

## 市场观察

## 流动性危机已成过去 沪指上演大逆转

## A股将维持震荡格局

昨日早盘,A股市场延续前日跌势,双双大幅低开,随后维持震荡格局,11:00左右大幅杀跌,沪指一度暴跌逾5%,失守3600点。不过临近午间收盘跌幅有所收窄。午后沪指持续拉升并翻红,盘中一度涨逾1%站上3800点。创业板指表现更为强势,大涨逾2%。热点方面,题材股大涨,西藏板块暴涨逾8%,土地流转、新疆板块、国产软件等也大涨。

市场一度传言国泰君安证券多翻空,不过该券商发布的最新研报却给出了恰恰相反的观点:相信市场正在走入良性发展的轨道,连续大跌和流动性危机已经成为过去。

银河证券认为,尽管前期引发的流动性危机已经解除,但近期上涨的两大基础却发生了较大变化。对于改革而言,市场需要较长的时间来修复受损的信心,并逐步形成一个关于改革转型的相对合理稳定的预期。流动性方面,CPI回升、美联储加息临近等因素对货币政策的宽松空间构成了较大制约。上周五证监会发言表明,本次国家队维稳买入的筹码短期不会构成卖出压力,而这是此前市场较为担心的,但一般情况下也不会再买入,即在市场逐渐恢复正常后由市场自身力量寻求平衡。所以整体来看,预计A股仍将维持震荡格局。和讯

## 特别报道

上周证券保证金净流出831亿元  
已连续四周净流出

投保基金最新公布数据显示,上周(8月10日至8月14日),证券市场银证转账净流出831亿元,已连续四周净流出;资金日均余额达29439亿元,而前一周资金日均余额为29253亿元。

具体来看,上周证券市场交易结算资金银证转账转入额为5994亿元,转出额为6825亿元,期末数为28781亿元。此外,股票期权保证金净流入0.91亿元,期末数为15.43亿元。中财

## 中报揭秘

“重量级选手”最新持仓情况浮出水面  
社保、QFII、券商新动向曝光

随着上市公司中报逐步披露,“重量级选手”二季度末持仓情况浮出水面,投资者可在社保、QFII、券商等二季度末新进、增持股里找机会。

社保中报持仓:  
新进73股 增持55股

社保二季度末新进、增持情况曝光。据统计,截至8月18日,社保二季度末现身220只个股前十大流通股东名单。统计数据显示,二季度末社保现身220只个股的前十大流通股东,合计持有股数为25.54亿股,市值达637.95亿元。这220只个股中,社保新进73只个股,增持55只个股,减持77只,其余持股数量不变。其中,社保二季度末新进持股数量排名前三的个股有南京银行、海康威视、通威股份,新进持有数量分别为2400.00万股、1599.00万股、1550.13万股。此外,二季度获社保增持的个股有中国汽研、海澜之家、蓝光发展等55只个股。

QFII中报持仓:  
新进25股 增持22股

QFII二季度末新进、增持情况曝光。据统计,截至8月18日,QFII二季度末现身66只个股前十大流通股东名单。统计数据显示,二季度末QFII现身66只个股的前十大流通股东之列,合计

持有股数为20.38亿股,市值达388.95亿元。这66只个股中,QFII新进25只个股,增持22只个股,减持12只,其余持股数量不变。其中,QFII二季度末新进持股数量排名前三的个股有万华化学、歌尔声学、梅安森,新进持有数量分别为4017.19万股、916.39万股、901.80万股。此外,二季度获QFII增持的个股有新和成、阳光照明、海大集团等22只个股,其中,新和成、阳光照明、海大集团等5股增持股份逾千万股。

券商中报持仓:  
新进74股 增持40股

券商二季度末新进、增持情况曝光。据统计,截至8月18日,券商二季度末现身166只个股前十大流通股东名单。统计数据显示,二季度末券商现身166只个股的前十大流通股东,合计持有股数为15.19亿股,市值达356.12亿元。这166只个股中,券商新进74只个股,增持40只个股,减持43只,其余持股数量不变。其中,券商二季度末新进持股数量排名前三的个股有大唐发电、招商证券、云天化,新进持有数量分别为5216.93万股、4376.50万股、3843.79万股。此外,二季度获券商增持的个股有东兴证券、迪马股份、威创股份等40只个股,其中,东兴证券、迪马股份、威创股份等14股增持股份逾千万股。东方

## 私募动态

信托型阳光私募  
准备择机入市

7月份,A股市场大幅震荡,阳光私募与其他市场参与者一道经历了这轮振幅巨大的波动。在这波震荡行情中,市场嗅觉敏锐的阳光私募选择离场观望,准备择机入市。

## 业绩跑赢大盘和公募

在7月份市场的深度调整中,公募基金净值大都出现不同程度下跌。整体而言,信托型阳光私募的业绩表现尚可,整体跑赢大盘和公募基金。

截至7月底,共有5572个阳光私募产品披露了7月和6月末的净值,其中7月阳光私募产品的平均收益率为-8.85%,同期上证指数涨幅为-14.34%,公募基金指数涨幅为-10.64%,沪深300指数涨幅为-14.67%。

比较来看,信托型阳光私募7月的收益跑赢了公募和大盘。同时,统计还显示,7月阳光私募实现正收益的产品有1022个,占已披露净值产品的比重为18.34%;其中有3339个私募产品跑赢基金指数,占比为59.92%;有4061个私募产品跑赢沪深300指数,占比为72.88%。

## 青睐量化对冲产品

7月,政府出台了限制上市公司高管减持、证金公司入市等一系列救市措施。尽管如此,7月下旬市场仍出现了一波二次探底走势。受此影响,7月份阳光私募产品的发行和成立数量较6月份均呈现大幅减少的情况。据用益信托工作室不完全统计,2015年7月共发行了77只阳光私募产品,较6月份的448只大幅减少。

对此,有信托公司人士直言,此前的震荡行情中,基于风控因素,信托公司和私募机构纷纷选择观望,不少私募甚至中止产品发行。此外,投资者的谨慎情绪,也是造成7月份信托型阳光私募发行量大幅缩水的原因。

值得关注的是,此前市场在监管层严查场外配资,致使伞形信托配资受限后,单一的结构化信托配资计划和上市公司高管增持资管计划取而代之,开始获得银行理财资金青睐。

同时,目前证券类信托的另一个热点是,在股票类结构化配资遭遇瓶颈之际,此前通过杠杆配资渠道入市的银行资金已经开始转向青睐量化对冲配资业务。

从某股份制银行理财师处了解到,当前其在银行目前热推的产品中,就有和私募机构合作的量化对冲产品。而信托业内人士也表示,作为此前市场上最为热门的证券类信托产品,当前跌宕起伏的股市行情已经使其有所降温,而A股目前的箱体震荡走势也与此前伞形信托中的杠杆资金退潮有一定关联。因此,在最近的震荡市中,执行市场中性策略、风控严格的量化对冲产品由于业绩相对更好,同样也获得了投资者与信托的青睐。

业内人士称,目前市场上的量化对冲产品的配资业务基本上由私募作为投顾,未来或是市场上资金流向的主要方向之一。金萃萃

## 国元视点

国企改革是  
投资主题

周三大幅低开之后震荡下行,最低下探3558点,随后开始弱势反弹,收盘沪指报收于3794点,深成指报收于12960点,两市共成交11466亿元。股指周二大幅杀跌,周三继续弱势调整考验3500点支撑。前期冲击4000点再度无疾而终,而指标股的弱势创新低,使得股指重心有下移趋势。从周三股指走势来看,箱体下轨3500点对股指的支撑效用还是比较明显的,预计后市仍延续箱体震荡格局。

受热钱流出及证金公司逐步退出利空刺激,周三股指继续走低,盘中甚至考验3500点一线,午后股指开始反弹,个股恐慌杀跌态势有所缓和。从市场近两日表现看,投资者对政策及流动性非常敏感,只要有一点负面传闻,大面积个股就会恐慌跌停,说明投资者心态极其不稳定。外汇管理局昨日公布7月份银行结售汇逆差2655亿人民币,约434亿美元,结合央行及金融机构口径外汇占款情况,估算7月热钱流出约1300亿美元。人民币贬值促使热钱加快流出,未来汇率波动对股市影响敏感或有所提升。除此以外,证监会关于“市场自我调节”的21号公告,使投资者担心证金公司逐步退出救市后市场重回下跌轨道。周二央行进行了1200亿元的七天逆回购,中标利率2.5%,主要是为了提供短期流动性支持,尤其是对冲7月份热钱流出。8月份人民币一次性大幅贬值后仍有可能造成当月外汇占款大幅下滑,央行在实施逆回购之后仍存在降准预期,值得期待。

盘面热点方面,西藏、新疆板块涨幅居前,来自于振兴区域政策规划,也是一带一路重要的承接地带,在上半年来一带一路行情中表现过,但总体无实质性业绩支持,当以短线炒作看待。中国联通涨停带领通信板块大幅上涨,中国联通最大的看点是国企改革的推进。超跌钢铁板块以及在线教育、体育文化类个股也表现不俗。市场热点纷乱层出,要把握主流才能把握主要的赚钱机会。国企改革板块前两日大幅调整,但并不代表机会消失,反而给踏空投资者提供了逢低介入的机会。我们仍坚定认为下半年国企改革是投资主题,选择几只较好的投资标的反复波段操作适合当前行情变化。国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

凯旋大厦营业部

服务专线: 62627033

www.gyzq.com.cn

手机开户支持