

# A股遇端午“劫”，市值蒸发4万亿

## 沪指一周跌13.32%，创七年来最大周跌幅

本报讯 本周最后一个交易日，股指依然跌跌不休。6月19日，截至当天收盘，所有股指大跌报收。沪指报4478.36点，下跌307点，跌幅达6.42%；深成指报15725.47点，下跌1009.37点，跌幅达6.03%；创业板报3314.98点，下跌189.57点，跌幅达5.41%。与此同时，两市成交量大幅锐减，共成交1.29万亿，其中沪市成交达6855亿，深市成交达6012亿。两市仅48只个股涨停，共885只个股跌停，沪深两市总市值蒸发约4万亿，堪称本轮牛市跌停之最。

有市场人士将本周称为这轮牛市中“最惨烈”的一周，沪指五个交易日内累计跌幅达13.32%，逼近历史之最。A股史上沪指最大跌幅诞生于2008年6月9日至6月13日当周，沪指当时累计暴跌13.84%。深指趋势亦不容乐观，五日内下挫近2300点，跌幅达13.11%。值得注意的是，创业板指在本轮暴跌中最为惨烈，周累计跌幅达14.99%。以之作为战场的互联网指数一周骤然衰减16.04%。

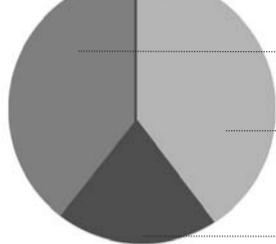
一周内沪指前期攀升的近600点付诸东流，仅周三一日放阳，这在本轮牛市中极为罕见。有趣的是，暴跌之下，沪指与创业板指一改往日跷跷板格局，调整表现异常同步。值得注意的是，A股6月份(截至目前的)全月走势让人吃惊。记者对比发现，沪指6月1日开盘点位4633点，今日收盘点位4478点，今日的阴线，将A股5、6月份的努力全部化为乌有。A股重新回到了4月的起点。

如此走势也让市场的悲观者多了起来。国信证券表示，牛市可能已经提前结束，时间点就在六七月份。对他们给出的理由是，历史上最强的两段牛市持续时间为26-28个月，以此推算，本轮行情结束时间对应今年的7-9月份，由于指数上冲过快，牛市结束时间或将提前；指数短调之后存在4-5个月持续上涨小周期，时点落在今年的6-7月份。

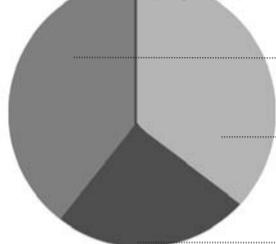
但仍有入坚信A股牛市趋势不变，不必过于担忧短期调整。兴业证券表示，当前周期性和结构性因素叠加下的货币宽松、并购重组正反馈效应、存量财富再配置、国企改革有序推进等驱动因素并未发生变化，这一轮牛市行情有望延续三到五年，在经历一段时期调整后，行情仍会持续上涨。

恒泰证券首席分析师季小军对记者表示，“当前大盘已经进入第一波预期目标位4500点的反抽区间，往下杀跌空间有限，更多是低估值蓝筹股的逐步加仓和建仓机会”。季小军认为，“投资者而不是跟随市场继续恐慌性多杀多，预期后市监管层将对此次恶性做空给予澄清，以维护当前来之不易的牛市，投资者当前可关注周末消息面变化。”(宗禾)

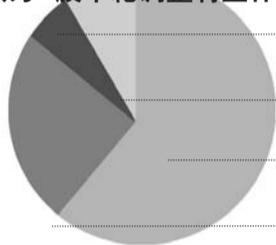
### 1.您如何看下周走势?



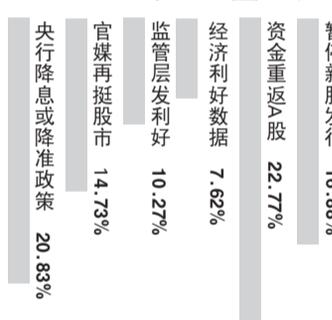
### 2.您认为A股本轮牛市结束了么?



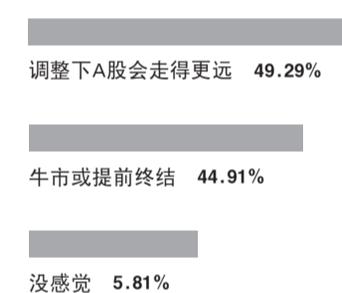
### 3.您认为A股本轮调整将至什么点位?



### 4.您认为什么能使大盘止跌?



### 5.您怎么看待6月15日到19日的调整?



## 创业板领跌，泡沫破裂?

一直以来，这轮牛市中令股民最惊喜且担忧的创业板首当其冲，成为本周跌幅最惨烈的股指。

据wind资讯统计，本周股指普遍跌幅均在13%-15%区间内。在6月15日至6月19日一周中，创业板指5日暴跌14.99%，近600点瞬间蒸发。

与此同时，上证综指5日跌幅达13.32%，下跌近700点。深证成指5日跌幅达13.11%。中证500一周跌幅达13.50%，与此同时上证50下挫13.35%，沪深300则暴跌13.08%。

对创业板而言，本周

无疑是黑暗的一周。不少投资者担心前期积攒的高风险是否已在悄然释放。

瑞信中国证券研究主管陈昌华就于近期发表了“风险论”，认为中国A股市场目前面临较大的泡沫风险，尤其是中小型企业股估值存在很大问题，风险很高。

陈昌华指出，对比2007年的股市，当下的深股及其中小板的市盈率率和2007年的情况已经非常相似，而企业的盈利并不理想。他认为现在A股泡沫已现，但泡沫最高点尚未可知。如果泡沫一旦爆破，股市将有

可能暴跌50%以上，而受A股影响较大的港股也会出现跌落。

华泰证券则认为创业板的调整在意料之中。创业板自年初行情转暖以来，其间累计最大涨幅达174%，一些个股的股价涨幅超过5倍，却未曾有过像样的调整，目前，市场估值整体偏高，尤其是创业板，其估值已接近历史高位，此时出现调整并不意外。

那么这场轰轰烈烈的牛市，尤其是新兴产业的牛市何时结束?民生证券李少君指出，当前谈市场的中期顶为时尚早。 据澎湃

## 五大利空叠加 沪指现最惨一周

本周重挫原因有哪些?分析机构总结出五大利空。

### “巨无霸”打新抽血 引发黑色交易日

本周A股市场上迎来25只新股密集申购，其中有巨无霸国泰君安，本周四、周五是本轮“打新”的高峰期，市场预计18日单日冻结资金量高达4万亿元。其中，国泰君安融资总额达300亿元，是自2010年7月农业银行发行以来A股5年来最大规模的IPO。

值得注意的是，沪深两市成交额持续缩量，已经从原来的2万多亿元持续回归至1万亿元大关。18日沪深两市全天合计成交1.46万亿元，较17日成交额1.54万亿元继续缩量，较前期最高成交量2.45万亿元不可同日而语，缩水近万亿。

### 融资杠杆“缺斤短两” 达千亿元

近日，由于各大券商收紧杠杆，加之A股巨震让投资者逐渐谨慎，A股市场融资交易明显降温。《每日经济新闻》记者注意到，同花顺数据显示，6月16日、17日，沪深两市融资买入金额连续跌下2000亿元大关。6月17日1665.30亿元的融资买入较5月28日历史最高值2691.39亿元减少1026.09亿元，降幅达38.12%。

### 产业资本加速出逃 半年减持近5000亿元

截至目前，A股公司股东减持套现已超过去年全年水平，其中产业资本套现明显加速，以汇金减持银行股等为标志性事件，上市公司的众多股东、产业资本正开启减持潮。Wind资讯数据显示，截至6月17日，2015年以来已有1234家上市公司发布了重要股东或高管减持公告，减持股数350.31亿股，累计减持市值约4771.5亿元。这一数字远超过去年全年的减持规模。分月份来看，2015年1月-6月(截至6月17日)，每月减持金额分别为440.66亿元、377.33亿元、647.15亿元、797.46亿元、1507.5亿元、1046.77亿元。剔除春节假期因素，减持金额环比不断上涨。

### 外资空头疯狂做空 美国上市A股ETF

据外媒报道，美国投资者坚信，中国A股的反弹已经结束，外资空头疯狂做空美国上市的A股ETF。

彭博新闻社的数据显示，美国最大的跟踪人民币计价股票的ETF做空意愿已经升至流通股数的16%，创下历史纪录。

### 上周证券市场保证金 净流出4734亿元

中国投资者保护基金公司17日公布的数据显示，上周(6月8日-12日)证券交易结算资金转入额为10634亿元，转出额15368亿元，净流出4734亿元。这意味着证券市场保证金净流出4734亿元。其中，保证金日均余额达31076亿元，期末数为29988亿元。

分析人士表示，打新过后，致使上周保证金流出。值得关注的是，上周保证金日均余额达31076亿元，达历史高位，显示投资者对A股热情有增无减，入市步伐继续加快。但随着A股牛市行情的延续，投资者对股票估值风险显现出较谨慎态度。由于对国内经济和货币政策利好股市的信心较强，投资者入市热情有增无减。(宗禾)

### 多方关联

## 民生证券研究员李少君：“连跌不代表A股已见顶”

牛市的造就多因素的，包括改革、转型、政策、投资者偏好等诸多因素。在没有出现系统性黑天鹅(如当年的次贷危机)的条件下，基于几个交易日、甚至一周暴跌，就判断中期顶部，理由是不充分的。

民生证券首席策略研究员李少君称，当前谈市场的中期顶为时尚早，中期顶出现至少需要三个必要条件。其一，资金由当前的实体经济迁移到金融(股票)市场的趋势发生逆转，这一条件发生可能伴随着IPO、增发等规模远超过增量资

金入场的规模，市场从增量逻辑再次转入存量逻辑。

其二，多个典型新兴产业公司的想象空间遇到天花板，或多个典型新兴产业公司的转型路径可行性被证伪，这两个事件将导致转型成长的逻辑重回成熟增长的逻辑，市值逻辑重回估值、收益逻辑。其三，国企改革大规模推进，完成，改革预期兑现，改革提升估值逻辑重回“地心引力”逻辑。股民需要的是监测、分析，方可得出稳定的判断，不应因连续的下跌而认为市场已见顶。 据澎湃

## 大智慧执行总裁洪榕：如信心稳定，近期或现大涨

上海大智慧股份有限公司执行总裁、大智慧中国私募基金研究所所长洪榕表示，本周连续出现暴跌的主要原因是涨幅过大，而近期炒作的信心受阻，导致的获利盘流出，主板的标杆中国中车，创业板的标杆全通教育全部跌落神坛，对做多信心冲击很大，另外国企改革期望较高，但是市场对于方案并不是很认同。

其次，管理层坚决的查违规配资，一旦市场的杠杆资金受控就会出现筹码松动，这样的连锁反应很大。

洪榕个人认为这样的暴跌会抑制疯牛的状态，中国中车和全通教育会让市场更理性，资本市场的改革会很从容，风险教育过后有利推出一些不敢推的政策，比如T+0、券商的代客理财等等。如各方合力能把信心稳定，比如爆仓盘有多大规模，这些资金是否已经完结，违规的杠杆资金还有多少等，这些数据挖掘出来发现其对市场影响并不大，那么情绪就会稳定下来。这次暴跌的速度很犀利，一旦市场稳定下来那么很可能出现大涨。 据澎湃