

一度挫逾300點 期指觸及跌停 A股巨震6% 終盤微升

5000點關口多空拉鋸，成就大盤深V反彈。國盛證券周四宣布將創業板股票全部調出兩融（孖展和借貸沽空）標的，此舉引發市場擔憂，獲利盤伺機出逃。A股午盤後急挫300點或5.2%，但其後在內銀煤炭板塊支撐下，股指竟神奇拉回並收升0.76%。分析認為，市場情緒企穩有助於大盤繼續上攻，再加上新股申購資金開始解凍，A股周五有望衝高5000點。

大公報記者 李靈修

近期市場傳聞層出不窮，股民一時間草木皆兵。先有消息指，東莞證券發出緊急減倉建議，後傳印花稅上調方案提交。但不同於上述謠言，國盛證券帶來了貨真價實的利空。該行周四宣布，擬將近階段大漲的創業板股票全部調出兩融標的，並且調低創業板股票作為充抵保證金的比例。

事實上，早在五月底即有券商上調兩融保證金比例，日前又有券商出招防範融資買入單過於集中的風險，例如興業證券暫停中信證券及中國平安的融資買入。但今次國盛證券將創業板股票全被調出，亦令市場大吃一驚。

創板指數曾急挫7%

開源證券策略分析師楊海指出，目前創業板個股漲幅過大，已經偏離兩融標的要求。中小券商抗風險能力差，經營完全依託於行情，對風險關門控制相對更嚴。「大券商可能會等一段時間再調整創業板兩融相關業務，不過創業板進入兩融標的的個股不多，不影響上漲邏輯」。

受此影響，A股臨近午盤驟然跌逾1%，開盤後股指繼續暴跌，五分鐘內跌幅擴大至5%，一路擊穿4800點、4700點。中小盤股下跌更為誇張，創業板指曾跌7%。其後在內銀煤炭等大盤股護盤下，各大指數跌幅逐漸收窄，滬指反彈重回4900點。

值得注意的是，在午後大盤跳水的過程中，股指期貨合約一度觸及跌停，主力合約IF1506最低觸及4687.8點的跌停價，隨後回升跌幅收窄；滬深300、中證500股指期貨全線下跌。

「前期大盤漲得很快，獲利盤太過豐厚，很多人一旦退場無所顧忌，砸盤較兇。」申萬宏源研究所市場研究部聯席總監錢啟敏指出，在5000點關口前，大盤一旦出現調整，大家都想保住勝利果實。從一些技術圖形來看，目前這一波升勢與2009年的行情非常相像，令一些投資者產生「大盤見頂」的擔憂。

楊海對後市較為樂觀。他直言，5000點是換乘站，不是終點站。目前大盤行進至關鍵位置，要充分換乘，才能駛向6000點下一站。但他亦認為，目前行情以個股行情為主，想衝擊5000點還未形成合力。

光大看高至7000點

昨日收盤，滬綜指報4947.10點，上漲37.12點，全天振幅超6%；深成指報17501.05點，跌0.21%。此外，創業板指報3943.47點，跌幅0.97%；中小板指報11678.82點，跌0.93%。兩市全天共成交20325.48億元（人民幣，下同），較前一交易日的20210.11億元小幅放量。

對於「混改方案提交」傳言，交通銀行昨日公告指，公司仍在積極研究，穩步推進有關工作，但未有應披露而未披露的重大事項。但該回應並不妨礙市場炒作，交行股價盤中強勢漲停。此外，光大銀行升9.12%，興業銀行漲5.17%。內銀板塊全線走高，整體漲幅達4.07%。

光大證券日前召開中期投資策略會。公司策略分析師趙揚預測，若市場能夠維持目前新增「天量」資金的態勢，那下半年滬綜指有望達到7000點，創業板預計達到8000點。「然而，牛市並非一條直線，遇到震盪是正常的。」



▲股市火爆分流資金，上月銀行理財產品發行規模環比降16% 網絡圖片



▲A股周四上演過山車行情，全天振幅超6% 中新社



| 滬深股市昨日表現 | | | | |
|----------|----------|---------|---------|--------------|
| | 收市指數 | 漲跌點數 | 漲跌幅 (%) | 成交金額 (億元人民幣) |
| 滬綜指 | 4947.10 | +37.12 | +0.76 | 10522.70 |
| 深成指 | 17501.05 | -37.45 | -0.21 | 9802.78 |
| 滬深300 | 5181.42 | +37.83 | +0.74 | — |
| 創業板 | 3943.47 | -38.78 | -0.97 | 2070.39 |
| 中小板 | 11678.82 | -109.64 | -0.93 | 3675.18 |

上月1.5萬億資金湧入A股

【大公報訊】五月份場外資金繼續兇猛入市，新增資金規模共計1.46萬億元（人民幣，下同）。其中，從銀證轉帳渠道淨流入9235億元，較四月份環比增4%，創單月轉入最高紀錄；通過新發行公、私募基金流入2957.67億元；通過「兩融」渠道流入2396.82億元。

據中國證券投資者保護網數據顯示，五月份銀證轉帳增加額為54606億元，減少額為45371億元。此外，五月份新成立25隻股票型基金，合計規模為388.97億份；新成立64隻混合型基金，規模為2388.70億份。上述公募基金入市規模約為2777.67億元，環比增逾9%。期內發行805隻陽光私募基金，合計規模為180億元，基本與4月份持平。

兩融渠道方面，截至五月最後一個交易日，滬深兩市融資融券餘額為2.0795萬億元，較上月末的1.8398萬億元環比升13%。

銀河證券認為，股市場外資金入市仍然較為積極，兩融餘額突破兩萬億元大關，基金發行熱度升溫，陽光

網友趣評股市深V反彈

- 大批股民上天台爬到一半，發現大盤強勢反彈了，只好折返回來。今天權當減肥了
- 分析員都快忙死了。一點半寫好《A股重挫短期見頂》，兩點半趕緊撕了重寫《A股涅槃重生後市看好》
- 我的腎結石不用開刀了，已經被大盤震碎了
- 今天財經新聞這樣寫：A股跌破4900點、跌破4800點、跌破4700點；A股重回4700點、重回4800點、重回4900點。小編卒
- A股迎來特大利空：數百萬90後投資者清倉專注高考，因此引發股市踩踏事件
- 大盤跳水的原因總算知道了，今天是「528暴跌」的頭七
- 踏空的，永遠在騷動；滿倉的，有恃無恐；A股的紅，容易受傷的夢，握在手中卻流失於指縫，又落空



▲新開戶數連創新高，上月1.46萬億場外資金湧入A股 網絡圖片

私募發行力度也很大。場外資金的持續流入推動了股指的大幅攀升。同時，券商通過降低折算率及約束配資等方式來控制兩融和其他槓桿資金的快速擴大，可能對資金入市的積極性產生一定影響。

全民皆股 銀行理財產品遇冷

【大公報訊】行情火熱全民皆股，銀行理財產品遭遇資金分流。據融360最新統計顯示，五月份銀行理財產品發行數量環比下降16%，平均年化收益率為5.22%，環比微降。融360並預計銀行理財產品收益率將維持下降趨勢，同時發行量和發行規模增幅將減緩。

融360指出，由於流動性較差，且在降息背景下，銀行更傾向於發售短期理財產品，三個月內理財產品佔比逾五成，非保本浮動收益類理財產品佔比逾六成。一旦銀行下調理財產品收益，將會有更多的客戶棄銀行投

股市或其他理財市場。「不過銀行理財產品客戶基礎很大，比互聯網金融產品安全度高，因此仍具有一定優勢。」

隨着互聯網金融的高速發展，給傳統金融行業帶來巨大壓力，雖然今年理財產品收益止住跌勢，但央行將會繼續實施貨幣寬鬆政策。因此，融360認為，長期來看，銀行理財收益將維持下降趨勢。同時在互聯網理財產品不斷湧出，投資渠道大幅增加的情況下，銀行理財產品發行量和發行規模增幅將減緩。

QDII2試點或好事將近

【大公報訊】倪巍晨上海報道：內地個人海外投資渠道打通在望。央行副行長郭慶平周四指出，「十三五」期間中國要盡快完成利率市場化改革，並放寬個人對境外的投資，允許資本帳戶下的人民幣可兌換。分析認為，郭慶平此言或預示着QDII2試點（合格境內個人投資者）好事將近。

郭慶平是在「十三五」期間中國金融新業態研討會中發表上述言論的。他並稱，鼓勵外資參與境內併購重組，放寬境內居民境外投資限制，穩妥擴大境內外股市互聯互通，盡快實現人民幣資本項目可兌換，積極穩妥擴張跨境人民幣渠道和應用領域，強化對國家周邊大通道及「一帶一路」建設重大戰略支持力度。

個人年度購匯額度將取消

對於QDII2試點的開放進程，業界普遍認為很大程

度取決於監管層的態度。湘財證券策略分析師朱禮旭指出，央行行長周小川此前已明確「年內資本項目開放力度將會加快」，一旦該試點啟動，決策層就會進一步強化「事中事後監管」，並實施有管理的資本項目開放。

朱禮旭並提醒稱，QDII2試點啟動後，個人年度購匯額度限制將會取消，但監管層會要求銀行系統提供部分數據，並設定總量指標，若指標流出大幅增加並威脅國內經濟，監管層就可能予以干預。

郭慶平在會上還表示，加快利率、匯率市場化改革，提高金融資源配置效率。進一步推進利率市場化形成機制改革，提高金融資源配置效率，健全市場利率定價機制，促進金融機構增信，提高自主定價能力。完善金融市場基準利率體系，發揮基準利率引導作用，完善利率傳導機制，妥善處理市場利率化與降低融資成本，防範金融風險，使得資金價格更真實反映市場風險。



▶央行副行長郭慶平周四指出，中國要盡快完成利率市場化改革，並放寬個人對境外的投資 網絡圖片

| 券商近期收緊兩融舉措回顧 | |
|--------------|--|
| 時間 | 事件 |
| 6月4日 | 國盛證券將創業板股票全部調出融資融券標的範圍，同時調降創業板股票的可沖抵保證金折算率 |
| 5月28日 | 國信證券、招商證券、長江證券、南京證券將融資保證金比例都做不同程度的提升 |
| 5月26日 | 廣發證券將兩融保證金比例由0.7上調至0.75 |
| 5月25日 | 南京證券規定投資者所持有的單一證券市值佔信用帳戶證券總市值的比例不得超過0.7 |
| 5月4日 | 申萬宏源、東海證券將融資融券保證金比例由0.7上調至0.76 |



▲債王格羅斯表示，下一步做空深綜合指數 網絡圖片

格羅斯：伺機做空深股

全球債王格羅斯將最新做空目標鎖定在A股市場。日前他在社交網絡上表示，沽空深成指將會是下一個「一生一次」的投機機遇。「不過，現在時機還不到。」

據《彭博社》報道，格羅斯在最近一封電子郵件中表示：未來的中國經濟增長無法支持深成指目前點位。從技術面來看，該指數與擊鼓傳花有相似之處。中國散戶投資者以歷史最快的速度申請新開戶帳戶，加速了股價以誇張的速度上漲。

格羅斯並舉例指，深成指今年累計漲幅超過100%，市盈率（P/E）達74.5倍，遠超滬綜指的24.6倍，更高於標普500指數的18.7倍市盈率。但同時，由於出口和經濟增速放緩，中國資產價格處於危險之中。此外，由於人民幣盯住美元，與亞洲其他國家貨幣相比，其競爭力正在減弱。

今年4月21日，格羅斯曾公開表示現時做空德國國債是「一生一次」的投機機遇。他作出有關預測時，德國債券收益率差距是10點子，其後一個月收益率差距升至64點子，即債券價格出現大跌。但其掌管的駿利資本（Janus Capital）卻並未能做空德債，因此損失2.6%的利潤，完全抵銷了今年所有收益，致使基金倒虧0.04%。

格羅斯曾是美国太平洋資產管理公司投資總監，負責管理一度是全球最大債券基金的Total Return基金。他去年十月份接手管理Janus Global Unconstrained債券基金。研究公司Morning Star資料顯示，Janus Global Unconstrained債券基金自從他接手起，至今年6月1日，回報為負0.8%，表現不及同行。

| 部分券商五月業績一覽 (億元人民幣) | | | | |
|--------------------|-------|----------|-------|----------|
| 公司 | 營收 | 環比變幅 (%) | 淨利潤 | 環比變幅 (%) |
| 東方證券 | 19.61 | +41.49 | 13.15 | +48.76 |
| 華泰證券 | 23.65 | +8.89 | 10.66 | +14.26 |
| 方正證券 | 10.73 | +3.57 | 6.53 | +3.98 |
| 國信證券 | 32.5 | -13.06 | 16.32 | -14.73 |
| 興業證券 | 9.08 | -30.05 | 3.95 | -34.28 |
| 中信證券 | 23.85 | -49.02 | 11.85 | -51.57 |

成交屢破頂 券商業績靚

【大公報訊】A股上月成交屢次破頂，券商業績跟着「沾光」。周四晚間多家券商公布五月份業績，整體數據仍維持較高水平。其中，東方證券成績最為出色，營收淨利均錄得四成增幅。另據統計顯示，券商今年前五個月佣金已累計收入704.18億元（人民幣，下同），已佔去年全年收入的67.09%。

數據顯示，A股上月錄得成交量1.76萬億股，成交額30.99萬億元；按2014年平均佣金費率0.691%計，券商月內坐收佣金214.12億元，同樣創下年內新高。

從上月業績來看，五月國信證券實現營收32.5億元，錄得淨利潤16.32億元；中信證券實現營收23.85億元，錄得淨利潤11.85億元；華泰證券實現營收23.65億元，錄得淨利潤10.66億元；東方證券實現營收19.61億元，錄得淨利潤13.15億元；方正證券實現營收10.73億元，錄得淨利潤6.53億元；興業證券實現營收9.08億元，錄得淨利潤3.95億元。

分析人士指出，證券行業市場環境已然全面超越2014年巔峰時期的12月份。券商股雖然年內累漲37.32%，跑輸大盤近10%。但券商股業績卻呈現爆發式增長。券商一季报顯示，22家上市券商淨利潤同比全部增長，其中20家增長幅度超過了100%，東方證券增長789.82%，光大證券、西部證券漲幅均超過500%。



▲券商五月份業績表現十分搶眼 網絡圖片