日也在发生显著变化,伴随券商调整融资保证金比例、加码两融账户集中度管理等一系列风控措施落地,近两周来两融余额增速显著放缓,每日融资买入额占A股成交额比例持续下行,杠杆降低对行情撬动能力逐日减弱,这与今年三、四月间余额大步流星式攀升不可同日而语,这也加深了近期行情变动。

应时而动 波段操作

本周市场调压急速释放,但改革深化和流动性放松这两大牛市根基并未松动,这就意味

■ 券商论市

海通证券:“三根阴线改变理念”,连续下跌后的不安很正常。牛市的中期调整需要很强的政策事件改变市场预期,当下的回调只是过快上涨后的高原反应,牛市趋势并未发生改变。储蓄率与投资率裂口拉大,资金汹涌澎湃,3月以来市场第二次加速上涨,资金入市平民化,杠杆占比被摊薄。政策环境未变,则势不变。因此,牛市震荡是布局好时机,其中代表转型牛的成长股仍是主战场,如“互联网+”、中国智造、医疗服务,而主板机会体现为政策催化的主题,如大上海、国企改革。

中投证券:本周市场进入新股申购期,又有国泰君安这种超级大盘股,短期市场出现调整正常。但市场并没有明显的恐慌盘集体出逃的迹象,而且转型和改革相关的牛市

着风险释放过后,市场仍将重回向上轨道。而且市场波动频率和幅度双双加快反而令波段操作机会涌现,在控制风险的前提下,顺应和把握股价上涨和下跌的趋势,亦能取得相对投资收益。

一周来,跳水再回升几乎已经成为指数运行常态,如本周一上午10点-11点间,沪综指即急速下挫近百点,之后随着交通运输、钢铁板块护盘被拉起;周二盘中指数打破5000点关卡后同样被拉起;周三,在“跳水”100余点跌落4800点后,指数大斜率反弹最终红盘报收。调压当前,市场中坚定做多的资金力量为数不少,一旦下跌突破心理价位,看多主力即敢于入场“抄底”,拉抬行情形成反转。

反映在行业方面,一周来板块出现轮动格局。如本周一钢铁和交通运输指数分别上涨

2.79%和1.19%,令指数在5000点一线受到托举;周三则是公共事业、计算机、建筑装饰、传媒指数领涨,其中计算机、传媒板块恰恰是周一时跌幅最大的两个板块。

当前中小市值成长股高估值问题突出,其中不少还是股价百元以上的“高价股”,随着指数调压持续释放,此类品种首当其冲,跌幅在两市居前。对此类品种,建议投资者及时规避,切莫盲目抢筹被套。对于那些业绩有保障、近期交投活跃度较高的行业和板块内二线白马股,则可顺应其波动频率,高抛低吸,轮动操作;此外,以银行、交通运输为代表的大盘权重品种由于前期相对滞涨,安全边际高,更易受到炒作主力资金关注,此时介入也有望获取不错的短期收益。

是新经济,如“互联网+”、环保、“工业4.0”(智能化),其中科技公司回归A股正在风口;其次是个性化消费,如医疗、休闲服务、消费品;再次是军工和国企改革;最后则是低估值蓝筹、杠杆A类基金。

中金公司:6月上旬,海外投资者情绪指数回落至前期次高点并继续向下。其中,A股上周出现近年内单周最大资金流出。而海外A股ETF的平均换手率、H股多空成交量比等指标均不同程度下降,显示海外投资者对目前高位震荡的A股市场保持谨慎。考虑到近期市场波动加大,增配低估值滞涨蓝筹是明智选择。但针对获利盘巨大的标的,投资者宜降低对其的依赖性。此外,主题投资中的国企改革、京津冀概念股等仍处风口,且估值适当,可攻可守,值得关注。

短炒情绪浓 航空股逆市吸金

□本报记者 李波

昨日市场大幅回调,两市资金净流出883.44亿元,环比周三显著回升,反映恐慌情绪有所蔓延,资金离场提速。行业板块全面遭弃,周三大举吸金的公用事业板块昨日的净流出规模最大,反映资金短炒特征显著。分析人士指出,周三的量价背离反映上行动能不足,而当前高位巨震令资金心态敏感,恐慌情绪极易蔓延。然而随着市场重心的回落,再布局时机正在渐行渐近;不过鉴于做多氛围尚未修复,震荡仍将延续,短期操作上还需加强防御,控制仓位,逐步低吸优质品种。

资金离场再提速

昨日沪深两市大盘弱势震荡,尾盘跳水,沪指综指失守4800点,创业板指数大跌逾6%。据

Wind资讯统计,昨日沪深两市资金净流出883.44亿元,环比周三257.37亿元的净流出规模大幅提升,显示恐慌情绪蔓延,周三的抄底资金快速离场。其中,沪深300、中小板和创业板全面加速流出。

具体来看,沪深300板块昨日净流出373.29亿元,环比周三的103.44亿元显著回升;遭遇资金净流出的个股从周三的210家增至251家。创业板昨日净流出资金92.20亿元,仅周三一个交易日的“吸金”后,重回净流出格局;资金净流出个股从周三的187家大幅增至312只。中小企业板昨日净流出154.88亿元,环比周三的56.59亿元大幅回升;480只个股遭遇净流出,较周三的393只显著增加。

实际上,周三尽管市场大幅反弹、资金流出减速,但量价背离显示上行动能不足,资金对于行业和个股的短炒特征趋浓,也折射出谨慎情

绪犹存,做多氛围尚未修复。当前多空分歧加剧,市场心态敏感,又恰逢“黑周四”,因此一旦跳水,极易引发获利盘和抄底资金的恐慌性出逃。而随着指数的大幅下移,风险也得到了进一步释放,但在市格局下,系统性风险较小,调整空间不会太大,短期的持续回调也意味着抄底时点渐行渐近。

短炒特征显著

据Wind资讯统计,昨日28个申万一级行业板块全面遭遇资金净流出,其中,周三获得大举进驻的公用事业板块昨日位居净流出榜榜首,再度折射出主力资金快进快出的短线特征。

具体来看,交通运输、休闲服务、国防军工和钢铁板块的净流出额相对较小,在10亿元以下,分别为1.99亿元、6.84亿元、9.57亿元和9.73

亿元;与之对比,公用事业、非银金融和银行指数净流出规模居前,分别净流出71.03亿元、69.46亿元和58.58亿元,计算机、化工和机械设备板块的净流出额都在50亿元以上。

个股方面,昨日前十十大净流入股票中,交运股占据大半席位,其中有四只航空股,两只铁路股。次新股四方精创的净流入额最大,为7.14亿元,东方航空、南方航空、海南航空、大秦铁路和中国国航的净流入额都在3亿元以上,广深铁路、美好集团、海油工程和锐奇股份净流入额也都超过2亿元。与之对比,昨日前十十大净流出股票中,银行股占据半数。国电电力、交通银行和中国中车的净流出额居前,都在10亿元以上,分别为13.88亿元、12.58亿元和11.18亿元,中国平安和国投电力流出逾8亿元,中国银行、民生银行、光大银行和兴业银行的净流出规模超过6亿元。

券商认为调整带来投资机会

□本报记者 朱茵

接连几日回调之后,昨日沪指跌破了4800点,中小板指和创业板指更是分别下跌了4.28%和6.33%。有研究机构指出,短期市场将考验成长股的拥趸,但对于坚定看多的投资者来说,快速下跌将是更好的进场机会。

新股申购引发资金面波动

新股认购锁定的流动性通常会发行规模的一百倍以上。据彭博调查估计,近期25只新股申购可能会锁定6.7万亿元的流动资金。而流动性的季度性需求会导致流动性需求出现临时性放大,而央行提供的6月底之前到期的6700亿中期流动性便利(MLF,中期借贷便利)仍存不确定性。

因此,7天回购利率6月18日上升了11个基

点,达到2.41%,创下5月份以来新高。摩根大通首席经济学家朱海斌表示,本月利率还会继续小幅上扬,然后回落。但流动性环境的暂时性变化不太可能在6月份引发另一次降准。并且资本外流势头将在今年剩下的时间里减缓,通过降准来进行对冲操作的必要性也下降了。因此,今年年内只会再进行一次降准(可能会在三季度)。

国泰君安证券策略分析师乔永远认为,最近两天市场下跌的主要原因是短期流动性压力,临近半年末银行也出现了局部冲存款的冲动。这一变化一方面挤压短期内增量资金入市,另一方面限制杠杆化投资的配资水平。而且这种变化正在被全面反映在A股定价之中。

乐观情绪降温 买点逐步显现

伴随着市场的连续回调,有部分成长股已下跌了20%-30%,而有些则刚刚开始。国信证券策略分

析师表示,现在创业板指数都已出现下跌趋势,主板也跌破了4800点,对市场的乐观程度会有所下降。此时所谓成长的一致看好预期会被打破。

乔永远指出,当前是继续进入市场的新买点,市场短期内过快调整形成了难得的投资机会。小部分机构投资者市场信心在短期内出现一些动摇,而前期一些谨慎的投资者则在这个时点更加坚定。之前仍有大量资金等待入市机会,而这一机会也在A股市场短期快速下跌中逐步形成。目前有接近80%的机构投资者认为10%左右的A股调整即是最好买点,而这种普遍存在的牛市预期也将驱动资金更快修复下跌过程。此外,当下市场风格是市场争论的焦点。市场风格是否演变需要观察驱动市场的动力。目前这种牛市动力的判断正在被市场所广泛认可。当下市场调整,A股面临的风险偏好上升的过程并没有被打破,这也意味着A股市场的风

格不会变化。短期市场对于传统价值股的讨论和分歧在上升,但估值空间短期内并没有打开,投资弹性也并没有出现。如果短期流动性的压力诱发更加宽松的政策(如降准等),那么市场的风险偏好将可能更进一步的快速上升。这是调整后买入成长股的逻辑。所以投资者应坚定信心,做多成长。下跌之后的买点是配置成长性和传统转型公司的最好机会。

国信证券认为,从基本面的角度看,包括各种利好政策(产业的、货币的、财政的)对当前股价影响有限。无法通过短期的政策或者业绩增长来消化当下的估值。所能期待的是在自我调整中负面情绪有所释放,股价再随着积极因素的发酵重新上行。目前继续推荐周期,推荐航空、航运、煤炭、有色等板块,还可以根据国企改革、中报两个线索找个股,但是整体上都应该降低预期。

实际上,公司股价停牌之前就经历了连续的上漲,当前市场又正处于调整之中,公司股价由此受到拖累而直接步入调整之中。短线来看,获利盘的回吐和恐慌盘的释放或使得公司股价暂时承压,待调整之后仍然具备上行空间。(张怡)

据公告,公司于6月15日与阿里巴巴(中

创业板指数 盘中跌破3500点

□本报记者 徐伟平

本周市场大幅调整,创业板更是成为杀跌的重灾区,昨日创业板指数跌幅超过6%,盘中一度下破了3500点。

创业板指数昨日小幅低开后震荡下行,随后维持低位震荡走势,尾盘出现一波快速杀跌,最低下探至3497.73点,随后跌幅略有收窄,收报3504.55点,下跌6.33%。值得注意的是,昨日创业板指数的成交额为668.04亿元,并未显著放量。

昨日正常交易的404只创业板股票中,仅有58只股票实现上涨,信息发展、智云股份、创意信息等22只股票涨停,有31只股票涨幅超过5%,共有35只股票涨幅超过3%;在下跌的345只股票中,华谊兄弟、阳光电源、三五互联等69只股票跌停,有263只股票跌幅超过5%,共311只股票跌幅超过3%。

分析人士指出,高市盈率、高股价是创业板的主要特征,在市场整体下跌的背景下,此类品种自然成为资金高位抛售、连续杀跌的重灾区,短期市场如果不能回暖,高估值品种的回调幅度仍然较大。但值得注意的是,泥沙俱下后,具有业绩支撑,行业景气度向好的真成长反而迎来难得的布局良机。

AH股溢价指数大跌

□本报记者 李波

昨日仅沪股通开放交易,资金活跃度环比回升。继周三转为净卖出后,昨日沪股通回归净买入格局,额度余额为123.43亿元,已用额度为6.57亿元,已用额度占比为5.05%。

恒生指数昨日弱勢震盪,午后跳水后出现一波大幅拉升,但之后再度震盪下行,最终收报26694.66点,下跌0.22%;上证综指弱勢震盪,尾盘跳水,收报4785.36点,下跌3.67%。由此,恒生AH股溢价指数大跌3.42%,收报134.09点,为近一个月以来最大单日跌幅。

昨日沪股通个股有66只上漲,华远地产、新世界和岳阳林纸涨停,双良节能和南方航空涨幅较大,分别上涨8.96%和7.96%;与之对比,三星电气、晋亿实业等7只个股跌停。港股通中有120只个股上漲,其中,上海石油化工股份、华润创业和舜宇光学科技涨幅居前,分别上涨9.38%、8.18%和8.09%。

旺季+改革 交运板块抗跌

□本报记者 李波

昨日市场再度大幅回调,行业板块全线尽墨,但交通运输板块表现相对抗跌。

据Wind资讯统计,昨日申万一级行业指数全部下跌。其中,交通运输指数跌幅最小,仅为0.73%,其余指数跌幅则均在1%以上。成分股中,中海海盛和吉祥航空涨停,南方航空、亚通股份和东方航空分别上涨7.96%、6.83%和6.38%。

消息面上,由于受到南美物流旺季带动,加之铁矿石需求有所回升,波罗的海干散货综合指数(BDI)17日上涨6.46%至725点,连续第7个交易日走强,创下近五个月的高点。另外,国内客运线复苏迹象不断加强,航空行业的基本面改善趋势愈发明显,随着半年报大幕即将开启,业绩对股价形成强劲支撑。

在当前震荡格局下,景气度向好、业绩超预期以及受益国企改革的二线蓝筹板块安全边际较高。交通运输板块就具备这样的特征,行业旺季和改革预期共振,加上年内涨幅不大,因此获得资金青睐。兴业证券研究报告指出,三季度是航空业全球最大的旺季,作为牛市的高贝塔品种,航空股目前估值合理,行业比较优势明显。下半年航运市场也将迎来旺季,航运央企也将进行整合改革。另外,铁路资产证券化即将启动,开启市场化铁路的新时代。

新三板指数悉数下跌

□本报记者 张怡

周四新三板市场各个指数全面下跌。其中,三板做市指数开盘后一路下行,尾盘小幅回升,最终下跌了0.98%至1783.22点;成交额仅为3.13亿元,维系逐日递减态势。三板成指也下跌了0.56%至1731.58点,成交额为5.52亿元,环比进一步萎缩。新三板指数则先涨后跌,最终下跌了0.58%至3831.25点,成交额小幅上行。

新三板昨日共有537只个股发生交易,合计成交额为8.38亿元,其中有16只个股的成交额超过了千万元。联讯证券以1.09亿元的成交额位居成交榜首,中科招商、融信租赁、壹玖壹玖、坦博尔和启奥科技的成交额也均超过了2000万元。

涨跌幅方面,新三板周四有194只个股上漲,274只个股下跌。坦博尔周四股价大涨了474倍,收于4.75元,其成交额为2264万元;一保通、川娇农牧和乐创技术的涨幅也分别达到了458.48%、300%和218.18%;斯迈迪、七彩亮点和大亚股份的涨幅也均超过了1倍。相反,泰瑞机械、富机达能和华精新材昨日的跌幅超过了七成。