心态渐进式修复 大盘螺旋式反弹

□本报记者 徐伟平

进入6月份，沪深大盘维持震荡格局，未能延续5月末的强势，市场成交量维持在低位，白马股大幅下挫，显示资金心态仍然脆弱。但在政策助力、流动性保持稳定的大背景下，沪深股市上涨的基础已经初步夯实。后市投资者心态如果迎来渐进式修复，市场也有望呈现螺旋式反弹的格局。

反弹遇阻 资金心态仍脆弱

沪深股市在5月末迎来一波较强的反弹，不过6月初这波反弹遇阻，市场再度陷入震荡整理格局。昨日，沪综指下跌0.66%，报收于2024.83点，并未彻底摆脱2000点的盘局；深成指下跌1.34%，基本上回吐了5月末的涨幅；与之相比，小盘成长股扎堆的创业板涨势放缓，创业板指数昨日微涨0.16%，已在1300点附近盘整数日。

行业方面，申万传媒和公用事业指数昨日逆势收红，但涨幅较小，仅为0.06%和0.01%，其余各行业悉数下跌，周期性行业的调整力度较大，申万有色金属、房地产和家用电器分别下跌1.63%、1.50%和1.46%，跌幅靠前。

目前看，经济数据出现转暖，稳增长政策再度发力，6月份A股运行环境依然稳健，市场反弹遇阻主要源于资金心态的脆弱，在市场尚未形成一致做多预期的背景下，资金博弈反弹的底气不足，稍有获利，便倾向于离场。这主要表现在两方面：

一方面，近几个交易日市场的成交量依然维持在低位。昨日沪市的成交额为574.68亿元，已连续四个交易日萎缩；而创业板指数在登上1300点大关后，成交额始终维持在200亿元左右，未能继续放量。由此来看，在反弹达到一定高度后，资金的参与热情便有所降温，短期获利了结的情绪渐浓。

另一方面，本周白马股连续遇挫，伊利股份本周一放量下跌7.75%，当日资金净流出高达3.67亿元，昨日该股小幅反弹，不过仍有2.98亿元资金离场；片仔癀昨日下跌2.75%，同样遭遇了资金的大幅出逃，资金净流出额为3.93亿元，另有多只白马股遭遇了资金的抛售。考虑到白马股普遍业绩优良，风险较低，往往是投资者长期持有的品种，此类品种的大幅杀跌显示市场心态不稳，稍有风吹草动便会引发资金的快速出逃。

心态修复尚需三因素助力

在政策助力、流动性保持稳定的大背景下，沪深股市上涨的基础已经初步打牢，不过倘若投资者信心不能树立，这轮反弹恐怕很难走远。分析人士指出，投资者心态的修复尚需三因素助力。不过这种心态的修复可能是渐进式的，这意味着市场的反弹也以螺旋式为主。

首先，热点形成轮动。昨日，环保部会同国家质检总局发布了《锅炉大气污染物排放标准》、《生活垃圾焚烧污染控制标准》、《锡、锑、汞工业污染物排放标准》和《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国第三、四阶段）》等四项国家大气污染物排放（控制）标准，环保板块昨日走强，继“去IOE”概念后，扛起了反弹大旗。热点概念的有效轮动避免了单一热点反复炒作，直至榨干最后一滴油水。后市只有热点扩散、轮动，才能聚拢市场人气，提升投资者参与的意愿。

其次，市场不出现系统性风险。去年6月的“钱荒”事件历历在目，沪综指出现百点下跌，资金蜂拥出逃，瞬间击垮了投资者的信心。市场不出现系统性风险有助于市场悲观情绪的缓解。从目前来看，银行间质押式7天回购利率的5月均值为3.23%，较去年同期的3.57%，下降了34BP，为去年4月以来的次低水平，今年5月流动性持续向好，资金面宽松程度好于预期，今年6月发生“钱荒”的概率不大。目前来看，经济数据出现好转，政策面频频发力，后市如果没有系统性风险发生，投资者的情绪将会持续好转。

最后，赚钱效应再度强化。无论是QFII资金、从非标资产流出的资金，还是保险资金，都是冲着市场的赚钱效应而来，2013年小盘成长股走出单边牛市行情，是整个市场的“人气王”，激发出的赚钱效应是吸引资金参与市场的主因。今年2月以来，随着创业板指数的大幅回调，小盘股的赚钱效应大幅弱化，资金的悲观心态较重。5月末，小盘成长股再度反弹，市场赚钱效应好转，投资者心态也随之修复。后市这种赚钱效应如果能得到强化，资金心态有望持续改善。

CFP图片

创业板“锤头线”释放见底信号

□本报记者 魏静

在经历一波迅猛的上涨之后，创业板顺势进入震荡整固期。节后的两个交易日，创业板指数相继收出倒锤头线以及锤头线，短期见底的信号进一步明确，后市如果成交能有效跟进，则创业板极有可能再起一波升势。

昨日创业板指数全日波动剧烈，早盘小幅低开后一度向下寻底，很快指数就被拉回至红盘附近；不过在主板指数跳水的拖累下，该指数午后再度出现高空跳水，尾市又奋起直追，悉数收回日内跌幅，以全日最高价收盘。截至收盘，创业板指数微涨2.09点，涨幅为0.16%，报收1321.72点，日K线收出一根标准的锤头线。

创业板的几番“海底捞月”，成功守稳内部赚钱效应。昨日创业板内部正常交易的342只个股中，有138只个股实现上涨，其中三维丝、潜能恒信、燃控科技等6只个股强势涨停，有多达27只个股当日涨幅超过3%，其中多以明星环保股为主；而在当日出现下跌的203只个股中，除天龙光电跌停外，多数个股跌幅都在2%左右。

分析人士表示，此次创业板急速上攻之后的调整，表现相对温和，而这无非是资金短期看好创业板的结果。短期来看，创业板极有可能掌握着更大的潜在结构性机会，投资者可逢低关注。

沪深300指数弱势下行

□本报记者 李波

“六连震”之后，沪深300指数昨日低开低走，弱势下行。短期来看，市场心态脆弱，权重股表现低迷，沪深300指数向下寻求支撑。

昨日沪深300指数以2149.41点小幅低开，之后震荡下行，尾盘有所企稳。截至收盘，沪深300指数报2128.27点，下跌21.65点，跌幅为1.01%，跌破10日和20日均线。有色金属、房地产、家用电器等蓝筹板块表现低迷，拖累沪深300指数回落。

具体到个股指数贡献度，昨日，伊利股份、金地集团和中信银行对沪深300指数的贡献度较大，分别为0.51%、0.37%和0.16%；相比之下，中国平安、万科A、招商银行和格力电器对指数的拖累程度最大，指数贡献度分别为-1.24%、-0.88%和-0.59%。

分析人士指出，当前市场信心不足，资金心态脆弱，特别是权重股缺乏反弹动能，在此背景下，沪深300指数在持续震荡后弱势下行。不过另一方面，权重股当前估值低企，具备一定安全边际，大幅杀跌的空间也有限。短期来看，沪深300指数或调整至新的平衡位继续弱势震荡。

券商股遭遇融资净偿还

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日呈现弱势震荡格局，券商股调整幅度较大。6月3日，多只券商股遭遇融资净偿还，显示融资客相对看淡其后市表现。

6月3日，沪深股市的融资融券余额为3941.88亿元，较前一个交易日小幅下降。其中，融资余额为3912.66亿元，较前一个交易日下降了1.86亿元。融券余额为29.23亿元，较前一个交易日增加了1.13亿元。

融券方面，统计显示，6月3日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为嘉实沪深300ETF、华安上证50ETF和华泰柏瑞沪深300ETF，当日融券净卖出量分别为628.69万份、560.00万份和366.75万份。当日融券净卖出量前5名证券中有4只为ETF，显示两融资金相对看淡后市A股行情。

融资方面，6月3日，沪深股市融资净买入额居前的证券分别为伊利股份、华谊兄弟和华夏上证50ETF，当日融资净买入额分别为1.46亿元、9604.93万元和9055.01万元。值得注意的是，中信证券、广发证券、国金证券等多只券商股的融资偿还额居前，均超过5000万元。不过考虑到进入6月份，新股发行渐近，部分券商股有望在投行业务中增收，投资者对其不必太过悲观，在短期调整后，后市券商股仍值得重点关注。

短线思维主导 题材热难掩弱势格局

84亿资金被震出局

□本报记者 魏静

正所谓“久盘必跌”，连震六个交易日之后，两市主板指数出现向下寻底的迹象，资金流出量也有所上升。据Wind资讯统计，昨日两市资金净流出量继续上升，有84.85亿元资金出逃。分析人士表示，尽管从宏观面来看，稳增长的加码以及货币宽松预期的渐浓，均在一定程度上对市场构成支撑；但一来市场早已习惯了“久盘必跌”的规律，二来当前政策的边际效应也开始逐步递减，这也是市场在2000点附近反复徘徊的根本原因。短期来看，短线思维将继续主导市场，投资者在参与题材炒作时还是应保留一定的谨慎心态。

盘中跳水 84亿资金出逃

端午节后的两个交易日，尽管各类题材热一定程度上活跃了市场，但资金持续流出的现象还是显示出整体市场的弱势格局，因而昨日两市主板指数出现了六连震以后的首次跳水。

截至昨日收盘，上证综指下跌13.48点，跌幅为0.66%，报收2024.83点；深成指全日也下跌98.39点，跌幅为1.34%，报收7223.13点。相较而言，创业板成为昨日唯一一只逆市上涨的指数，全日微涨2.09点，涨幅为0.16%，报收1321.72点。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日继续呈现资金净流出的格局，且净流出量继续上升。据wind资讯统计，昨日全部A股共有84.85亿元资金选择离场。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数跌声一片，地产产业链个股成为市场下跌的重灾区。除申万传媒及公用事业指数逆市分别微涨0.06%及0.01%外，其余板块均出现不同程度的下跌，其中尤以地产产业链板块跌幅最甚，申万有色金属、房地产、家用电器、建筑材料及建筑装饰指数跌幅居前，全日分别下跌1.63%、1.50%、1.46%、1.21%及1.09%。

昨日的资金流向情况也表明资金依然处于边炒边撤的阶段，一旦盘中出现跳水，则还会引发群体性的出逃现象。据Wind资讯统计，昨日无一板块出现资金净流入的情形，资金出逃的现象有所加剧，其中申万医药生物、非银金融、有色金属、房地产及化工指数资金流出额居前，全日分别净流出7.54亿元、6.65亿元、6.32亿元、5.90亿元及5.54亿元；而休闲服务、钢铁、纺织服装及公用事业指数资金流出额相对较少，全日分别净流出4146万元、4735万元、8560万元及1.11亿元。

短线思维主导 资金边炒边撤

2000点关口的六连震，以及成长股的抢先发力，不仅彰显了2000点关口的技术支撑力，也令市场看到了政策利好的托底效应。然而，昨日两市主板指数的盘中跳水，却令市场再度感受到了当前弱势的现实。

应该说，2000点关口的踟蹰不前，很大程度上体现出了投资者对未来行情的判断。尽管稳增长举措持续不断，但上述措施依然属于托底性的举措，只能缓和经济下行的幅度，并不能实质性扭转经济下行的大趋势。

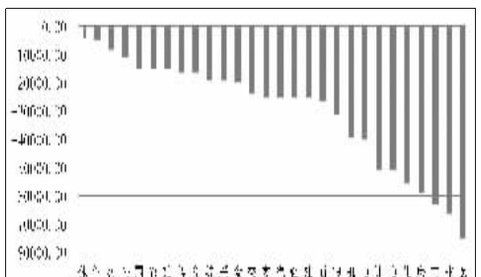
事实上，今年以来，沪综指数度围绕2000点关口折返跑，就是源于市场对这一政策预期的不断波动；而在经历了反复的试探以及等待之后，目前市场已对本轮政策刺激的预期达成了基本共识，即托底式的政策能对整体经济乃至市场构成一定支撑，但无法改变市场弱势下行的大格局。在此背景下，即便6月市场处于政策的蜜月期，资金也不敢大肆作战，于是快进快出的短炒方式就成为当下的必然选择。

值得注意的是，即便昨日环保股集体走强，一定程度上带动了创业板指数翻红，但从资金流向的情况来看，环保股却依然遭遇了资金坚决的抛售，这也表明当下市场弱势的特征，投资者短线不宜过于激进，低买高卖的短炒或更合时宜。

沪深两市资金净流入前十

证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	净流入资金（万元）	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率（TTM,倍）
600388	龙净环保	9.33	6300.61	8.66	0.59	23.89
600601	方正科技	10.03	4749.51	18.92	0.62	117.57
600592	龙溪股份	2.59	4543.26	18.05	1.44	80.68
300065	海兰信	9.97	4420.68	6.28	1.77	139.86
002023	海特高新	4.22	4403.32	18.73	0.76	44.79
600386	北巴传媒	2.08	3689.62	6.43	0.85	24.94
600292	中电远达	7.74	3474.93	13.85	0.79	41.46
600525	长园集团	10.05	3388.71	6.43	0.36	30.32
300152	燃控科技	10.00	3334.25	19.52	1.27	95.75
300336	新文化	9.99	3214.91	22.50	1.69	43.19

行业资金净流入（出）金额



地产产业链领跌市场

□本报记者 魏静

连震六个交易日之后，市场再度选择向下寻底，昨日两市主板指数盘中都出现了幅度不小的调整。其中，房地产板块再度领衔下跌，并带动整个地产产业链板块跌声一片。

目前来看，尽管多地陆续出台“救市”举措，但不断蔓延的“降价风”，还是在一定程度上加剧了整个房地产市场下行的压力，因而地产产业链板块反倒成为此次调整的重灾区。

昨日申万有色金属、房地产、家用电器、建筑材料及建筑装饰指数领衔下跌，全日跌幅分别为1.63%、1.50%、1.46%、1.21%及1.09%，基本上是清一色的房地产产业链板块。观察房地产指数，早在大盘连震期间，地产股就领先开始调整了，申万房地产指数更是收出四连阴的破位形态，其调整幅度远远大于其他房地产产业链板块。

应该说，地产产业链板块的领衔下跌，与房地产整体预期的变差直接相关。尽管地方“救市”举措不断，但这反而进一步强化了房地产市场拐点预期。中国指数研究院最新发布的一份报告也显示，均价连续环比上涨23个月的中国百城房价，在今年5月份首次环比下跌。分析人士大多将此看作国内房价在经历近两年持续上涨之后进入调整阶段的迹象，一旦降价的预期形成并强化，则地产产业链板块也将继续面临调整压力。

耐心等待建仓良机

□广证恒生 袁季

偏暖的政策信息对市场情绪有所提振，但前期不充分的调整将制约反弹空间，当前仍需重视风险控制。建议投资者继续耐心等待空头冒进带来的伏击机会，当空头冒进与托底政策加大力度时点重叠时，机会将更为确定。在行业配置方面，6月建议超配受益于特高压建设提速的电气设备、行业景气度上升的电子及具备防御属性的医药生物板块。

2000点再度面临考验

昨日市场继续调整，空头咄咄逼人，对多头形成明显压制。上证指数开盘后即向下滑落，午后探至2012.91点稍有反弹，报收2024.83点；28个一级行业指数中，只有传媒和公用事业勉强飘红。

从日K线看，上证指数自5月13日以来形成了规模不大的双头形态，这意味着2000点整数关可能再次受到威胁。今年以来，多头在2000点一带组织了数次防御和反击：1月下旬首次防反成效最明显，出现了迄今为止年内高点2177.98点；3月中旬组织第二次反击，出现次高点2146点；4月末、5月下旬连续触碰整数关之后只见到微弱反弹，显示多头防御有渐行渐弱的迹象。

5月12日多头反击后，我们提出以下两个观测点：一是观测以有色、采掘为代表的强周期板块的反弹持续性，二是观测以银行为代表的大盘蓝筹的活力，之后又将反映政策预期及市场情绪风向标的地产行业也纳入重点观测范围。围绕上述两个观测点进行分析，以有色、采掘、钢铁为代表的强周期板块总体处于低调整理中，昨日有色金属领跌市场，而房地产指数短暂的反弹也有夭折可能，四连阴将反弹成果抹去大半。

据中国指数研究院房地产指数系统百城价格指数，今年5月全国100个城市（新建）住宅平均价格为10978元/平方米，是2012年6月以来连续环比上涨23个月后，首次出现环比下跌。虽然市场对政策松绑的预期在持续发酵，但压力仍是主基调。同时，以银行为代表的大盘蓝筹也活力平平，银行指数四周收盘呈一字长蛇阵，X安硕A50、南方A50、华夏沪深300徘徊在折价与溢价的分界线附近。

理性看待政策叠加效应

短期看，市场动力更多来自对刺激政策的预期，多头力量仍相对脆弱。回顾去年四季度以来波动渐趋收敛的行情，可以看到市场情绪从惯性地积极期待强刺激，到预期逐步走向理性。但在目光投向下半年之际，既要看到“宏观政策要稳”的基调，也有必要加强关注“微观政策要活”、“社会政策要托底”的具体体现。

在将着眼点主要放在改革、改革进程的同时，也应该关注宏观调控预调、微调、适时适度调节的可能。最近一个阶段乃至下一个阶段，最应当关注的要素，应该是宏观经济态势的变化以及应对变化的调控措施。

5月21日，政策部署加快推进节水供水重大水利工程建设，鼓励和吸引社会资本参与工程建设和管理，成倍扩大中央财政新兴产业创投引导规模，以及十省区市试点自发自还地方债等决定和措施。5月30日，政策确定进一步减少和规范涉企收费、减轻企业负担，部署落实和加大金融对实体经济的支持。上述政策都反映了一致的精神，发生积极叠加效应是可以预期的。

但是，经济下行压力是多重因素持续作用形成的，扭转局面同样需要时间，市场应理性看待周期与政策的关系，过往有许多案例可供借鉴，投资者不可陷入线性推断和短期反复的思维陷阱中。

6月4日股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
300122.SZ	智飞生物	23.61	-2.44	24.13	835.00	19,714.35
300122.SZ	智飞生物	23.61	-2.44	24.13	254.00	5,996.94
300347.SZ	泰格医药	29.76	-4.92	31.00	168.00	4,999.68
300203.SZ	聚光科技	12.98	-9.99	14.97	291.84	3,788.08
300017.SZ	网宿科技	50.76	-10.00	56.20	69.00	3,502.44
002594.SZ	比亚迪	41.32	-10.00	44.69	72.50	2,995.70
300347.SZ	泰格医药	29.76	-4.92	31.00	100.00	2,976.00
002450.SZ	康得新	19.00	-4.90	20.45	120.00	2,280.00
002478.SZ	常宝股份	8.50	-8.21	9.20	239.00	2,031.50
002478.SZ	常宝股份	8.50	-8.21	9.20	232.00	1,972.00
002478.SZ	常宝股份	8.50	-8.21	9.20	230.00	1,955.00
600225.SH	天津松江	5.48	-9.87	5.86	246.83	1,352.62
002455.SZ	百川股份	7.24	-2.56	7.46	150.00	1,086.00
601258.SH	庞大集团	4.24	-9.98	4.57	200.00	848.00
601208.SH	东材科技	6.15	-9.96	6.68	106.50	654.98
300346.SZ	南大光电	28.43	-10.00	32.46	21.00	597.03
300170.SZ	汉得信息	21.07	-10.00	23.89	25.20	530.96
002620.SZ	瑞和股份	13.12	-10.01	14.34	27.56	361.62
000622.SZ	恒立实业	4.92	1.23	5.08	60.00	295.20

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。