

五大利空酿“黑色星期一” 金融股全线跌停

沪指暴跌7.7% 创7年最大跌幅

大势纵横



周一A股遭遇黑色星期一，大盘呈断崖式暴跌，大幅杀跌逾7.7%，创近7年来最大单日跌幅，股指期货主力合约1502跌停，金融股全线跌停，煤炭、石油板块跌幅均超过9%。两市超2000只股下跌，近160只股跌停。截至收盘，沪指跌7.70%报3116.44点，成交4099亿元；深成指跌6.61%报10770.93点，成交2914亿元。

导致股指遭遇强势杀跌的主因有以下5点：

一、上周五收盘后，此前一个多月之前市场疯传的监管层两融窗口指导论却变成了事实。上周五伴随着主板和中小盘股全面拉升，大部分股民都在新一轮行情已经开始乐观憧憬时，证监会官方发出2014年第四季度(12月15日开始)对券商融资融券的现场检查情况通告。内容大体分两个方面：1、诸如中信证券、海通证券、国泰君安、招商证券、广发证券、安信证券、中投证券、民生证券、广州证券等券商均存在违规为到期融资融券合约展期、向不符合条件客户融资融券、违规为客户与客户之间融资提供便利等问题，均给予不同程度的行政处罚。其中中信、海通、国泰君安违规最为严重，给予暂停新开两融客户信用账户3个月处罚，其他亦均给予了不同程度惩罚。2、加强两融监管底线控制，明确不得向低于50万以下客户提供两融业务。

二、随着两融严格窗口指导通告的发出，中信证券却随之及时公告称，大股东中国中信有限公司1月13日至16日连续减持股票34813.17万股，占公司总股本的3.16%，合计减持套现资金超过100亿元。此次减持虽然是在窗口指导后的1个月时间左右，但相对广大股民而言，此次减持却透露出机构和广大个人投资者之间信息是如此的不对称，内幕交易嫌疑不可排除。同时中信在此当口如此大规模的减持亦将会给其他机构减持其他

券商股形成一个恶劣的“表率作用”，引起市场短期减持券商股的恐慌情绪！

三、2014年宏观数据本周二即将公布。此前CPI连续4个月徘徊在1.5左右；PPI连续34个月负增长；工业利润亦出现负增长，由此导致市场对此数据不看好的，普遍预期将在7.4%左右，较为低迷；同时预期2015年经济将继续延续低迷态势。基本面预期不乐观将给短期市场形成较强的做空预期。

四、统计显示，本周两市将共有37家上市公司，合计近52亿股限售股解禁，解禁市值逾700亿元以上，为年单周解禁额度排名较前的一周，将会对短期市场构成较强的做空动能。

五、技术上，大盘3400点压力巨大，上周两度冲击无功而返，本身存在回抽调整需要。

事实上，近期监管机构较多的举措，如密集安排新股发行等，都有意给市场降温。当前市场心态，无论是监管层或是普通股民，都希望A股能长牛，但又都担心A股变成失去理智的“疯牛”。故如A股太疯时，监管机构将为市场降温。

就后市走势而言，上周末证监会主席肖刚公开表示，积极推进注册制实施，这或预示着今年注册制实施的概率极大。而注册制的实施必将在大牛行情中才具备条件，由此预测此次两融利空的砸盘或将在本月及下月构筑成今年A股大盘最大的“空头陷阱”。 杨晓春

资金流向

465亿资金流出 四板块成“重灾区”

两市周一的总成交金额为7138.4亿元，和上一交易日相比增加791.9亿元，资金净流出464.6亿。我们上周指出，虽然以保险为代表的金融板块及以高铁为代表的各路一带相关板块如高铁、工程建筑、机械相继得到资金的回流，不过指数的RSI指标仍处于顶背驰状态，我们建议逢高减仓，不必恋战。周一的暴跌，再次验证我们超前的预测。蓝筹板块春节前的走势，都以调整为主，但部分超跌的中小盘股仍有反弹空间。

热点板块及个股如下：

周一资金净流入较大的板块：创业板、计算机、教育传媒、旅游酒店、医药。

周一资金净流出较大的板块：券商、银行、房地产、汽车。

计算机，净流入较大的个股：浪潮信

息、生意宝、中青宝、易联众、新世纪、立思辰、久其软件、三五互联。

中小板，净流入较大的个股：印纪传媒、广博股份、生意宝、江苏旷达、延华智能、沃华医药、王子新材、嘉事堂、新世纪。

创业板，净流入较大的个股：舒泰神、金盾股份、明家科技、中青宝、金龙机电、云意电气、金卡股份、易事特、易联众、翰宇药业。

教育传媒，净流入较大的个股：奥飞动漫、省广股份、群兴玩具、新南洋、中体产业。

医药，净流入较大的个股：舒泰神、沃华医药、迪安诊断、嘉事堂、北大医药、冠昊生物、瑞康医药、翰宇药业、精华制药、华润万东、美罗药业。 广州万隆

特别关注

监管层意图解析 让“疯牛”变“慢牛”

1月16日股市收市后，在下午5时许，中国证监会突然宣布国内三大券商如中信证券、海通证券及国泰君安因违规而被暂停新的融资融券客户开户3个月，其问题主要是违规为到期融资融券合约展期。同时责令招商证券等9大券商就融资融券存在的问题采取相关的改进措施。消息公布后，新加坡的中国富时A50指数期货急跌4%，香港恒生指数及国企指数夜期也分别下跌1%及1.8%。对这一消息，市场利淡反应是十分明显的。

由于受到处罚的三家券商都是行业中的龙头，其政策味道当然很浓。就目前的情况来看，三家龙头券商占整个融资融券业务量达20%，而在A股成交中，担保融资占比达30%。所以监管部门拿三家龙头券商是问，当然对融资融券业务加强监管具有相当大的警示作用。

因为，管理层十分明白，推动2014年以来这一波国内股市“疯牛”的主要动力之一就是融资融券。而中国的融资融券业务也只是近来刚刚起步，其过程中存在的问题与风险肯定会不少。如果监管部门对有问题国内股市融资融券业务进行清理整顿，并对违规者进行一定的处罚，对股市当然是一种利淡，甚至于可以引发股市的震荡与波动。

不过，从监管层对这次融资融券存在违规问题所处理的方式与力度来看，不仅处罚的力度小而且象征性的意义大于实质性的意义。因为，监管部门并不希望用严厉的监管政策来浇灭这一波牛市，而主要是要防范股市可能面临的系统性风险。因为，如果监管部门再允许融资融券违规操作并让类似2014年的“疯牛”再次上演，那么2015年中国股市就是可能形成系统性风险。这是监管部门所不愿看到的局面。

也就是说，从中央的政策意图来看，中央政府一方面要发展股市，以此来化解当前金融市场一些难题，促进国内经济增长与繁荣，但另一方面也不愿让股市形成巨大的泡沫并导致系统性风险。如何让当前国内股市“疯牛”转化为“慢牛”，这就是政府的政策目标。所以，监管部门对融资融券业务的治理整顿对当前股市有影响，但不会太大。而且这种影响所持续的时间也不会太长。

所以，对于2015年国内股市，监管层可能不时地会出台政策整顿股市的市场秩序，由此导致股市的短期震荡不可避免，但股市向好的趋势并不会改变。政府整顿股市的政策目标就是要让当前股市的“疯牛”转变为“慢牛”。对于国内投资者来说，问题不在“疯牛”中绷紧每一根神经，而在“慢牛”中坦然减少风险。这样个人投资收益将会更为稳健。易宥容

股民热线:0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

2015年1月19日沪深指数

上证指数：
开盘:3189.73 最高:3262.21
最低:3095.07 收盘:3116.35
涨跌:-260.14点 成交:4098.9亿元
上涨:92家 下跌:876家 平盘:70家

深成指：
开盘:10939.04 最高:11204.49
最低:10634.62 收盘:10770.93
涨跌:-761.87点 成交:2914.5亿元
上涨:291家 下跌:1148家 平盘:214家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

融资收紧 股指暴跌

监管层收紧融资紧箍咒，令股指承压，周一沪指直接跳空低近百点，早盘有所反抽，但在5日均线位置遇阻回落进一步下挫；创业板指数则低开震荡上行，在创出历史新高后回撤，至尾市，沪指收于3116.35点，创业板指数收于1637.06点。

以金融为首的蓝筹股领跌市场。保险、证券停牌外全线跌停，银行板块由于前期累积涨幅相对较小，未出现全面跌停现象；煤炭、房地产、石油、电力、钢铁等蓝筹也出现不同程度的回落，证监会收紧融资紧箍咒显现出极强的杀伤力，让过热的二级市场迅速降温，市场从此前的过于亢奋有逐步向理性回归趋势。

管理层一纸令箭最终将市场从几近疯狂中拉回现实，周一主板指数的大幅下挫将此轮行情上行通道击穿，正式确立短期主板市场的调整格局。无论是券商、保险、银行，还是建筑、电力、石油等，累积升幅都十分巨大，获利回吐压力始终存在，而证监会对于融资的收紧正好成为“压倒骆驼的最后一根稻草”。新增资金流入受限将严重影响市场情绪，不排除短期市场会有一个过度反应的过程，但此轮行情是流动性及改革双重驱动的结果，在改革驱动不变的前提下，市场充分调整后投资机会犹存。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地
服务专线: 62627033
www.gyzq.com.cn