

央行浇水开金花 政策吹风暖市场

□本报记者 李波

受央行重启逆回购向商业银行注入资金的消息刺激,昨日沪深股指小幅反弹,权重板块集体领涨。目前宏观经济持续疲弱,政策面将成为未来一段时间主导市场走向的关键因素。有分析人士指出,央行重启逆回购释放出一定积极信号,稳增长的温和刺激政策预计还将出台,10月份召开的十八届三中全会有望提前启动维稳行情。在此背景下,市场下跌空间有限,政策红利有望令市场信心获得提振。

央行注资 市场反弹

沪深股指“连阴”的走势终于中止。昨日沪深两市大盘止跌反弹,四连阴后终于收出小阳线。

截至昨日收盘,上证综指报1990.06点,上涨0.70%;深证成指报7730.17点,涨幅为0.80%。“大象”再度集体起舞,有力地支撑指

数反弹,有色金属、金融服务、房地产、采掘和黑色金属“五朵金花”领涨大盘。相比之下,创业板指和中小板综指则分别逆市下跌1.13%和1.17%。市场风格再次出现轮动。

央行重启7天期逆回购无疑是刺激市场走出反弹行情的关键因素。央行于本周二(7月30日)以利率招标方式开展了逆回购操作,期限为7天,交易量170亿元,中标利率为4.40%。央行最近一次7天期逆回购操作出现在今年1月31日,发行量为1000亿元。本次逆回购为央行暂停6个月后首次重启7天期逆回购。

值得一提的是,在本周公开市场到期资金陡增至850亿元的背景下,央行依然启动逆回购投放货币,其信号意义尤为明显,反映央行维稳利率、防止“钱荒”再现、避免流动性过紧给市场带来冲击的意图。7月下旬开始,银行间资金面

再度吃紧,中短期SHIBOR持续上行。6月份“钱荒”导致的大跌仍历历在目,近期资金面绷紧再次加剧了市场的谨慎情绪。因此,央行此番注资行为,有望缓解月底资金紧张的局面,也有效舒缓了投资者对于资金面的担忧。昨日周期板块闻风而动,集体反弹,带动指数上行。

政策预期或缓冲下跌阴霾

近期,市场频繁剧烈波动,其关键原因便是政策密集出台引发市场预期紊乱。在经济基本面疲弱的背景下,未来一段时间政策面将成为主导A股走势的关键要素。而有业内人士认为,政策预期的逐步明确,有望给A股注入信心。

尽管不少分析人士认为,此次逆回购规模较小显示央行仍延续不愿放松流动性的导向,但也有部分市场人士指出,6月M2增速为14%,经过一系列的严厉紧

缩手段之后,7月份M2增幅或低于13%的年初预定目标,这可能是央行选择在7月底重启逆回购的原因之一,由此可以预见,紧缩政策在8月或出现微调,由紧缩逐渐转为宽松,这或催生市场拐点的出现。

而对于稳增长与调结构政策,有基金人士指出,近期高层提及稳增长的频率比较高,可能会推出短期稳增长、后期调结构的系列政策。国务院近期表示将支持小微企业、加大铁路建设,就是这一思路的体现,预计后期可能还会有类似的温和刺激经济的政策出台。这无疑对相关行业板块构成利好。

另外,10月份将召开十八届三中全会,按照历史惯例和市场预期,股指有望在三季度下旬重新启动维稳行情。特别是,市场对于此次会议的憧憬较高,反应或更加提前,有助于短期兜底股指,避免系统性下跌。

实际上,不论是从年初的春季攻势,还是6月下旬的长针探底,再到7月初的周期躁动,乃至上周初的“双轮驱动”,沪综指均在跌至1949点附近展开反弹。即便昨日,股指在经历了四连阴后也依然是在1949点上方迎来转机。这其中虽有政策刺激的原因,但权重股集体异动折射出“国家队”护盘信号,在某种程度上也意味着指数调整空间有限。

总体而言,在宏观经济依然低迷的格局下,A股不具备趋势性上涨的条件;但政策利好引发的“护盘”频现,也基本表明了指数下跌空间不会太大。预计短期大盘仍将呈现箱体震荡的格局。鉴于周期板块缺乏基本面支撑,昨日的大涨或仍属脉冲式行情;而创业板的成长盛宴不会戛然而止,经过回调之后,符合改革方向、业绩优良的品种有望再获资金青睐。

创业板指数逆市下跌

□本报记者 李波

昨日沪深股指走出反弹,不过权重板块涨幅居前,创业板和中小板则表现疲弱,风格轮动再次出现。

创业板指数昨日以1137.15点小幅高开,冲高后快速回落,最低探至1095.65点,之后走出一波反弹,横盘震荡直至收盘。最终,创业板指数以1124.10点报收,下跌1.13%。

从个股角度看,在昨日336只正常交易的创业板股票中,实现上涨的有85只,涨幅在3%以上的有25只,其中,利亚德、瑞凌股份、康耐特和华策影视四只个股涨停,鼎汉技术和瑞丰光电分别大涨8.43%和7.75%,利德北陆药业和星辉车

模的涨幅在6%以上。与之相比,在昨日下跌的251只创业板股票中,有26只股票的跌幅在5%以上,其中,汉得信息跌幅居前,下跌7.14%。锦富新材、迪威视讯、达刚路机、拓尔思等11个个股的跌幅都在6%以上。

分析人士指出,创业板指数在早盘一度大幅杀跌,但很快引来资金抄底,创业板指数日K线收了一根长下影线。从近期市场表现来看,创业板可能正在进入调整周期,毕竟巨大的累计涨幅令资金套现冲动升温。不过,就目前而言,周期板块受基本面和政策面,恐难有大作为。在此背景下,成长盛宴或不会就此偃旗息鼓,经过回调之后,一些质地优良、具有发展潜力的成长股仍有望收到资金追捧。

“五朵金花”再度绽放

□本报记者 李波

重启逆回购的政策利好刺激,另一方面则在于成长股短期面临回调和“筑头”的风险,这使得存量资金削峰填谷,选择低估值的周期股作为暂时的避风港。此外,沪深指“四连阴”之后,两桶油“携权重股集体发力,也有国家队“护盘”的意味在其中。

具体来看,在申万一级行业指数中,有色金属、金融服务、房地产、采掘和黑色金属指数位列涨幅榜前五位,分别上涨1.75%、1.48%、1.39%、1.08%和0.97%。“五朵金花”齐齐绽放。此外,中国石油和中国石化两只超级大盘股也表现不俗,分别上涨2.16%和2.58%。

分析人士指出,昨日周期板块的集体上涨,一方面缘于央行

重启逆回购的政策利好刺激,另一方面则在于成长股短期面临回调和“筑头”的风险,这使得存量资金削峰填谷,选择低估值的周期股作为暂时的避风港。此外,沪深指“四连阴”之后,两桶油“携权重股集体发力,也有国家队“护盘”的意味在其中。

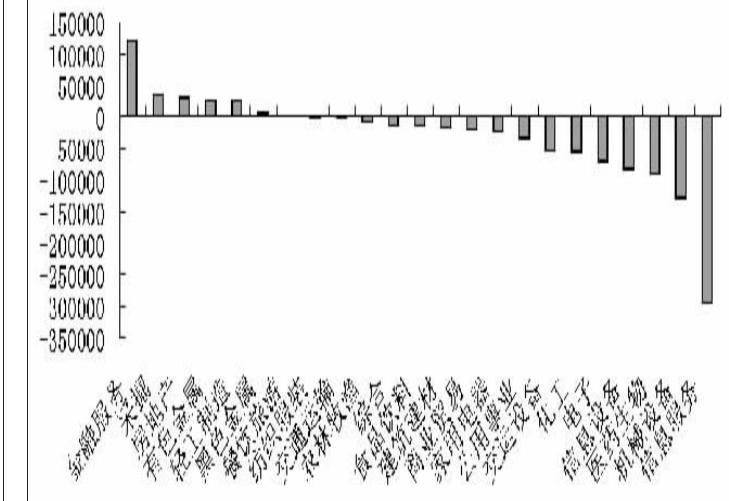
需要指出的是,这种周期股集体躁动的局面近期并不鲜见,但很可能依然只是脉冲式上涨。毕竟,在当前的宏观经济和政策环境下,传统周期行业的景气度依然低迷,且不少行业受制于产能过剩的顽疾。因此,周期板块难以走出趋势性上涨行情。“五朵金花”同时绽放,更有可能只是护盘效应下的“一日游”。

■ 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 (万元)	流出金额 (万元)	净流入额 (万元)	占总成交 (%)
盛和资源	25.21	9.99	45925.18	12913.77	33011.41	56.10
华策影视	26.87	9.99	21426.50	0.00	21426.50	100.00
天坛生物	16.32	9.97	22025.16	1521.86	20503.30	87.07
中京电子	7.57	10.03	29784.71	9391.44	20393.27	52.06
国海证券	12.87	5.84	51843.52	36930.98	14912.54	16.80
超华科技	9.11	8.19	31060.03	16965.79	14094.24	29.35
金浦钛业	12.20	10.01	25448.94	11505.37	13943.57	37.73
中体产业	6.52	9.95	24103.77	11675.50	12428.28	34.74
冠农股份	22.15	0.77	25711.11	13881.16	11829.95	29.88
民丰特纸	8.28	7.95	17971.63	6533.76	11437.87	46.67

行业资金净流入(出)金额



67.64亿元资金出逃

□本报记者 李波

资金净流出46.00亿元,两市资金合计净流出67.64亿元。

在众多行业板块之中,周期类板块整体实现资金净流入,消费类板块则呈现净流出的状态。

截至收盘,上证综指报1990.06点,上涨0.70%;深成指报7730.17点,涨幅为0.80%。创业板指和中小板综指分别下跌1.13%和1.17%。沪深两市分别成交661.6亿元和915.0亿元,两市合计成交额为1576.6亿元。

从资金流向来看,沪深股市主力资金均呈现净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出21.64亿元,深市A股资金净流出12.79亿元、9.02亿元和8.34亿元。

预期分歧难平 指数震荡难停

□华泰证券 孙立平

的下滑正在由下游向上游逐级传导,影响面不断扩大。结合之前公布的2季度和6月份其他经济数据,2季度GDP季度同比增速继续下滑,消费、出口以及投资的6月份同比增长也差强人意。让人担忧的是,从现有数据来看,并没有发现有改善的迹象和可能。出口和投资同比增速低迷,出口出现负增长,考虑到人民币的升值,出口下半年大幅度回升的几率极低。而消费低迷的增速也难以托起经济整体。另一方面,经济转型处于进程之中,新的增长点尚未出现,企业去产能过剩和去杠杆化可能仍需时日。我们认为,这种下滑趋势会在7月份甚至3季度得到延续。此外,上周末有关中央重点审计地方政府债务的消息也刺激本已经脆弱的市场心态。从之前的统计来看,地方融资平台规模巨大,如果出现支付困难,有可能波及到影子银行系统,进而形成系统性的风险。

从另一方面考虑,过差的经济表现可能导致政府出手,以稳定市场预期。李克强总理提出了“经济下限”和“下限”的看法,表示要保持经济运行处于合理区间,经济增长率和就业水平等不滑出“下限”,物价涨幅等不超出“上限”。总理虽然没有提出具体的下限数据,但是给市场极强的信心支撑。一般认为,当经济持续下滑的时候,尤其是可能出现

大规模的失业以及大量坏账等情况下,政府将有可能出台政策以稳定市场预期,避免经济出现“硬着陆”的可能。但是基于这种预期,市场近期多方体现出较强的抵抗性。同时,相对较低的通胀水平也符合物价不超出“上限”的条件,我们认为这有利于可能的政策干预,尤其是货币政策方向的政策调整。

正是基于对于经济环境和政策预期的分歧,决定了市场中多空双方都有逻辑和理由进行操作,造成了指数短线持续震荡,同时也缺乏实际的方向性选择。

创业板和周期股分化 将仍困扰市场

市场的另一大特征是创业板和周期股走势的巨大差别。虽然近几日创业板出现连续的回调,但是创业板毕竟走出反弹新高,7月份涨幅达到11.11%。与之相对的,沪深指7月以来涨幅仅为0.55%。金融板块7月涨幅为-2.26%,有色金属为3.79%,煤炭为-1.44%,周期性板块依然不为市场所认可。以现有经济环境来看,周期性板块虽然时有反弹,但整体上缺乏表现的机会。在发改委淘汰落后产能的过程中,周期性行业仍将面对需求不足,价格下行的困境。金融板块决定大盘的方向,其中银行股举足轻重。虽然本次利率市场化

改革普遍认为低于预期,不会对银行利润构成重大影响。但是我们认为一旦启动利率市场化将意味着银行现有的超额利差将逐步减少,这种趋势性的变化将体现在行业整体未来的业绩增长能力上,这也是该行业的最大风险。

回看创业板,其中相当多的公司属于高科技行业或新兴产业,属于政策支持发展的方向。虽然部分公司保持了较快的增长,但从创业板整体来看,我们确实并未发现有超越主板的业绩增长能力。但是,良好的预期和适度的市值规模仍有可能吸引投资者的关注。现在就确定创业板科技股行情过去为时尚早,但投资者对于涨幅过大的公司需要保持高度的警惕,防范回调风险。

综合来看,我们认为整体经济环境依然面对“弱增长、低通胀”的格局,但是由于政府对于经济整体“下限”的提法,让市场对于后市的政策有一定的期待。我们认为这种分歧和复杂的心态构成了近期市场运行的基础,市场短期内将维持弱势震荡整理的走势,缺乏方向性选择的动力。另一方面,长时间困扰市场的IPO重启问题依然未有确定的时间,我们判断短期内推出的可能性并不高,但是不断的消息会干扰市场的运行和投资者的心态。

□银泰证券 陈建华

的走强,促成了两市反弹行情的出现。

在经过周二的反弹后,A股两市自6月25日企稳以来形成的整理平台得以延续。对于市场整体而言,这种技术形态的延续不仅将在一定程度上减轻短期指数进一步向下调整的压力,其同时有利于投资者对后期市场信心的增强,并对后期A股运行具有重要影响。

回顾前期市场表现,事实上自6月25日以来A股两市运行经历了几次较为明显的冲击。7月8日受国务院办公厅公布《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》影响,银行板块大幅下挫,拖累沪深指数向下调整,随后IPO重启的传闻、汇丰PMI预览值创11个月新低、央行推进利率市场化、招商银行再融资获批以及审计署对地方债务展开审计等均一度对两市运行产生较大打击,但从最终的情况看,沪深指数并未再次向下破位,反而逐步形成了当前的整理平台。从这个角度看,我们认为A股市场的韧性在进一步增强,其对短期利空因素冲击的容忍度在逐步

提升。A股韧性的增强表明资金对于后期两市的整体判断和前期相比发生了较大的转变,而这种转变我们认为主要体现在两个方面。一是从空间上看,在经过连续的杀跌后沪深指数已较好的体现了当前市场的各种悲观预期,后期A股两市即便再度向下,其空间也将相对有限。这一方面判断上的转变表现在盘面上便是沪深指数大幅调整时能吸引资金及时入场,从而增强了市场下方的承接力量,有效的封杀了指数向下的空间。另一方面从结构性机会的角度看,近几个月以来A股的结构性行情连续上演,尤其相对一部分板块个股独立行情的出现强化了投资者对结构性行情进一步延续的预期,其在一定程度上增强了投资者对局部机会的参与意愿,对两市整理平台得以延续同样具有积极作用。

而对于当前资金这种对市场判断发生转变的更深层次逻辑,我们认为更多的来自对新一届政府推动经济结构转型的预期。无论是之前税收体制的

改革、央行对利率市场化的推动、管理层对小微企业的扶持,还是近期对产能过剩行业的整顿,包括央行对市场预期的指导等,事实上我们认为其均是新一届政府推动经济结构转型的外在体现,这类政策的出台虽然短期对部分行业或个股将产生一定的负面影响,但中长期看其利于国内经济健康稳定的发展。在这一大背景下,对国内经济长期健康发展的良好预期使得投资者对资本市场的信心进一步增强,尤其是在指数处于低位,而经济增速也逼近“下限”的情况下,资金对市场的判断逐渐偏向乐观也在情理之中。

当然基于预期的判断还远无法推动指数上行,这也是近段时间以来A股两市持续整理的直接原因,后期指数的向上突破将有赖于投资者对改革利好达成更多的共识