

恒指顯疲態 內地空軍襲港

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)雖然中證監緊急澄清監管「兩融」業務非為打壓股市,人行降準也有利A股及港股今日靠穩,但正如香港財政司司長曾俊華昨日表示,港股已經累積相當升幅,出現較大的調整,只是遲早問題。內地多名投資者表示,已嗅到中證監的警告明白市場需要慢牛,加之近期有諸多短期利空,對港股都已經開始進行減倉操作。更有機構直言,大規模資金入港,除了之前吸納低價股,現在更是看重港股市場T+0下的沽空機制。

老 股民徐先生告訴記者,他上週起已經猛烈減持港股,截至上週五僅餘3成倉位,因為之前曾為自己設線,上週內如累計資產一旦盈利即做回吐操作,目前退出港股的資金全部進入B股市場。至於沒有全部清倉港股,徐先生表示則是還想博牛尾,因此留有大量籌碼。

多家內地私募基金部署做淡

如果說普通股民考慮的尚是減倉港股,而機構投資者則已在窺覬做空佈局。據了解,目前內地多家私募基金已經攜巨款南下虎視眈眈沽空機會。

有機構投資者透露,早在上週一,當多數分析師還在談論「港股低估值,將持續看漲」的時候,他已迅速買入港股指數的

沽空盤,果然之後港股8連升斷纜,恒指也被死死壓在28,000點之下。其實早在3月末,「空軍」機構已有活躍跡象,但介於牛市大環境,抑制做空者的表現。該投資者表示,普通投資者往往會被相較於A股而言,顯得低估值的港股所迷惑,其實如果能深入研究了解一下,就會發現港股其實並不是真便宜。同時,大筆資金南下也並非為了一味的吸收低價股,更重要的目的是投入到做空工具上。

還有機構投資者表示,雖有機構正嘗試做空,但他們尚在觀望市場,他分析認為,儘管港股市場目前已存在諸多因流動性而被拉升起來的股票,不過猶豫也同時存在,因利空、利好勢力仍在相互博弈,加之多數H股缺乏價值支持,如沒有太明



內地不少投資者嗅到中證監的警告,對港股已開始進行減倉操作。圖為香港交易廣場外飄揚的港交所旗幟(左)。

確的觸動條件,再計入沽空成本的話,實際操作下來不會有甚麼的沽空利潤。

外資4月趁高紛加入套現行列

另有業內人士表示,從4月外資減持港

股情況來看,做空氛圍濃烈可見一斑。目前高盛集團減持中國太保(2601)套現2億港元,摩根大通則減持了海通證券(6837)、高偉電子(1415)、中國鐵建(1186)、中海發展(1138)等累計套現也達上億港元。

券商：「收傘」影響不算大

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)不過,也有分析師依然對A股短期後市保持樂觀。在國金證券策略分析師李立峰看來,上周末中證監出台的各項監管政策,符合監管方向預期,且當前傘形信託、增資配股總的規模大約4,000億元(人民幣,下同),與A股流通市值52萬億元的相比,佔比僅為0.76%,體量極小,因此「收傘」不會引發驚濤駭浪。他指,監管層的底線在於「牛市」,而政策紅利仍將持續釋放,預計市場仍將「任性」不改,普漲格局不會變化。

信託佔比流通市值很小

民生證券研究院執行院長管清友亦估計,「收傘」之舉,無法對市場構成顯著利空。他表示,傘形信託規模也就4,000億元,佔比流通市值很小,且中證監禁止的是增量傘形信託,此前自券商被禁止銷售第三方傘形信託以來,銀行已主動降低傘形信託槓桿,作出了合理風控措施,年後大市上漲與增量傘形信託資金關係並不大。

談及融券新規,管清友援引民生證券基金產品研究測算,指開放式股票型基金資產淨值1,297億,ETF是2,200億元,封閉式股票基金1,800億元,而參與轉融通證券出借交易資產不得超過淨值50%,因此最大融券規模僅為2,600億元,「不值得大驚小怪」。

管清友並認為,從中期看,此番中證監灑水降溫,亦是為貨幣寬鬆打開空間,一方面是經濟下行壓力與日俱增,需要貨幣寬鬆支持,降低融資成本;另一方面又是資本脫實向虛,貨幣寬鬆又恐對瘋狂市場「火上澆油」,反而推升融資成本,待灑水降溫後,貨幣寬鬆會不期而至,最終還是利好股市。

槓桿受壓 A股短期或回調



圖為廣州一家券商營業網點顧客盈門。資料圖片

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中證監上週五祭出「組合拳」,規範兩融操作禁止傘形信託,同時出台融券新規拓寬做空機制,雖於次日澄清意圖非為打壓股市,但並未收回成命,顯示監管層擠壓股市泡沫初衷未改。而在業內人士看來,中證監週末表態,或利於降低周一市場出現激烈反應的概率,但反觀A股自身,

近期券商兩融額度告急,輔以「收傘」雪上加霜,「資金市」推動力已明顯減弱。由於指數上攻需要更多增量資金支持,綜合各機構觀點,短期看空不在少數,更有分析師預計本週滬綜指或低見3,900點。

券商兩融已鬧「錢荒」

目前融資市場火爆,上週滬深兩市融資餘額已破1.7萬億元(人民幣,下同),但也並非遍地黃金,想融就融。券商兩融業務存在監管指標限額,根據日前發佈的上市券商2014年年報及今年前3個月財務數據測算,融資餘額已接近理論極致。近日諸多業內信源透露,兩融已經鬧起「錢荒」,大型券商不得不按「時間優先」原則選擇客戶,而一些中小券商則天天無資可借,融資客排隊等待仍無錢可融。

另一支「槓桿大軍」傘形信託,更是被明令禁止。中證監上週五重申,要求券商做兩融業務不得開展場外配資、傘形信託等活動。對於傘形信託之規模,各方估算

不一,多數機構認為應當不低於4,000億元。此輪行情中,槓桿資金對股指的推動作用功不可沒,故若收緊槓桿,大市亦難毫髮無傷。

國都證券分析師孔文方認為,資金驅動行情已經演繹到極致,但上週五監管層多項政策密集出台,將令資金驅動行情告一段落,與此同時,大市前期亦積累了巨量短線獲利盤,市場面臨技術性調整壓力。他預測,本週A股或將迎來一波震盪調整,滬綜指運行區間約在3,900至4,250點,若獲利回吐壓力超過新增資金承受極限後,市場或將出現快速、大幅調整,並奉勸穩健投資者控制倉位,規避系統風險。

或有機會調整至4000點

申萬宏源市場研究部聯席總監錢敏敏亦提到,從中期論自是看好A股牛市格局,但短期隱憂也應被重視。他指,上週五大市強勁上漲,但兩市逾千隻股錄得下跌,比例超過四成,且漲停個股也僅有74隻,佔比偏低,表明強勢個股範圍正在收縮,而大盤股補漲往往是一波分段行情後期表現的信號。他並補充,目前兩市日成交量突破1.5萬億元,後續的潛力還有多大值得評估,但

按照量價關係原則,繼續上漲需要更大成交量的配合,否則就是量價背離。錢敏敏看空本週趨勢,認為滬綜指不排除下行百點,跌至4,000點的可能。

銀泰證券分析師陳建華同樣提醒,本週當以防範風險為主。他認為,中小板、創業板的弱勢格局前週就初步顯現。另一方面,隨着公募基金被允許投資港股,資金南下形成的分流,同樣不利於A股後期市場運行,而這種負面影響預計將更多體現在估值高企、弱勢跡象初現的中小市值個股上。太平洋證券分析師周雨更直言,A股高位震盪條件已具備,若如期調整,中小市值個股將迎來寬幅震盪。兩家機構分別預計,本週滬綜指的運行低位或在4,200點、4,150點。

中證監維持慢牛、長牛意圖不變,而瘋牛絕非監管層所想,從上述角度而言,本週內若大市盤整,亦非壞事。華泰證券首席策略分析師徐彪就表示,最佳結果為大市在4,000至4,500點震盪,重新進入做主題節奏,若周一大市調整後即被拉起,指數直奔4,500點,則是最差的結果,屆時預計管理層將被迫調券商營業槓桿和兩融槓桿,暴跌、踩踏也會接踵而來,4,000點能否守住都要看天看命。

世界紡織看中國 中國紡織在柯橋

2015中國柯橋國際

紡織品面輔料博覽會(春季)

2015.5.6-8 中國輕紡城國際會展中心

誠邀參加

主要展品: 紡織面料(輔料)、家用紡織品、服裝服飾、紡織機械

展會熱綫: 0575—84135583 81181395 81181389

展會網址: www.ctcte.com



主辦單位: 浙江省紹興市柯橋區人民政府

協辦單位: 中國商業聯合會 中國紡織品進出口商會

承辦單位: 中國輕紡城展會有限公司 上海歌華展覽服務有限公司