

持续横盘震荡 方向选择临近 新股上市或破大盘“一”字迷阵

□本报记者 李波

受困2000-2050点箱体，沪综指横盘震荡已有三个月；从月线级别看，沪综指的窄幅波动格局已经持续了一年之久。不论从A股历史走势还是指数运行规律来看，横盘窄幅震荡的时间都不会太长，因此大盘的“一字长蛇阵”可能已经临近变盘窗口。鉴于打新难度较大且发行市盈率偏低，首批新股上市后将大概率被热炒，这有助于提升整体市场的活跃度，特别是次新股、影子股都将受到正面刺激。在此背景下，新股上市可能成为短期大盘选择方向的触发器。实际上，今年年初市场反弹的起点也恰恰是新股上市之时。

持续窄幅波动 变盘窗口临近

在两次冲击2060点折戟后，6月中旬沪综指一度向上突破；但上方压力较大，跟涨动能不足，加之资金面承压、打新分流，指数快速跌落。本周，沪综指再度回到2000点附近，持续横盘震荡。

近两个月，沪综指几乎始终在2000-2060点箱体内拉锯。4月25日至6月25日期间，沪综指累计下跌1.53%，振幅仅有4.68%。而今年2月以来，沪综指月K线已经收出了五颗十字星。进一步来看，指数月线级别的横盘震荡已经持续了近一年。2013年8月以来的11个月期间，沪综指累计涨幅仅为1.59%，振幅也仅为14.84%，指数在1974-2270点之间不到300点的狭小空间内来回震荡。

翻阅上证综指的K线图，如此长时间的

“一”字窄幅震荡走势在历史上并不多见。而就技术理论而言，5%以内的窄幅波动可能出现在一个重要的底部或顶部，持续时间在2-3周或者数月；波动幅度越小、盘整时间越长，未来突破的重要性也就越大。

不论是比照历史走势还是参考技术规律，沪综指的窄幅波动都不会持续太长时间，因此，“一”字迷阵从时间上来看很可能正在进入尾声，方向选择窗口或将临近。如果在长期窄幅震荡之后成功突破，则有望迎来较大力度的变盘。当前，政策面和经济面持续改善，但难超预期；在此背景下，新股上市可能成为市场变阵的触发器。

新股或遭热炒 市场升温在望

此轮IPO新政再度调整后，中签难度陡增。根据证监会发布的数据，6家完成申购的公司回拨后网上平均中签率0.79%，网下平均配售率0.24%。

与此同时，首批新股的发行市盈率低企，质地优良。将于今日上市的雪浪环境、龙大肉食和飞天诚信的发行市盈率均明显低于行业平均水平。根据证监会的数据，目前共有10家公司确定发行价，市盈率平均为17.76倍，较年初48家公司平均定价市盈率低38.8%。

一边是新股中签率低，打新难度大；另一边是首发市盈率低，炒作空间大。在此背景下，尽管交易所调整了新股首日交易机制，但首批新股上市后遭遇热炒仍是大概率事件，不仅可能在首日触及最高涨幅限制，此后也仍有继续大幅上涨的空间。因此，新股上市有可能成为触发大盘选择方向的关键因素。至

少，在指数持续两个月波澜不惊的横盘震荡之后，“炒新”将能在一定程度上影响市场的格局和情绪。

分析人士指出，由于首批上市新股都是小盘股，因此资金分流不会过大；相反，新股上市有助于预期进一步明朗，炒新将对市场活跃度形成提振。具体来看，炒新或将引发资金对于“影子股”的追捧，比如参股新股公司、竞争对手公司等，甚至新股所在板块都有望借机整体逞强。而作为与新股属性最为接近的品种，次新股将继续受到正面刺激。此外，当前政策暖风频吹，经济数据改善，资金面年内扰动将渐尾声，炒新热恰逢宏观环境边际改善，二者有望实现共振，助力大盘再次尝试方向选择，

突破“一”字迷阵。

实际上，从历史走势来看，尽管在新股上市之前A股表现较为低迷，但新股上市之时却很可能成为大盘反弹窗口。比如，上证综指从去年12月5日的2260.87点跌至今年1月21日的1984.82点，之后一路反弹至2月20日的2177.98点，半个月涨幅近8%；而1月21日恰恰是新股密集上市的起点。

需要指出的是，在宏观经济尚未反转、增量资金仍然缺乏的背景下，此消彼长的结构性机会仍会延续。随着炒新热成为市场焦点，与新股属性接近但估值高企的品种或受到主力抛弃；中报业绩不佳的品种可能也会在调仓炒新的趋势下加重下行压力。

获利回吐不改创业板反弹路

□本报记者 魏静

在连续小涨三个交易日之后，创业板指数昨日顺势跟随主板指数调整。目前来看，创业板的小幅回落，只是获利回吐所引发的技术性调整，暂时不会改变当前创业板的结构主导权，投资者短期不宜过分谨慎。

昨日，创业板指数低开低走，全日表现较为平淡，盘中未出现任何反抽。截至昨日收盘，创业板指数下跌10.73点，跌幅为0.78%，报收1358.71点。与此同时，创业板成交量一直处于停滞不前的状态，显示其

内部观望情绪有所升温。

在创业板获利回吐的影响下，板块内部的赚钱效应略为平淡。昨日创业板内部341只个股中，有128只个股实现上涨，其中台基股份、旋极信息等5只新股涨停，有32只个股当日涨幅超过3%；而在当日出现下跌的209只个股中，无一只个股跌停，当日跌幅超过3%的个股也只有25只。

分析人士表示，尽管当前市场交投情绪有所降温，但在基本面及政策面共振的背景下，整体市场偏暖的基调并未发生逆转，因而成长股概率仍可占据反弹后半场的结构主导权。

大盘箱体震荡 “煤油”二次护盘

67亿元资金净流出

□本报记者 王威

昨日煤炭、石油板块二度上演护盘戏码，但沪深两市并没有延续周二的反弹势头，双双低开低走，小幅收跌。据Wind资讯统计，昨日两市资金延续净流出状态，单日共有67亿元资金离场。分析人士指出，从昨日行业资金流向来看，资金参与热情并不高，同时获利回吐情绪却十分浓厚。在当前A股市场资金面承压，而政策面和经济数据向好的背景下，大盘的箱体震荡格局或成后市运行主旋律。

箱体震荡格局料延续

煤炭和石油石化板块昨日的早盘拉升，虽然在一定程度上止住了市场下行的步伐，但煤炭、石油石化行业在基本面上缺乏能够持续走高的支撑因素。再加上市场缺乏上攻的主流品种，昨日分别净流出10.62亿元、7.03亿元、6.84亿元、5.93亿元和5.74亿元。

“煤油”二次护盘 67亿元资金撤离

继5月21日“煤油”二将紧急护盘2000点后，昨日护盘戏码再度上演，只不过此次护盘力度略显乏力，没能再度带动指数上演反弹走势，仅维持住沪综指横向盘整。

截至昨日收盘，上证综指下跌8.43点，跌幅为0.41%，报收于2025.50点；深成指全日下跌23.20点，跌幅为0.32%，报收于7217.65点。与此同时，创业板指数也下跌了10.73点，报收于1358.71点，跌幅为0.78%；中小板综指则下跌32.25点，报收于6207.99点，跌幅为0.52%。市场由周二的普涨格局切换为普跌格局。

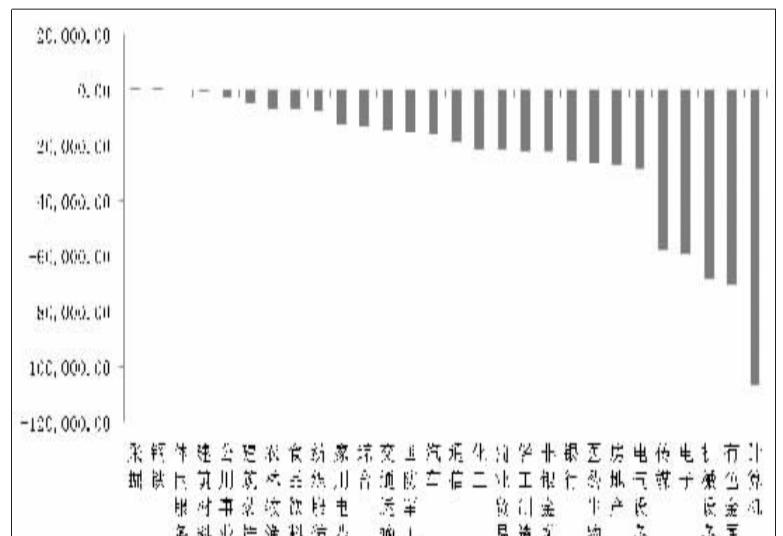
从资金流向来看，沪深股市主力资金依然维持净流出格局，流出额较前两个交易日显著放大。据Wind资讯统计，昨日全部A股共有67.46亿元资金净流出。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数跌多涨少。其中申万采掘指数强势领涨，涨幅达0.26%，公用事业、钢铁和休闲服务指数也分别小幅收涨；其余24只行业指数均以绿盘报收，其中有色金属、计算机、非银金融和轻工制造跌幅居前，全日分别下跌1.42%、1.23%、0.84%和0.78%。

从行业资金流向来看，昨日资金参与热情并不高，同时获利回吐情绪却十分浓厚。据Wind资讯统计，昨日仅申万采掘、钢铁和休闲服务指数这三个板块获得小幅资金净流入，全日净流入额分别为916万元、324万元和9036万元；相比之下，前期涨势较好的计算机、有色金属、机械设备、电子和传媒指数则遭遇资金大幅净流出，全日分别净流出10.62亿元、7.03亿元、6.84亿元、5.93亿元和5.74亿元。

箱体震荡格局料延续

煤炭和石油石化板块昨日的早盘拉升，虽然在一定程度上止住了市场下行的步伐，但煤炭、石油石化行业在基本面上缺乏能够持续走高的支撑因素。再加上市场缺乏上攻的主流品种，昨日分别净流出10.62亿元、7.03亿元、6.84亿元、5.93亿元和5.74亿元。



阶段上行时间窗口临近

□银泰证券 陈建华

对后期A股市场运行不必过度悲观。虽然在增量资金缺失以及市场信心不足的情况下，目前股市表现疲弱，但可以预期的是，二季度以来国内宏观层面的各种积极转变终会在股票市场运行上得到体现，且将成为推升沪深股市上行的直接动力。我们认为，沪深股市走出阶段性上升行情的时间窗口正在日益临近。

尽管A股仍面临诸多不利因素，沪深市场近期也体现出现较为明显的弱势行情特征，但随着宏观环境的逐步改善，未来一段时间A股有望迎来阶段性的上行机会。

首先，偏积极的政策、资金环境为股市上行创造了条件。自3月份以来，国内出台了一系列的稳增长政策，包括加快财政支出，部署铁路、水利工程建设，棚户区改造等各方面，央行也配合定向下调存款准备金率，政策取向趋于扩张

的态势明显。同时，从资金市场看，剔除6月下旬以来的季节性反弹，资金价格下行趋势同样明显，直接体现了稳增长背景下资金市场的改善。我们认为继续出台更多经济增长支持政策仍是大概率事件，资金价格在季节性因素影响消除之后，重回低位亦将较为确定。对于A股而言，虽然二季度以来以上两方面转变并未促成沪深市场走出上升行情，但其仍创造了上升行情出现的条件，且随着由量变到质变过程的转变，政策、资金改善对资本市场的正面作用将逐步得到体现。

其次，实体经济增长层面更多积极信号的出现，将为指数上行提供动能。本周一公布的数据显示，6月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览指数升至50.8%，创下去年11月以来新高，且为今年首度回升至荣枯线上方，较5月份49.4%的终值明显反弹。汇丰PMI连续回升

且回到50%分界线上方，显示国内企业经营状况改善，表明前期出台的系列稳增长政策正在传导至实体经济。加上5月份宏观数据的回升，我们认为当前国内经济增长下滑的趋势正逐步扭转。虽然此类积极因素在前期的行情中并未对沪深股市运行产生太大的提振作用，但随着趋势明朗，宏观环境的改善终将在资本市场得到体现。

此外，即便排除宏观层面的分析，单独市场表现看，我们认为盘面释放出的信号也令后期市场值得期待。一方面，尽管权重股反弹乏力拖累指数，但在某些时间点其同样起到了稳定市场的作用，显示此类个股的稳定性有所增强；另一方面，近段时间以来，有色、煤炭、化工、钢铁等板块轮番活跃，虽未带动沪深指数走强，但却表明随着经济悲观预期的改变，周期板块受到的关注度在逐步增加。

6月25日部分股票大宗交易情况

代码	名称	成交价 (元)	折价率 (%)	当日报收价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
600373.SH	中行	13.61	6.08	13.89	500.00	6,035.00
300333.SZ	兆易创新	22.64	-3.04	23.46	300.00	6,792.00
601818.SH	光大银行	2.78	9.83	2.52	2,266.00	6,299.48
002451.SZ	摩恩电气	6.78	-4.51	7.19	900.00	6,102.00
601258.SH	龙江银行	4.15	-3.94	4.36	1,450.00	6,013.40
000757.SZ	涪陵榨菜	4.23	-9.81	4.60	1,230.00	5,413.40
002450.SZ	康得新	21.20	-3.24	21.55	220.00	4,661.00
002559.SZ	齐翔腾达	6.00	-5.51	6.33	700.00	4,200.00
300104.SZ	乐视网	42.87	-4.48	44.42	90.00	3,856.30
600716.SH	凤凰股份	7.50	-9.75	8.04	500.00	3,750.00
600983.SH	九州通	12.80	-1.46	12.88	292.00	3,737.60
600010.SH	华泰股份	3.50	-2.51	3.53	1,000.00	3,500.00
300061.SZ	安诺其	7.84	-2.24	8.08	415.03	3,253.87
300215.SZ	中核钛白	10.91	-1.70	10.51	3,182.40	3,906.00
000772.SZ	中核钛白	10.11	-5.69	10.42	280.00	2,336.00
300335.SZ	浩丰股份	12.00	0.93	12.35	220.00	2,640.00
000631.SZ	五矿稀土	18.89	-7.06	20.51	110.00	2,187.50
300202.SZ	千足银	10.91	-1.00	11.25	140.00	1,527.40
000775.SZ	东方财富	12.37	-9.98	25.83	130.00	2,908.10
000772.SZ	东方财富	10.91	-1.00	11.25	200.00	2,336.00
300200.SZ	高盟新材	10.91	-1.00	11.25	100.00	1