

市场观察

# 沪指重挫逾8% 创史上第二跌幅 超1800只个股跌停 二次股灾来临了吗?

周一早间两市低开逾2%后,沪指围绕4000点低位震荡,猪肉涨价、航天军工、央企改革、文化传媒等题材股均有所活跃。午后沪指权重股持续萎靡,题材股全线崩溃,沪指跌幅进一步扩大。临近收盘沪指跌幅超过8%,创下历史上第二单日跌幅,8年来最大单日跌幅,超1800只个股跌停。

当前压制股指反弹的四大利空分别为:

首先,美联储加息预期强烈,外围股市大跌直接导致大盘大幅跳空开盘,影响做多人气;其次,IMF敦促中国退出救市措施,在市场信心未完全恢复下,IMF的敦促一定程度上压制了做多动能;再次,猪肉价格走高或拉高CPI到3%,货币政策或陷两难打压股指下行;最后,中国7月财新制造业PMI初值48.2,前值49.4,预期49.7,经济形势仍不容乐观让多方缺乏攻击动力。正是在这四大

大利空压制下,大盘短期再陷入困境。

那么,二次股灾来临了吗?暂时下这样的结论有些为时过早。对于证券市场来说,永远是对预期的反应,永远都是第一次让人比较措手不及,而经过了6月份的股灾,杠杆已基本被去掉的情况下,再次连续发生集体性大规模杀跌的概率不大,经过宽幅震荡后,一些热点个股还将开始逐步走强。 中航证券

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

2015年7月27日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:3985.57 最高:4051.16  
最低:3720.44 收盘:3725.56  
涨跌:-345.35点 成交:7212.98亿元  
上涨:13家 下跌:972家 平盘:129家

**深成指数:**  
开盘:13242.69 最高:13579.64  
最低:12488.37 收盘:12493.05  
涨跌:-1025.47点 成交:6676.95亿元  
上涨:64家 下跌:1288家 平盘:413家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



市场观察

## 国家信息中心经济预测部主任祝宝良:

### 股灾对实体经济影响非常大 降息降准有必要

7月27日,国家信息中心经济预测部主任祝宝良指出,股灾对实体经济影响非常大,切断了货币和财政政策发挥效应的机制;下半年需加大政策宽松力度,继续推进地方债务置换以及降息降准。

祝宝良称,股灾打断了货币和财政政策发挥效应的机制。股市连续跌停导致的几十万亿市值被蒸发,也让居民的财富化为乌有。债务紧缩效应出现,银行不敢发放贷款,股票也发不出去,这会影响到货币政策向实体经济的传导。

针对此次股灾可能是外资做空的阴谋论观点,祝宝良并不认同,他认为主要是清理配资一下子断掉了杠杆,引发强制性平仓,再加上做空机制,导致股市暴跌。

祝宝良认为,货币政策需加大力度,降息降准都有必要,基准利率降到1.5%都行,跟CPI同步也没问题;降准也有必要,至少需要让M2增速达到12%的年初目标。 东方



一家之言

## 国泰君安证券首席宏观分析师任泽平:

### 主板牛已结束 创业板牛将继续

对于2015三季度经济与市场的发展,国泰君安证券首席宏观分析师任泽平认为,下半年中国经济走势将呈L型,主板将区间震荡,牛市已经结束,但是创业板牛市仍然将继续。

综合稳增长政策效应衰减、股灾对经济的负反馈、人民币过强出口受损、美联储加息预期等因素,任泽平已多次表态下半年中国经济走势将呈L型,由于猪价的上漲,短期内存在滞涨风险,加上货币政策处于观望状态,他认为,主板市场牛市已经结束,市场可能会在3500点至5000点区间内震荡,“上有顶,下有底”。

据任泽平分析,九、十月需确认一些问题。首先,中国经济回升是否会被证伪。他指出,十月份会公布三季度数据,九月份通过高频数据可知三季度面临经济回调的压力,因此中国经济回升可能会证伪。其次,猪价涨幅在九、十月份是否会有所放缓,美联储加息的落地,九、十月关于十三五规划的讨论,包括人民币国际化在内的一系列市场化改革等能否对冲和缓解整个国际市场对国内的预期,值得关注。目前对于主板,他依旧持区间震荡观点,“九、十月份之后才能看出是改革牛的第二波还是回到改革熊”。

谈及创业板,任泽平认为牛市还会继续。“成长股代表中国经济转型的未来。”他指出,创业板牛市自2012年底开始启动,一直持续至今,而2012至2013年整个货币政策是偏紧的,2014年包括2015年上半年货币政策都偏松。应该说,货币政策松紧对创业板增幅有一定的影响,但总的来看,创业板代表的成长股是超越周期甚至货币政策的。

谈及创业板见顶有何信号,任泽平表示,行业内出现绝对的强者时,可能会导致“其他公司讲故事无人听信”。他以纳斯达克2000年见顶为例,当时恰是英特尔、微软等行业巨头崛起的时候,行业地位与格局便已趋向稳定。但对于中国现阶段的新兴行业来说,他认为,行业本身才刚诞生,行业格局远远没有尘埃落定。“所以,我们倾向认为,创业板从估值角度来看也许贵了,但是从趋势角度来看,牛市还没有结束。” 中财

热门话题

## 尚有万亿资金可用 沪指暴跌国家队会否再出手?

沪指周一暴跌8.48%,创8年来历史最大单日跌幅。上一次A股出现如此暴跌,还是2007年2月27日,当时沪指暴跌8.84%。暴跌之后,国家会否再次出手。分析认为,尚有万亿资金可用。

从盘面来看,此前的护盘利器中石油暴跌9.58%,未再上演救市好戏。

此前,在股灾后的救市大戏中,证金公司屡屡出手,取代汇金成为资本新一哥。

在一些分析人士看来,暴跌之时进场的证金公司已经成为市场最大的做市商,在成功抄底后,随着市场的反弹收益不菲,粗略估算浮盈至少在30%到50%,未

来其何时减持抑或退出每个动作都影响着市场的走向。

国都证券研究员肖世俊表示,证金公司是在市场暴跌之时高调出场,主要的任务是稳定市场,解决流动性危机,市场目前较为脆弱,证金公司减持和退出的一举一动会加大市场的波动,因此,短期来看证金公司对市场影响较大。

肖世俊指出,综合国际上来看,救市资金短期不会很快退出,时间周期较长。当然,它的退出方式可以灵活,诸如逢高减持、转给养老金抑或是留着做融券使用,但是退出的时点将会选择在市场稳步

上行,市场信心增强,场外资金增量明显,交投活跃时进行。

根据公开消息,截至7月17日,证金公司运用维稳资金的买入规模超过1万亿元。维稳资金主要从三个方面使用,首先是证金公司向券商自营以股票质押形式提供的2600亿元,其次向5大基金公司购买2000亿主动型基金份额,第三是证金公司通过7月新开证券账户向市场直接买入证券资产。同时,还有21家券商出资1200余亿元购买的蓝筹股ETF。

根据资金计算,证金公司还有一万亿资金可用。 和讯

特别报道

## 部分券商启动外部信息系统接入工作 8月合规资金可入场

某上市券商信息技术部门人士表示,目前包括其所在券商在内,已经在陆续接入外部机构的信息系统,根据监管层安排,8月份前是规范整顿存量资金账户,8月份之后合规增量资金账户等将可入场。从8月份开始,证券业协会将接受证券公司外部接入信息系统评估认证申请,这也意味着合规的资金账户等将在8月份入场。

恒生电子7月16日发布公告显示,已对HOMS系统采取了三大措施,一是关闭

HOMS系统任何账户开立功能;二是关闭HOMS系统现有零资产账户的所有功能;三是要求客户不得再对现有账户增资。

大同证券首席策略分析师胡晓辉表示,经过规范整顿之后,从8月份开始,证券业协会将接受证券公司外部接入信息系统评估认证申请,这意味着从8月份开始,所有证券公司以外的账户接入证券公司都需要经过证券业协会的评估认证,通过此举,外部系统接入证券公司将更加合法规范。 阿思

## 盘活股市资金 选南方理财金H

近来,市场有所调整,有股民问股票不敢重仓,分级基金折价套利也没得玩,如何才能保证大量的闲置资金收益最大化。对此理财专家表示,以南方理财金H为代表的场内交易型货币基金成为场内资金短期的避风港。在近期的震荡格局中,投资者可优选场内货币基金,规避风险的同时把握股市反弹机会。据了解,南方理财金由现金理财之王——南方基金全新打造,其具有货币基金风险低、流动性强、收益稳定的特点。借道该基金,投资者可实现理财与股市的无缝对接。