

# 缩量加剧 震荡磨底

## 两市成交7071.33亿元 创3月16日以来新低

□本报记者 李波

周四股指低开后一度震荡反弹,但3700点遇阻回落。两市成交额进一步萎缩至7071.33亿元,刷新3月16日以来的阶段新低,反映市场交投极度低迷。降杠杆大趋势下,量能难以显著放大,再加上市场大幅波动令投资者情绪趋于谨慎,投资收益预期下降,因此持续萎缩。缺乏资金面的驱动,上方均线和套牢盘压力建立突破,区间震荡仍是市场主基调。操作上建议投资者控制仓位,静待格局明朗。

### 震荡整理 量能再创阶段新低

昨日沪深两市大盘低开后震荡反弹,但在沪综指3700点遭遇压力震荡回落,中小创跟随主板震荡回调。值得注意的是,沪深两市成交额环比双双下降,刷新3月16日以来的阶段新低,反映交投低迷,观望情绪浓厚,存量博弈加剧。

截至收盘,上证综指报收3661.54点,下跌33.03点,跌幅为0.89%;深证成指报收12421.85点,下跌102.84点,跌幅为0.82%;中小板指数下跌0.99%,报收于8388.80点;创业板指数下跌0.84%,报收于2480.93点。

行业方面,申万一级行业指数跌多涨少,仅有6只指数逆市收红,其中,汽车、电气设备和有色金属指数涨幅居前,分别上涨1.36%、0.95%和0.72%;22只下跌指数中,申万建筑装饰、房地产和非银金融指数跌幅居前,分别下跌2.29%、1.91%和1.90%。

概念方面,新能源汽车和电池相关概念昨

日集体逆市爆发,锂电池、燃料电池、新能源汽车和超级电容指数涨幅居前,分别上涨6.83%、6.08%、5.94%和5.26%;下跌指数中,次新股、在线旅游和国资改革指数跌幅居前,分别下跌3.06%、2.92%和2.55%。

昨日市场成交再度萎缩,沪深两市分别成交3575.15亿元和3496.18亿元,两市合计成交7071.33亿元,再次刷新今年3月16日以来的阶段新低。

### 震荡磨底 以时间换空间

量能的持续萎缩折射出市场交投极度低迷,投资者情绪趋于谨慎和降杠杆大趋势成为重要原因。

一方面,做多情绪在股灾和上周大跌之后被明显破坏,市场的大起大落令投资者观望心态提升,风险偏好回落,资金收益预期下降。在此背景下,场外资金不愿进场,场内资金筹码兑现意愿较强,获利离场和逢高减仓成为大部分资金的选择。这就使得大盘在周三大涨之后难以乘胜追击,而是连续展开回调。

另一方面,鉴于降杠杆是大势所趋,且仍在进行当中,因此量能难以重回高位。此前市场上涨主要源于杠杆资金的驱动力,持续降杠杆则使得市场驱动逻辑回归基本面和政策预期。但目前来看,基本面和政策面并未出现超预期利好,因此难以填补杠杆资金驱动力缺失留下的空间。下方资金驱动力骤减,上方均线和套牢盘压顶,市场自然欲涨乏力。

量能持续萎缩是否意味着“地量地价”的临

近?海通证券认为,市场信心恢复需要时间,借鉴以往历史经验,政策底后都会震荡确认市场底,市场底往往伴随成交量显著萎缩,最终成交量将萎缩到前期高点的30%至40%。目前A股成交量为高峰的45%,仍可能进一步收缩。

不过,量能萎缩也反映出做空动能不大,多空陷入弱平衡僵局。流动性宽松、利率下行、改革深入推进营造的市场环境整体依然偏向积极,加上大盘蓝筹股具备一定安全边际,市

场向下杀跌空间有限。上有压力下有支撑的背景下,预计后市宽幅震荡仍是主基调,将以时间换空间,通过较长一段时间的反复震荡来消化压力,从而逐步探明底部,回归正常运行节奏。齐鲁证券认为,这种“寻底博弈”很可能贯穿整个季度,这一阶段市场整体将在3500~4300点继续宽幅震荡,但中枢向上,以完成充分的筹码交换。预计10月份后,市场将重拾新的升势。

## 利好共振 锂电池概念领涨

□本报记者 叶涛

8月我国新能源汽车生产2.04万辆,同比增长2.5倍,其中纯电动乘用车生产6657辆,同比增长79%,纯电动商用车生产6395辆,同比增长17倍,插电式混合动力乘用车,以及插电式混合动力商用车增幅也达到5.5倍和145%。

此外,新的技术革新也打开投资者想象空间。圣阳股份通过与日本公司合作,目前已经能够批量化生产国际领先的铅炭储能电池;南都电源中标的“珠海万山海岛新能源微电网示范项目”也将全部采用铅炭电池。

业内分析,2015年环保行业有望业绩爆发,目前政策面备受关注。海通证券认为,随着成本加速下降,储能发电侧、用户侧市场将逐一被激活,建议投资者把握储能大时代脉搏,重点关注储能解决方案提供商。

# 离场脚步放缓 创业板尾盘逆势吸金

□本报记者 王威

本周四,上证综指再度陷入震荡,呈现低开冲高后回落的走势。不过资金的净流出规模较周三出现了明显回落,权重股资金净流出的规模依然较大。不过创业板尾盘逆市吸金1988.94万元。不过从本周资金流向情况来看,资金心态依然十分敏感,行业的吸金持续性较大,资金的短线操作特征显著。

### 资金离场减速

近期资金的离场脚步明显放缓,显示资金的谨慎情绪有所修复。据Wind资讯数据,昨日沪深两市共有120.66亿元资金净流出,较本周三的284.66亿元明显下降,降幅达到了57.61%。因此,昨日沪深两市的净流入个股家数也较前一交易日出现了明显的上升,由周三的635只增加至846只。

权重股资金净流出的“主战场”。沪深300的资金净流出金额为30.55亿元,也较前一交易日的107.86亿元出现了明显的下降,因此净流出个股数从周三的220只小幅下降至202只。中小盘股的净流出规模则相对较小。昨日中小企业板和创业板的净流出额分别为7.78亿元和22.43亿元,周三这两个板块的净流出规模分别为60.51亿元和40.93亿元。与净流出规模显著缩小相对应,昨日中小板的净流入个股家数从周三的164只上升至230只,创业板的净流入个股数量也从前一交易日的115只上升至了147只。

昨日28个申万一级行业指数中,共有6个行业板块获得资金净流入,分别为电气设备、汽车、有色金属、银行、综合和交通运输,具体净流入金额分别为11.92亿元、11.38亿元、6.74亿元、5.51亿元、2.92亿元和909.71万元;而当日遭遇资金净流出的22个行业板块中,机械设备、建筑装饰、非银行金融、医药生物和房地产的净流出金额均超过

了10亿元,其中机械设备和建筑装饰的净流出金额分别达到了22.57亿元和16.37亿元。

### 创业板尾盘逆市吸金

虽然资金的心态依然较为敏感,但不可否认的是,市场情绪处于逐步修复当中。昨日尾盘再现资金回流特征,创业板吸金力凸显,且共有12个行业板块获得资金净流入。

昨日开盘时,大小盘股均呈现资金净流出状态,两市共有105.61亿元资金离场,不过尾盘该数据大幅降至8.13亿元。其中,创业板尾盘获得资金的积极布局,由早盘的14.15亿元净流出变为1988.94万元净流入,中小企业板和沪深300尾盘虽继续呈现净流出状态,但金额也较开盘出现了明显的萎缩。

虽然创业板是昨日尾盘唯一获得资金净流入的板块,但从行业角度来看,尾盘资金布局的范围十分广泛,权重和成长股均有资金入场。昨日尾盘

共有12个行业获得资金净流入,分别为电气设备、银行、轻工制造、化工、建筑材料、有色金属、农林牧渔、综合、采掘、公用事业、医药生物和汽车,其中电气设备、银行和轻工制造的净流入金额分别为12.7亿元、8583.27亿元和5973.19万元。

虽然无论是整体市场资金状态,以及净流入行业的个数以及单个行业净流入的金额均有向好趋势,但本周各交易日之间的资金流向数据来看,资金依然较为谨慎,且以短线操作思维为主,这对市场持续反弹造成了较大牵制。一方面,资金的心态十分敏感,一旦市场出现较大波动便选择离场,这也体现在近期大笔资金入场带升指数后转日便回归大额净流出的资金流向特征上;另一方面,行业吸金的持续性较差,通常前一交易日获资金大举入驻的行业板块隔日便成为资金净流出的“重灾区”,以本周三、周四为例,周三建筑装饰净流入金额居首但周四便在净流出榜上位居第二。

# 政策助力+巨头布局 电商业步入爆发期

□本报记者 徐伟平

国务院办公厅日前同意在上海等9个城市开展国内贸易流通体制改革综合试点,支持电子商务企业拓展业务领域和范围,创新电子商务发展模式,政策暖风再度吹入电商领域。与此同时,Facebook日前已经在大洋洲测试完整功能的网络交易平台,Twitter推出产品和品牌的零售页面功能,国际巨头开始涉足电商领域。从目前来看,网络购物规模占社会消费品零售比重显著增加,电商业步入增长爆发期,映射在A股上,电商股经过前期调整后,处于显著低位,政策助力和巨头布局可能会激发电商股的反弹。

### 政策助力+巨头布局

日前,国务院办公厅发布文件称,国务院同意在上海市、南京市、郑州市、广州市、成都市、

厦门市、青岛市、黄石市和义乌市9个城市开展国内贸易流通体制改革综合试点。在试点任务中明确指出,支持电子商务、连锁经营、物流配送等现代流通方式相互融合,促进线上线下互动发展,创新批发、零售供应链管理,推动传统流通企业加快转型升级。加强商贸物流网络建设,提升物流专业化、信息化、社会化、标准化水平,提高流通效率。统筹规划城乡商业网点建设,构建农产品、工业品双向畅通的流通网络,促进城乡一体化发展。推动建立内外贸统一的管理方式、结算方式和标准体系,构建内外贸一体化的商品流通体系。

与此同时,Facebook日前已经在大洋洲测试完整功能的网络交易平台,可以理解为在社交网络内部建设了一个“淘宝”。这个名为“商品买卖”的功能可以让用户看到住所附近的零售品牌和商品。目前品类丰富,用户可以对商品

进行搜索,另外每一个商品都提供了详细的商品信息,包括价格、功能描述。

Twitter也不甘落后。六月份Twitter推出产品和品牌的零售页面功能,在手机客户端推出了一个名叫“藏品”的功能。首批合作者有41家零售商,包括Beats耳机、迪斯尼等。

### 电商行业市场空间大

网络购物规模占社会消费品零售规模比重由2011年初3.9%上升到2014年第四季度的13.3%,电商分流影响明显。与实体零售低景气度相反,在线零售保持欣欣向荣态势,2014年第四季度网购市场规模9733亿元,同期社零规模为7.32万亿元,网购占社零比重达到13.3%,预计未来几年内网购渗透率还将继续快速提升。

互联网渠道的兴起对传统渠道产生较大冲击,实体零售对互联网从抵触、抗拒逐渐转变为

拥抱、融合,一方面因互联网企业存在落地诉求,主动寻求线下实体合作;另一方面,实体零售顺应移动消费趋势、主动探索线上线下一体化运作。

齐鲁证券指出,在互联网零售转型上,企业需要大量的资本及费用开支,换而言之,传统零售商转型互联网零售是一种管理层思路转变先于战略制定,战略制定先于战略落地,战略落地最后体现为财务业绩的过程。长期来看,具备以下全部或部分条件的企业将会在互联网零售转型的比拼中脱颖而出。一是具备线下优势“重资产”(丰富线下运营经验、强大供应商资源、品牌、物流、门店网络及其他地理位置等);二是线下触角广;三是公司执行力强,果断且战略思路清晰;四是公司从整体战略、组织架构、管理体系、人才引进上实现深度变革;五是转型与自身已有资源结合较为紧密,具备自身特色。

14.12亿元。

上交所盘后公开信息显示,机构投资者的追捧对该股的强势表现贡献颇大。三个交易日内五大买入席位均被机构投资者所占据,其中前四位均为机构专用席位,买入金额介于2820万元至8907万元之间,第五大买入席位则为中金公司客户资产管理部,买入了2507.35万元,五大席位合计买入了2.35亿元,占三日总成交的16.64%。不过卖出席位中同样有机构投资者的身影,前两大卖出席位均为机构专用席位,第四位则为国信证券浙江分公司,卖出金额介于2439万元至6708万元,共卖出了1.34亿元。

除了机构投资者外,两融资金也是助推股价上涨的重要力量。三个交易日内融资净买入5035.54亿元,融资余额增幅达10.69%,位居两融标的股前列。虽然在工信部部推下,化肥行业转型升级长期利好公司发展,但近期资金短炒情绪较为浓厚,投资者应注意不要盲目追高。(王威)

## 云天化获“机构追买+融资加仓”

继本周二的涨停、周三的跳空高开后,昨日云天化以12.76元小幅低开,不过开盘后股价便震荡走高并维持高位震荡走势,尾盘买单突然放大,股价也随之快速拉升至涨停,不过收盘前涨势有所回落,最终上涨9.24%至14.30元,成交5.75亿元。由此,云天化的股价从本周二开盘时的11.61亿元一路上涨至14.30元,涨幅达到了25.22%,且三日内成交额逐步放大,合计成交

# 沪港通连获双向净流入

□本报记者 王威

继本周三之后,昨日沪港通再度实现双向净流入格局,且净流入额双双较前一交易日有所放大。据Wind数据,昨日沪股通净流入金额由周三的0.74亿元增加至3.48亿元,当日额度余额为126.52亿元,额度余额占比97.32%;港股通则连续第16个交易日呈现净流入状态,金额为1.78亿元,较前一交易日小幅增加,当日额度余额为103.22亿元,额度余额占比98.30%。

不过沪港两市大盘昨日双双震荡收绿。上证综指早盘大幅低开后震荡冲高,盘中几度翻红并重返3700点,午后再度跳水并陷入低位震荡,3700点及5日均线得而复失,最终下跌0.89%,收报3661.54点。恒生指数早盘小幅高开后快速跳水,全天维持低位窄幅震荡走势,收报24375.28点,下跌0.57%。由此,昨日AH溢价指数冲高回落,续跌0.56%至135.95点。

在指数双双走弱的背景下,沪港通标的股也呈现出涨少跌多的特征。沪股通昨日仅169只上涨,而有多达340只股票下跌,包括同济科技、兰石重装、中国高科、宏达矿业等在内的8只股票涨停,另有14只股票的跌幅超过了5%。港股通则有102只上涨,163只下跌,中国远洋、高银地产和高银金融昨日的涨幅超过了6%。

## 创业板指数下破2500点

□本报记者 徐伟平

创业板指数连续两个交易日下跌,昨日跌破2500点关口,成交量出现显著萎缩。预计短期创业板指数将围绕2500点震荡。

创业板指数昨日小幅低开后,一度快速下挫,最低下探至2430.53点,随后震荡攀升,最高上探至2517.99点,围绕2500点震荡,尾盘再度回落,报收于2490.93点,下跌0.84%。值得注意的是,创业板指数昨日的成交额为338.10亿元,较前一个交易日减少了180.18亿元,显著缩量。

个股方面,创业板昨日正常交易的382只股票中,有169只股票实现上涨,其中17只股票涨停,39只股票涨幅超过5%,66只股票涨幅超过3%;在下跌的212只股票中,有10只股票涨停,49只股票跌幅超过5%,105只股票跌幅超过3%。由此来看,创业板股票的分化特征显著。

分析人士指出,创业板指数的成交额连续萎缩,一方面显示出资金观望情绪较浓,另一方面也表明空头力量也在明显减弱,该指数阶段性变盘窗口临近,建议投资者注意控制仓位,不要追涨杀跌。

## 汽车板块接棒领涨

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市行业板块出现轮动,受益于新能源汽车相关利好消息,昨日汽车行业接过领涨棒,成为新的市场龙头。

申万汽车指数昨日小幅低开后,震荡上行,最高上探至5427.57点,此后维持高位震荡,尾盘涨幅出现收窄,报收于5362.55点,上涨1.36%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。101只正常交易的指数成分股中,有54只股票实现上涨,万向钱潮、猛狮科技、比亚迪等6只股票涨停,19只股票涨幅超过5%,28只股票涨幅超过3%。

消息面上,美国电动汽车制造商特斯拉在发给股东的季度公开信中证实,ModelX电动跨界车将于今年9月发布。该车将于第三季度末交付给首批买家。特斯拉作为新能源汽车行业的龙头,其产品代表着行业的尖端,ModelX有望再次让新能源汽车成为大众追捧的对象,整个行业有望迎来销售旺季,对国内的新能源汽车产业构成利好。此外,国家工信部昨日发布数据,根据机动车整车出厂合格证统计,2015年7月,我国新能源汽车生产2.04万辆,同比增长25倍。

分析人士指出,近期行业板块的轮动特征显著,未能出现持续领涨的行业,新能源汽车的热度持续性值得关注。

## 三板做市指数放量大涨

□本报记者 叶涛

最近一周来三板做市股票成交活跃度持续提升,昨日做市股合计成交额增长1.48亿元达到3.67亿元。由此三板做市指数昨日大涨3.53%报1483.96点,板块成交额也环比接近翻倍,达到2.90亿元。值得注意的是,短暂歇脚1个交易日,昨日协议转让股票成交额也再度上扬,达到1.63亿元,环比增长0.81亿元。

昨日新三板共518只股票发生成交,较本周二增长明显,其中做市转让股有383只,环比大体持平,不过当天成交额超过千万的做市股票数量有10只,环比明显提升。其中,银橙传媒、凯立德、金达莱金额最高,为2777.74万元、1861.08万元和1792.39万元,但全天涨幅最高的做市股票却是北鼎晶辉、睿力物流、约克股份,具体为1.1倍、41.15%和37.25%。

135只协议转让股票中,昨日涨幅最大的是楼兰股份、捷福装备、天维尔,分别为971.43%、6倍和317.02%;华图教育和红枫种苗成交额超过千万元,为3034.12万元和1696.00万元。

三板做市指数昨日涨势喜人,早盘先在开盘附近窄幅震荡休整,上午10时30分后强势拉起,并将上涨态势保持至收盘,最终指数上涨3.53%,涨幅创下7月中旬以来单日最高。