



# 大盘摇摆 “猜心”游戏料升级

本报记者 李波

从“去杠杆”到“保下限”，再到“两个不能”，政策预期近期波动加剧，并开始变得模糊。这使得大盘经历了前期的大幅波动后，开始处于上下两难的状态。分析人士指出，虽然最新的政策表态倾向兼顾稳增长和调结构，并没有明确的侧重。在此背景下，市场对于政策解读的分歧或加剧，“猜心”游戏将进一步升级，大盘的震荡格局也将大概率延续。

## 方向不明 大盘延续震荡

昨日沪深两市早盘延续强势

震荡，不过沪指反弹高度明显受

制30日均线，午后抛盘压力加大，

指数震荡回落。

截至收盘，上证综指收报

2044.92点，下跌20.80点，跌幅为

1.01%；深证成指收报8063.80点，

下跌122.88点，下跌1.50%；创业

板指数和中小板综指分别下跌

1.20%和1.90%。

行业板块几乎全线下跌。申万

23个一级行业指数只有房地产指

数收红，煤炭、钢铁等周期板块中

也有过短暂脉冲，但很快回落。两市

个股跌多涨少，但依然有24只非ST

个股涨停，两极分化进一步加剧。

至此，继上周四大幅反弹后，上

证综指已经横盘震荡了4个交

易日。实际上，近一个月以来A股

走势都显得多变而迷茫。6月底的

破位大跌惊魂未定，7月初周期

股便火力全开；上周的强势格局

正待延续，本周的横盘震荡便再

度令市场面临方向选择。

分析人士指出，在经济增速

下滑已被市场预期的背景下，政

策预期边际的改变，成为导致资

金预期纠结和市场喜怒无常的关

键因素。

## 政策预期近期波动加剧

6月惊心动魄的连续大跌，主

要缘于银行间流动性风险在季节

性因素和央行“去杠杆”态度下的持续发酵和升级。而6月下旬，随着央行表态已向部分金融机构注入流动性，各期限SHIBOR迅速回落，“钱荒”高峰顺利度过，大盘得以为1849点止跌企稳。

进入7月，政策面预期波动进

一步加大。管理层“经济增长率不

能滑出下限”的表态，推动周期板

块集体飙升，上证综指上周在两

个交易日内的上涨逾百点，迅速收

复6.24失地；与此同时，有关房地

产再融资开闸、铁路基建投资重

启的产业刺激政策传闻也不绝于

耳，房地产、建材、机械等权重板

块闻风而动，带动指数强势震荡。

然而，昨日，最新的政策信号

再度动摇市场信心。国务院总理

李克强主持召开经济形势座谈会

表示，“从国内外实践看，经济运

行出现一定波动，有客观必然性。

宏观调控的主要目的就是要避免

经济大起大落，使经济运行保持

在合理区间。”我国经济已步入

新的发展阶段，必须更加注重依靠转型升级。”该表态显然令不少憧憬经济刺激政策的做多资金陷入困惑，两市股指反弹乏力，午后震荡回落，收盘双双下跌。

## “猜心”游戏或将延续

在政策面、经济面、资金面三

大左右市场走势的因素中，A股

市场向来对政策更为敏感，特别

是在当前经济下行、流动性中性

的格局下，政策面对于市场方向

的指示作用更显得重要。

然而，我不知道风，是在哪

一个方向吹”，或许是近期A股投

资者对于政策方向的感受。从去

杠杆到提供流动性支持，从保下

限到更重转型升级，政策在稳增

长和调结构的两难中抉择，市场

预期也在不断地进行着“确立-否

定-重塑”的“猜心”循环。反映在

A股市场，便是上下两难、进一退

一的“夹缝探戈”。

根据管理层最新的政策表

态，既不能因经济指标的一时变

化而改变政策取向，影响来之不易

的结构调整机遇和成效；也不能对

经济运行可能滑出合理区间、出现

大的起伏缺乏警惕和应对准备。”

由此看来，当前政策更希望在增长

与转型的两难中实现平衡与兼顾，

并没有明确的侧重点。

在这种政策偏好并不明朗的

格局下，多空双方都将有各自的

解读，周期股和成长股的拥趸也

有各自的底牌。如此一来，A股的

“猜心”游戏或继续升级，市场的

震荡也将大概率延续，期间不排除

因政策预期反复而导致剧烈波动

的可能。

这种震荡格局，恰恰为个股

的结构性机会提供了沃壤。就目前

而言，中报业绩预增、股价距离

前期高点相对较远的新兴产业中

小市值个股更易获得资金青睐。

成长股内部分化已在进行之中，

优质成长股的估值空间将进一步

被打开。

## 创业板终结连阳

本报记者 申鹏

创业板指数自7月15日长阳突破前期盘整区间高点后，并未继续上攻，而是选择了震荡整理。昨日创业板指数下跌13.72点至1129.48点，跌幅为1.20%。最近3个交易日，创业板指数高位放量，单日成交额均在280亿元以上，显示突破后资金开始出现分歧。市场人士指出，在过去的一个月中，创业板指数在1000点到1100点的区间内反复震荡，整体资金的交易成本也大致在此区间。因此，如果能够迅速上攻并脱离成本区，则预示向上突破有效，创业板指数牛市有望延续。

从创业板内部的成份股走势来看，当前创业板股票也存在严

重分化。实际上，仅有传媒、移动互联等热门行业的股票持续走高，但由于此类股票权重较大，制造了指数牛市。相比之下，隶属于机械制造、化工等行业的股票则一直处于滞涨状态。

分析人士指出，当前整体市场对于宏观调控政策倾向于“稳增长”还是“调结构”存在分歧，导致近期股指摇摆不定，因此在创业板指数创出新高之际，相当一部分资金做出了获利了结的选择。高估值可能是当前制约该板块继续走高的重要因素，从已经公布的中期业绩预测来看，仅有部分创业板股票能以高利润增速化解高估值。因此预计未来创业板仍将演绎分化格局，投资者应重点关注基本面能够形成支撑的个股。

## 融资拟开闸 地产板块独红

本报记者 李波

昨日两市股指震荡下跌，行业板块几乎全线尽墨，房地产逆势收红，成为弱市中一大亮点。

房地产板块昨日早盘低开弱势震荡，午后突然大幅直线拉升，随后震荡回落，涨幅收窄。截至收盘，申万房地产指数上涨0.20%，成为23个申万一级行业指数中唯一以红盘报收的指数。成分股中，香江控股、卧龙地产、美都控股和天业股份涨停，莱茵置业和中航地产的涨幅超过9%。

房地产板块昨日午后脉冲式拉升，主要缘于再融资开闸利好的刺激。据新华网报道，房地产融资开闸基本已成定局，闸门或将从房地产上市公司的重组开启。针对房地产上市公司的股权类和债券类再融资都已基本放开，并购重组、借壳上

市等亦都可以操作。有分析人士指出，有条件放开融资等于是对房地产企业打开了融资的正门，有利于防范房地产企业的融资风险。

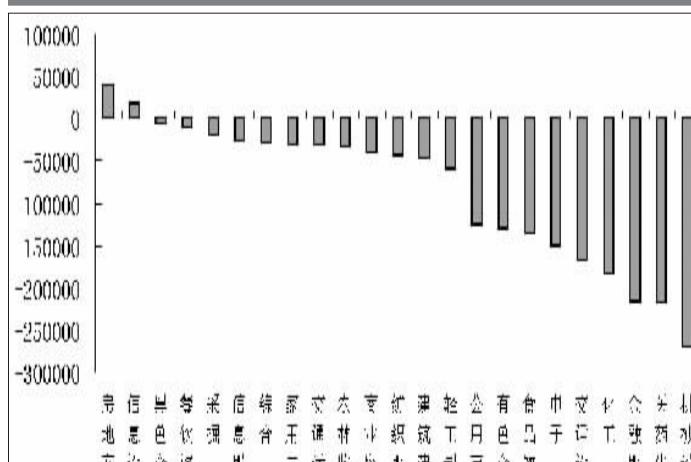
与此同时，房地产板块在短期甚至中期内，都是A股特别是周期股中基本面最好的一个板块。目前地产需求旺盛，内生向上动力充足，行业景气度向好，且中报业绩出色。另外，国泰君安指出，下半年随着新增供给的入市量增加，将降低房价上涨压力；下半年尤其四季度地方政府的推地力度将加强，而中小开发商甚至行业整体资金趋紧，也使得拿地冲动有望得到有效抑制。房价、地价上涨压力的平抑，会使得政策加码的压力下降，房地产板块估值修复至10-11倍历史正常水平可期，下半年将有趋势性机会。

## 资金流向监测

### 沪深两市资金净流入前十

股票名称	最新价	涨幅	流入金额	流出金额	净流入金额	占总成交额比例(%)
浙报传媒	29.89	10.01	30659.35	7307.07	23352.28	61.51
恒生电子	15.42	7.23	33960.23	15900.25	18059.98	36.22
天音控股	7.38	9.99	47559.85	33384.43	14175.41	17.51
光线传媒	41.00	9.04	57958.77	43794.56	14164.21	13.92
华数传媒	22.52	10.01	31906.29	17812.10	14094.19	28.35
恒信移动	16.72	10.00	19833.13	6082.54	13750.60	53.06
亿阳信通	7.81	5.40	28045.67	16035.83	12009.84	27.24
烽火通信	18.82	4.79	50248.74	38468.53	11780.21	13.28
国民技术	18.22	5.93	26482.81	14713.57	11769.25	28.57
正和股份	4.86	-5.26	24193.89	12571.63	11622.26	31.61

### 行业资金净流入(出)金额



## 两市192亿资金出逃

本报记者 李波

昨日沪深股市震荡下跌，两市个股跌多涨少。截至昨日收盘，上证综指收报2044.92点，下跌20.80点，跌幅为1.01%；深证成指收报8063.80点，下跌122.88点，跌幅为1.50%；创业板指数和中小板综指分别下跌1.20%和1.90%。

相反，以周期为代表的行业成长性有限，但淘汰过剩产能、提高环保标准等措施的