

# 平台震荡题材开花 A股缩量酝酿转机

□本报记者 徐伟平



CFP图片 制图/尹建

## 场内题材交替活跃

经历了8月份的二次寻底,9月份市场步入缩量“波动季”,沪综指在3100点-3200点区域开启了筑底之路,期间成交额再度萎缩。不过,在指数平台波动的背后,题材热点也在逐渐回暖,市场情绪逐步改善。

沪综指昨日小幅低开后,震荡上扬,在3100点附近维持窄幅波动。午后,伴随着成交额的小幅放大,指数快速拉升,最高上探至3159.88点,尾盘报收于3156.54点,上涨1.89%。值得注意的是,9月初至今,沪综指已经在3100点-3200点区域内上下震荡了11个交易日,底部区域正在被逐步夯实。与沪市相比,深

市主要指数的反弹势头则较为猛烈,深成指昨日上涨3.31%,报收于10176.73点,重返万点关口之上。中小板指数昨日上涨3.78%,报收于6865.58点,突破多条均线的密集交汇区。创业板指数昨日上涨4.83%,报收于2079.06点,重返2000点上方。

在指数震荡上扬的背后是题材热点集体回暖。昨日124个Wind概念指数悉数上涨,其中充电桩、卫星导航和航母指数涨幅居前,均超过7%,分别为7.60%、7.25%和7.02%。沪股通50、赛马和ST概念涨幅相对较小,分别上涨0.94%、1.60%和1.66%。

从个股来看,昨日正常交易的2331只股票中,有2261只股票实现上涨,占比达到97%,其中超过200只股票涨停,939只股票涨幅超过5%,1790只股票涨幅超过3%。与之相比,昨日两市仅有66只股票逆市下跌,其中18只股票跌停,清一色的均为复牌股,21只股票跌幅超过5%,29只股票跌幅超过3%。

分析人士指出,9月以来市场步入平台震荡后,场内题材热点非但没有熄火,反而交替活跃,昨日更是迎来了集体回暖。震荡市中的题材开花可以不断活跃市场人气,激发个股赚钱效应,为后市的反弹积蓄动能。

## 积极信号开始增多

8月份,受利空消息的影响,指数快速杀跌,悲观气氛也在市场中弥漫。不过,分析人士认为,大幅下跌以后,内部积极的因子正在逐级出现,市场也正在走向重塑期。

首先,下跌后市场变得不那么“贵”了。牛市重故事,熊市重价值。市场价值是否能够被投资者认可,是否足够便宜才是硬道理。无论是之前的暴涨还是之后的暴跌,其实企业经营本身都没有太大的变化,变化的是估值。市场人士认为,现在市场平均估值回到了18倍,从低风险利率比较的角度来看,其实已经到了合理区域。市场内部传递出的一个重要信号就

是,市场已经不算贵,到了和无风险利率相匹配的合理区域。

其次,在此前的牛市中无风险收益率下降,居民财富再配置是一个重要的逻辑。随着人口老龄化以后经济结构从工业转向服务业,未来居民的资产配置会逐渐转向金融资产。如果无风险利率的下降能形成新一轮趋势,就意味着大类资产的轮动就开始了,往远看股票市场就有希望。目前无风险利率依然在下降,只是市场的风险偏好也快速下降,后市如果情绪出现改善,风险偏好出现提升,市场有望迎来强势反弹。

最后,对于经济、改革的“低”预期正在不断出清。9月8日财政部发布《财政支持稳增长的政策措施》,明确表示实施更有力的财政政策。随着积极财政发酵,最终对冲增长下行压力,会修复对于经济的悲观预期。《关于深化国有企业改革的指导意见》将国有企业分为商业类和公益类,改革稳步推进,会逐步修复对于改革的低预期。

分析人士表示,积极因子正在不断的积累,反映在A股上是市场环境逐步出现改善。在经历了悲观期后,市场将走入一个信心和价值的重塑期。

## 市场有望企稳回升

回顾历史,牛市中中期回调,如1996年12月、2006年5-8月,回调探底过程成交量萎缩至高点的70%-80%,当前成交量萎缩的空间已与历史水平相当。虽然这表明市场参与热情并不高,投资者谨慎情绪依旧,但值得注意的是物极必反,成交量连续萎缩也预示着市场正在酝酿新的变化。在配资盘清理接近尾声、融资盘逐步企稳的大背景下,缩量局暗藏转机。

一方面,9月11日证监会对接人恒生HOMS系统等第三方软件的五家机构开出了巨额罚单,并要求券商原则上于9月30日前完成清理存量配

资账户的工作。随后证监会态度依旧明确继续清理整顿业务,同时首次明确信托产品账户清理的范围,要求券商不要单方面解除合同、简单采取“一断了之”的方式,并建议券商与客户协商采取多种依法合规的承接方式。随着9月30日场外配资清理大限将近,近期券商加紧了对伞形信托的交易限制,要求其在规定时间内清空相关账户所持股票,并正式关闭伞形信托账户第三方软件接入,配资盘清理接近尾声,其对市场的影响也逐渐结束。

另一方面,在此前的快速下跌中,沪深两市的

融资余额也快速下降。进入9月份已经打破万亿元关口,近期沪深两市融资余额出现三连降,9月14日更是出现284.46亿元的融资净偿还。值得注意的是,融资余额的变化与沪深两市成交额具有较高的匹配度。6月份在融资余额连续增加,超过2万亿后,沪深两市成交额也不断刷新历史天量,单日成交额一度超过2万亿。9月份融资余额下破1万亿后,两市成交额也出现连续萎缩,一度不足5000亿元。近期沪深两市融资余额出现缓步增长,逐步在9000亿附近企稳,这也暗示市场企稳回升概率增大。



数据来源:Wind 制表:徐伟平

## 贴水幅度显著收窄 期指谨慎情绪有所修复

□本报记者 王辉

在经过此前连续多个交易日的缩量震荡之后,周一(21日)沪深股市再度出现较大幅度反弹,而股指期货三大品种主力合约当日涨幅明显高于现货,并带动期指贴水显著缩小。分析人士指出,在此前A股市场出现持续地量交投之后,短期市场做空动能已明显衰减。期指周一虽大幅走强,但后期要延续升势仍需现货市场进一步放量上攻。

### 期指贴水明显改善

在18日沪深股市再度创出6月中旬调整以来地量的背景下,周一A股市场一扫前期萎靡,在隔夜欧美股市重挫的外围利空干扰下,仍出现温和放量反弹。截至收盘,沪综指、深成指分别收涨1.89%和3.31%,沪深300、上证50、中证500则分别录得1.75%、0.70%和3.54%的涨幅。

在股指期货市场上,周一期指三大品种主力合约均出现震荡上行,其中中证500期指主力合约出现单日大涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1510涨2.96%至3232.2点,上证50期指主力合约IH1510涨1.40%至2185.6点,中证500期指主力合约IC1510涨6.32%至6170.2点。相对于现货市场,三大期指主力合约均要强于现货指数。成交持仓方面,沪深300期指成交1.9万手,总持仓3.77万手;上证50期指成交6206手,持仓1.45万手;中证500期指成交1.15万手,持仓1.25万手。

从期指升贴水情况来看,三个期指主力合约的贴水幅度出现显著缩小,

IF1510、IH1510、IC1510合约较现货指数依次贴水76.05、28.85和80.24点。三个合约贴水幅度已较上周有较大幅度下降。仅以历史经验来看,期指贴水幅度的收敛,在很大程度上反映出市场悲观情绪正出现明显改善。

### 上攻空间仍待观察

对于周一期指市场和A股市场的整体表现,目前市场主流机构整体看法仍旧以中性为主。一方面市场情绪正进一步趋稳,另一方面各方对短期市场能否出现持续盘升仍持相对谨慎看法。

瑞达期货表示,美联储在上周的议息会议之后选择按兵不动,而人民币汇率近期也开始企稳,A股外围扰动因素正逐步弱化。周一A股个股题材全线开花,极大激发了市场人气;而三大期指增仓上行,也利于反弹行情的继续。但另一方面,下半周投资者仍需关注沪深两市量能变化,警惕获利回吐所引发的行情反复。

此外,广发期货指出,美联储9月不加息、管理层清理场外配资避免“一刀切”等消息,在一定程度上也缓解了市场过度紧绷的压力。但考虑到宏观经济下行压力仍然较大、投资者信心重建还需要一个过程,短期市场可能还不具备大幅上涨的条件,主要股指震荡格局仍会持续。

方正中期、华泰期货等机构也认为,期指市场整体交投情况显示,投资者仍预期中期A股或以弱势震荡为主,而权重股则可能获得护市资金关注。虽然随着政策呵护,市场再出现快速杀跌的可能性不大,但投资者做多热情仍需进一步提振。

## 部分基金认为 短期市场继续震荡筑底

□本报记者 黄丽

上周A股缩量震荡,美联储决定暂不加息,支持市场逐步企稳。本周来看,上证综指下跌3.2%,收报3097点;创业板指数下跌3.75%,收报1983点。部分基金经理认为,虽然美联储9月暂不加息,但风险资产价格仍然受到抑制。就A股而言,后市仍缺乏稳定的预期,预计短期维持震荡筑底态势。

### 经济依然疲弱

上周市场跌宕起伏,各种消息牵动着市场敏感的神经。A股震荡走弱,市场主要股指普遍下跌,中小盘、中高估值与轻资产板块的跌幅较大。主题上,网络安全涨幅居前,国企改革和军工概念跌幅居前。

“从宏观上看,美联储9月不加息,但加息时点、路径不确定性仍抑制风险资产价格,靴子依然没有落下来。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,央行执行委科尔9月18日曾表示,如果通胀面临下行风险,欧洲央行可能采取QE式的资产购买项目,欧洲央行未来加码QE的预期升温。而目前国内宏观经济增长数据仍无改善迹象,国内经济依然疲弱。

南方基金首席策略分析师杨德龙对此表示,与市场多数预期一致,上周FOMC会议中美联储选择按兵不动,暂缓加息,并透露出担心短期通胀和海外局势的鸽派信号。但美联储主席耶伦在随后的新闻发布会上表示,预计年底加息,因此没能解决对市场而言最为关键的预期不稳问题。当前,美国已经基本摆脱金融危机的影响,经济逐步恢复、货币政策处于结束超级宽松态势的拐点之上。中国经济绝对增速不低,但相对往年增速持续下降,

而增长可持续性面临较大质疑。在人民币一次性贬值后,人民币贬值的预期持续存在,外汇储备外流明显。

### 信心尚待恢复

多家基金公司表示,A股市场基本完成去杠杆过程,但投资者信心尚待恢复,所以预计近期大盘走势仍以震荡筑底为主,建议投资者保持较低仓位耐心等待底部出现。

“整体来看,经过两轮大幅下跌,上证指数已跌至3000点附近,进入缩量整理、震荡筑底阶段,四季度有望否极泰来,触底回升。A股市场去泡沫已经比较彻底,除了小盘股和题材股估值泡沫较大外,部分蓝筹股已经跌出价值。”杨德龙表示,A股市场基本完成去杠杆过程,场外配资大部分已经主动或被动的去杠杆,两融余额已经回到年初起点。当前市场杠杆风险总体可控,不必过度恐慌。考虑到大跌之后投资者信心恢复需要一段时间,未来一段时间大盘走势仍以震荡筑底为主,投资者可以保持较低仓位耐心等待底部出现,重点配置业绩增长好的行业和板块,如新能源汽车、医药、食品饮料、中小银行等。

金信基金基金经理刘榕俊也表示,近一个月来,管理层清理配资行动逐步升级,从数据看配资清理已进入尾声,但是配资清理政策的范围、方式等信息并没有明确给出,各种消息和传言不断出现对投资者情绪造成了很大影响。“市场经历了超跌反弹和反复震荡,目前证金公司已逐渐减少了对市场的干预,市场规范发展已成为共识。虽然市场的政策环境总体偏暖,但投资者对政策环境和后市仍然缺乏稳定的预期,投资者市场信心恢复仍需要一定时间。维持大盘短期震荡的看法。”

证券代码:002118 证券简称:紫鑫药业 公告编号:2015-073

### 吉林紫鑫药业股份有限公司关于控股股东股权质押解除和再次质押公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2015年9月21日,公司收到控股股东敦化市康平投资有限公司(以下简称:康平公司)通知:康平公司在2014年9月22日质押给中国工商银行股份有限公司柳河支行(以下简称:工行柳河支行)的本公司无限售流通股20,000,000股(占公司总股本的3390%,占康平公司持有本公司股份的8.46%)于2015年9月18日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。同日,康平公司又将上述股票再次质押给工行柳河支行,并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续,质押期限自2015年9月18日起至质权人办理解除质押登记手续之日止。

康平公司共持有公司236,475,016股股份(另15,000,000股股份进行了约定购回式交易),截至本公告刊登之日,康平公司共质押本公司236,010,000股股份(占康平公司持有本公司股份的99.80%),占公司总股本46.01%。

特此公告。

吉林紫鑫药业股份有限公司  
董事会  
2015年9月22日

股票简称:中通客车 股票代码:000067 公告编号:2015-039

### 中通客车控股股份有限公司八届十四次董事会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中通客车控股股份有限公司第八届董事会第十四次会议通知于2015年9月18日以电子邮件的方式送达全体董事,会议于2015年9月21日以通讯表决的方式召开,会议应到董事9名,会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议审议通过了《关于开设募集资金专项账户的议案》。

公司决定在中国工商银行股份有限公司聊城振兴路支行、兴业银行股份有限公司聊城分行开设募集资金专项账户,用于存放本次非公开发行股票募集资金。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告

中通客车控股股份有限公司董事会  
2015年9月22日

证券代码:002145 公司简称:中核钛白 公告编号:2015-083

### 中核华原钛白股份有限公司关于闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

为提高募集资金的使用效率,降低公司财务费用,2015年6月23日,公司第四届董事会第三十九次(临时)会议和公司第四届监事会第二十次(临时)会议分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,使用不超过12,000万元(含12,000万元)人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金,使用期限为公司董事会批准该议案之日起不超过3个月。详细内容请见于2015年6月24日刊载在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的披露公告。

截至2015年9月21日,公司已将用于补充流动资金的12,000万元全部归还至募集资金专用账户,使用期限未超过3个月。同时,公司已将上述募集资金的归还情况通知保荐机构中信建投证券股份有限公司和保荐代表人。

特此公告。

中核华原钛白股份有限公司董事会  
2015年9月22日

证券代码:002489 证券简称:浙江永强 公告编号:2015-106

### 浙江永强集团股份有限公司关于对外提供委托贷款进展情况的公告

本公司全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

浙江永强集团股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十四次会议及2014年年度股东大会审议通过了《关于利用闲置自有资金进行现金管理的议案》,同意并授权公司财务总监董董事长批准后在不超过10亿元额度内利用闲置自有资金进行投资、理财业务,在上述额度内,资金可循环使用。

2015年6月2日公司与台州市台信投资管理有限公司签订了《委托贷款合同》,于2015年6月11日实际发放委托贷款2,000万元人民币,并于2015年6月13日在指定信息披露媒体《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn刊登了《关于对外提供委托贷款的公告》(公告编号:2015-043)。

台州市台信投资管理有限公司已于2015年9月17日提前还清上述贷款,并与公司办理还款手续。截至目前,公司已收回台州市台信投资管理有限公司贷款本金2,000万元及贷款利息计544,450.47元。

特此公告

浙江永强集团股份有限公司  
二〇一五年九月二十一日