

# 期指“演习” 大盘震荡 散户惊魂

## “分拆上市”政策使得创业板个股面临严重分化

昨日,A股市场出现了宽幅震荡的格局,早盘由于权重股的活跃,大盘一度走高,但随后由于创业板等小盘股的急跌,大盘在早市结束前出现了一波快速跳水。不过午后权重股相对稳定,牵引着大盘企稳回升,上演了一出V形反转的好戏。有分析师认为,股指期货将于周五正式推出,机构正在进行最后的演习,以显示自身的影响力。而以创业板为代表的中小盘股昨日大跌,高市盈率、扩容的压力,股指期货上市对资金的分流,监管层频频警示风险等成为主要原因。

### 期指周五交易主力大演习

昨日早盘沪指微微高开,随后在权重股的带动下向压力区3200点一线发起冲击,收复5日和10日两条重要均线。但小盘股随后临阵退缩,节节败退,个股分化迅速加剧。由于指标股孤掌难鸣,大盘在10点半过后开始震荡走低。随着市场恐慌气氛蔓延,临近午盘时市场出现一波凶猛的杀跌,3100点关口告急。不过,下午开市后,明显有大资金进场,买盘力量陡然增强。尾市大盘成功收复早盘失地,沪指报收3161.25点,上涨1.02%(或31.99点),两市共成交3445亿元,继续温和放大。

面对过山车行情,散户被吓得不敢。股民周先生说:“昨天上午我看见大盘跳水,手上的股票暴跌,赶紧清仓出局,哪知道下午大盘又收回来了,这样折腾真让人心脏受不了。”

有分析人士认为,随着股指期货本周五就将上市交易,机构投资者已开始磨刀霍霍。“不要忽视了我的力量。”华泰证券首席分析师陈慧琴开玩笑说。在她看来,昨日大盘先跌后升,再加上权重股的活跃,都暗含着机构在股指期货到来之前,进行最后的演习,展现了机构的影响力。“股指期货即将上

市,机构力量正影响着市场的变化,近期这种趋势还将延续。”陈慧琴提醒道。

### 券商秘会 摩拳擦掌备战期指

而从北京传来的消息是,昨天六大机构高层悄悄开会,准备在近期利用震盘的手法,把指数压住,以便周五股指期货展开后的多空两头炒作。

某上市券商的负责人对记者表示:证券公司、基金公司、合格境外机构投资者(QFII)等参与股指期货的政策规定近期将陆续出台,“有可能要求参与股指期货的机构净资产不低于人民币10亿元、保证金账户可用资金余额不低于人民币1亿元,但这个还在讨论中。”这位高管表示,证监会正在会商银监会,推动商业银行从事股指期货特别结算业务,如果不出意外,大盘还要震荡两天,一直到股指期货开练为止。

### 创业板面临大扩容大分化

一度风光无限的创业板和中小板股票昨日全线重挫。昨日创业板仅福瑞股份一只上涨,包括龙头股神州泰岳在内,有10只个股跌停。这在很大程度上源于证监会宣布的一项新政:境内存量上市公司只要符合条件可以分拆子公司到创业板上市。这

意味着创业板的供给将会大幅扩张,在这种情况下,前期盯着创业板、中小板爆炒的资金开始撤退了,毕竟,以后像神州泰岳、汉王科技等这样的创业板或中小板的企业,如果是从大型上市公司的子公司里去找,那就多了去了,题材有一下子泛滥成灾之虞。“目前小盘题材股的炒作已经从资金驱动型渐渐转变为价值驱动型,后期会严重分化,部分个股风险较大。”国信证券的首席分析师于国章认为。

市场分析人士认为,监管部门正在打压创业板炒作的过度势头。3月25日,深交所发布文章,提醒投资者认清高送转本质。26日,创业板股价急转直下。4月1日在新华社对创业板上市公司“高转增”现象进行了分析的影响下,创业板上演高台跳水。最近这两次的监管部门和权威媒体的提示创业板风险,显示了监管部门对于创业板炒作的密切关注,而“创业板股票供给的增加,将稀释资金的炒作。”陈慧琴认为,创业板高市盈率、扩容的压力,股指期货上市对资金的分流,监管层的打压等都将使得创业板热潮退却。不过,她告诉记者,一些新兴科技类,估值不是太高的个股依然还会出现好的行情,“创业板百花齐放的格局将向个股分化转变。”

快报记者 陈诚 徐方逸 成小穿

### 相关链接

#### 资金大举撤离创业板

10只个股跌停,21只个股跌幅逾9%。昨天,创业板以7.57%的整体跌幅领跑A股市场,“人气龙头”神州泰岳和东方财富双双跌停。据大智慧提供的超赢数据显示,在昨天的大跌行情之中,共有50.3亿元资金流入创业板,流出55.5亿元,净流出资金总额达5.2亿元,占流通盘比例高达0.71%,资金撤离创业板迹象明显。

已经上市的65家创业板公司,昨天除福瑞股份收盘勉强上涨0.71%、乐普医疗平盘报收、网宿科技公告停牌“躲过一劫”之外,其余62只创业板股票收盘全部下跌。超赢数据显示,昨日资金净流出最多的股票是神州泰岳,全天净流出7326万元;紧随其后的是东方财富,净流出资金5216万元;汉威电子、同花顺、乐普医疗、机器人、宝通带业、南风股份全天资金净流出也都超过了2000万元。

深交所公布的交易公开信息显示,部分机构资金开始陆续撤出创业板个股。两机构专用席位昨日分别卖出神州泰岳3030万元和2151万元,乐普医疗则遭到了三个机构专用席位的抛售,卖出金额分别为4676万元、3841万元和3082万元。汉威电子、东方财富的卖出龙虎榜上也出现了机构专用席位的身影。

快报记者 钱晓涵

### 另眼看盘

#### 期指“双边都赚钱”或许只是传说

股指期货时代的到来,难道真的就是让人眼红的“做多做空都赚钱”?且慢,两天后就要开始交易的股指期货就会告诉你,这也许“只是一个传说”。

国债期货退市至今,已经过去15年了,仅此一点也足以说明管理层对金融期货要“把防范风险放在首要位置”的苦心。“高门槛”、“低杠杆”、“小众化”制度设计,对于我国股指期货市场来说,意味着追求的是“守住不发生系统性风险的底线”,而不是反映在增量数字上的热闹。这一不容忽略的重要特点,决定了一切基于股指期货杠杆性能的预测,都将不能不大折扣。

目前股指期货4个合约的标的都是沪深300指数,而沪深300指数权重成分股大多为大盘蓝筹股,但是,人们却无法据此而确切地判断蓝筹股行情的启动会不会成为股指期货行情的最重要的标志。因为目前股指期货开户主体基本上还是以个人投资者为主,而基金暂时还没有获得进入股指期货的准入证。笔者以为,这也正是股指期货开市前这两三个月的股指就已出现了某些反常走势的原因之所在。由于股指期货运行初期的流动性和规模也将十分有限。在现货市场绝对的多头优势下,任何企图操控股指期货打压或挤兑现货市场的投机力量都不会有太大胜算。

理论上,股指期货可以以小博大,但是,在目前沪深市场用于股指期货的保证金至多只能覆盖自身所拥有的现货头寸,覆盖了合约标的所拥有的全部股票,如果在现货市场上买入或者卖出沪深300指数成分股股票,同时在期货市场上反向操作,发生方向性错误的概率也是非常难以控制的。也就是说,股指期货作为风险管理工具的作用,在初期阶段,很大程度上也是象征意义大于实质性意义。

也许,只有到了基金和保险等大型投资机构都进入市场的时候,股指期货市场过多依赖T+0的套利投机的不平衡格局才有可能被套保、套利和投机、避险的齐头并进所改变。不过,说老实话,做多做空的双手互搏是不是就意味着做多做空都能赢,笔者还是有些怀疑的。在笔者看来,左手不赢右手赢,总有一方是输者。热衷于股指期货套利游戏或押宝股指期货概念股的跟风偏好者,一定要多一份小心。 黄湘源

### 名家论市

## 且慢断言“风格转换”

本周二盘中出现久违的“二八现象”,这是否提示出在股指期货即将正式面世之际,大市值股票行情卷土重来了呢?笔者不以为然,这只是一种表现较为特殊的短暂走势,股市还是会较快回归先前的运行轨道之中。

去年沪深股市从低位开始反弹以来,人们就发现了这样一个现象,就是大市值股票的涨幅要小于中小市值股票,而这种状况在出现系统性行情时是很少见的。进入5月份以后,随着扩容的重新开始,大市值股票逐渐显出了滞涨特征,相反中小市值

股票却强势不改。当然,这种状况在7月份发生了变化,当时大市值股票开始了强劲拉升,以至很多投资者相信,市场风格转换开始了。然而,好景不长,去年8月初,股市出现了一波幅度比较大的调整,这次调整几乎所有股票均有所下行,不过,自9月份大盘开始反弹,基本就没有大市值股票的份了。

随后的半年多时间内,市场上几度题材变迁,可有一个基调没有变,这就是热点始终在中小市值股票上。尤其是今年2月初以来,股市在连续调整后出现了

温和反弹,但此刻大市值股票却并没有摆脱弱势,行情上涨的动力基本集中在中小市值股票上。以至于到4月初,中小板指数已经创了历史新高,创业板股票近半也创了上市以来新高,但大市值股票大多还徘徊在去年7月份的价格以下。

大市值股票与中小市值股票在走势上出现了巨大的反差,而且这种反差与日俱增。大市值股票长期表现不佳,而中小市值股票反复走强。显然,这种状况不能简单地用“不成熟”、“不理性”来解释,其背后应该有深层次的原因。在此人们不妨思考一下:第一,大市值股票在股息率上还没有足够的吸引力的时候,它们的上涨只能是靠流动性推动,而现在市场上流动性是否充

裕到可以将它们总体推高上一个台阶呢?第二,包括股指期货与融资融券在内的金融创新,现在是否已经展现出会达到相当大规模的前景,以至能够有效地提升大市值股票的交易价值呢?第三,现在国家在经济政策上强调的是调整结构、发展新兴产业,与大市值股票相比,是不是中小市值股票在这方面因为灵活性强而更具有一些优势呢?

进一步说,目前大量新上市的企业,虽然在业绩稳定性方面还有待检验,但是它们普遍涉及新兴行业,具有持续高速增长的能力,因此是不是要比那些虽然经营平稳,但缺乏成长性的传统企业具有更大的吸引力呢?当然,当大市值股票与中小市值股票在估值上的差距越来越大的

情况下,也不能排除走势出现逆转。但是,只要以上所提到的问题继续存在,那么这种逆转就不是趋势性的,而只能是短期的。从这个角度出发,时下大市值股票的异动,还不能过早断言市场“风格转换”了。

申万研究所 桂浩明

## 华夏银行推出“环球智赢” 国际金融服务

华夏银行南京分行日前推出“环球智赢”国际金融服务,为客户提供全方位、全过程、多元化的国际金融服务。

据了解,“环球智赢”国际金融服务包含产品超市、特色解决方案及行业服务方案三个层面的产品架构和服务体系。其中产品超市涵盖国际结算、进出口贸易融资、外汇担保、外汇资金交易、组合产品、国内信用证、代理业务及跨境贸易人民币结算等八大类60多项产品。特色解决方案

是根据不同客户的经营特点和需求而适时推出的特色服务,包括进口增利赢、出口创利赢、融资避险赢、汇款速达赢、海外展业赢、神州创业赢、留学一站赢及出国劳务赢等八大解决方案。行业服务方案是依据国家颁布的十大产业振兴规划并结合自身国际业务发展特点,为行业客户提供的更具有针对性的产品和服务。目前华夏银行已确定重点支持的6大行业分别是:装备制造、电子信息、纺织、有色金属、钢铁和船舶行业。

## 上海财大南京校友会公告

由上海财大南京校友发起,邀请上海财大知名校友国泰君安首席经济学家李迅雷5月3日上午来南京举行一场“经济走向偏热,投资应时而变”报告会,诚邀南京地区上财校友参加,详情请致电84582456朱老师,85420639袁老师,或发邮件llyyqq1996@hotmail.com。

### 华夏银行

#### 13日外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	681.24	675.78	683.98
港币	87.78	87.08	88.14
欧元	923.68	904.21	931.1
日元	7.3287	7.1741	7.3875
英镑	1044.09	1022.08	1052.48
瑞士法郎	641.75	628.35	647.16
新加坡元	487.94	477.85	492.26
瑞典克朗	94.6	92.65	95.46
加拿大元	676.56	662.56	682.54
澳大利亚元	629.08	615.25	633.88