

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，沪指再度回到2000点附近，持续横盘震荡。

近两个月，沪指几乎始终在2000—2060点箱体内拉锯。4月25日至6月25日期间，沪指累计下跌1.53%，振幅仅有4.68%。而今年2月以来，沪指月线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，沪指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%，网下平均配售比率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，次新股或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，资金面年中扰动将近尾声，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，

## 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

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将延续。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。

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，因而成长股大概率仍可占据反弹后半场的结构主导权。

位于荣枯线上方，说明年初以来的稳增长政策的效果正在逐步显现。在投资增速尤其是房地产投资增速下滑风险依然高企的情况下，为保证经济增速保持在合理区间内运行，下半年政策继续出台定向调控等稳增长措施的可能性依然较大。

在资金面、政策面和经济面这三方面力量的博弈下，预计市场短期依旧处于“上有顶、下有底”的状态，并将维持箱体震荡格局。而大盘震荡整理格局也就意味着整体机会有限。短期来看，由于新股申购火爆、机构中签率低和发行市盈率大幅低于同行业股票等因素，预计新股上市后面临的炒作力度较大。此外，无法参与新股炒作的资金还有可能借机转战次新股等相关品种，进而制造局部热点。



图：行业资金净流入（出）金额（亿元）

此外，即便排除宏观层面的分析，单就市场表现看，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。

## 去IOE概念大幅回调

□本报记者 徐伟平

沪深大盘昨日小幅回调，前期的强势热点纷纷回落，其中去IOE指数结束了三连阳，出现大幅下跌。

去IOE指数昨日下跌2.62%，指数成分股中，除中兴通讯收平外，其余9只股票悉数下跌，以浪潮软件、浪潮信息为代表的“明星股”回调幅度较大，分别下跌3.17%和3.42%。值得注意的是，自5月下旬反弹以来，去IOE指数连续上攻，期间并无明显回调，昨日该指数2.62%的单日跌幅相对较大。

新一轮中央国家机关政府采购招标通知显示，本轮采购“所有计算机产品不允许安装Windows8操作系统”，这一消息迅速点燃了场内资金的热情，去IOE概念迅速走强。5月20日以来，去IOE指数累计上涨42.92%，成为本轮反弹资金做多的重要主线。不过随着反弹的深入，板块成分股的估值大幅攀升，浪潮信息和浪潮软件两只“明星股”的市盈率分别达到85.2倍和95.8倍，继续向上所面临的估值压力开始显现。

分析人士指出，关于IT国产替代化的炒作是本轮去IOE概念走强的主要原因。不过值得注意的是，IT国产替代化是一个长期的过程，并非短期所能解决，去IOE概念经过前期的爆炒后，短期有回调整理的需求，建议投资者保持谨慎，不要盲目追高。

## 食品板块启动补涨行情

□本报记者 魏静

作为两市标志性较强的白马股，伊利股份、光明乳业这类食品股近几个月来一直跌跌不休，直到本周才暂现止跌企稳的迹象。昨日，食品板块在部分题材股大涨的带动下，出现集体补涨的行情。

WIND食品指数逆市上涨0.77%，报收3078.88点，涨幅位居主题行业指数第二名的位置。成分股中，牧原股份大涨6.72%，国联水产、麦趣尔、得利斯、高金食品、光明乳业及伊利股份全日也分别上涨4.49%、3.80%、2.32%、2.15%、2.14%及1.95%。

应该说，食品板块昨日的集体上涨，除了受次新股牧原股份的带动外，该板块待释放的补涨需求也是一个大推手。分析人士表示，食品板块中的乳制品个股，历来都是进可攻退可守的品种；只不过，近两个月来市场一直处于小幅折返跑的反弹通道中，因而避险需求相对较强的乳制品个股短期不受资金的青睐。接下来，在短期反弹有可能进入尾声的阶段，市场防御需求会再度增强，届时主流资金将逐步加大对这类白马品种的配置，投资者可逢低建仓。

## 两融看台 有色金属融资净买入大增

□本报记者 张怡

融资余额和融券余额双双小幅回升，使得6月24日的融资融券余额为4055.98亿元，较上个交易日增长了1.84亿元。其中，有色金属行业获得了高达4.38亿元的融资净买入，而且自上周以来获得融资客的持续布局，值得投资者关注。

从行业分布上看，有色金属的融资净买入额达到4.38亿元，遥遥领先于别的行业。其余行业净偿还居多，净买入较少，其中，商业贸易、汽车、国防军工、非银金融和轻工制造行业的净买入额也均超过了3000万元。而相反，银行、食品饮料、医药生物行业的净偿还额均超过亿元，机械设备、家用电器和建筑装饰等行业的净偿还额也均超过了4000万元。标的ETF在24日的融资净买入额为7821.27万元，较此前有所缩减。实际上，自上周起，融资客就开始逐步布局有色金属行业。据统计，在6月16日到19日期间，有色金属行业的净买入额为6.07亿元，居所有行业中第三位；在6月20日至23日市场反弹期间，有色金属行业的净买入额也达到2.27亿元，居首位。从行情上看，在近5个交易日中，有色金属行业的整体涨幅为0.55%，仅次于国防军工、农林牧渔行业居第三位。

6月25日部分股票大宗交易情况						
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)
600373.SH	中安传媒	13.61	6.08	13.89	500.00	6,805.00
300333.SZ	兆日科技	22.64	-3.04	23.46	300.00	6,792.00
601818.SH	光大银行	2.78	9.88	2.52	2,266.00	6,299.48
002451.SZ	摩恩电气	6.70	-4.51	7.10	900.00	6,102.00
601288.SH	龙大集团	4.15	-3.94	4.30	1,450.00	6,017.50
000757.SZ	渤海股份	4.23	-9.81	4.60	1,280.00	5,414.40
601929.SH	视源股份	11.07	-4.32	11.41	488.00	5,402.16
002450.SZ	康得新	21.20	-3.24	21.55	220.00	4,664.00
002359.SZ	乔亚股份	6.00	-5.51	6.33	700.00	4,200.00
300104.SZ	东视网	42.87	-4.48	44.20	90.00	3,858.30
600716.SH	凤凰股份	7.50	-9.75	8.04	500.00	3,750.00
600998.SH	九州通	12.80	-1.46	12.88	292.00	3,737.60
600010.SH	包钢股份	3.50	-2.51	3.53	1,000.00	3,500.00
300067.SZ	金诺素	7.84	-2.24	8.08	415.03	3,253.87
000831.SZ	五矿稀土	19.89	-7.06	20.51	160.00	3,182.40
300216.SZ	千山药机	22.37	-9.98	25.33	130.00	2,908.10
000777.SZ	中核科技	10.11	-5.69	10.42	280.00	2,830.80
300335.SZ	迪森股份	12.00	0.93	12.35	220.00	2,640.00
000831.SZ	五矿稀土	19.89	-7.06	20.51	110.00	2,187.90
600173.SH	卧龙地产	3.61	-9.98	3.91	590.00	2,129.90
600173.SH	卧龙地产	3.61	-9.98	3.91	586.00	2,115.46
000831.SZ	五矿稀土	19.89	-7.06	20.51	90.00	1,790.10
300200.SZ	高盟新材	10.91	-1.00	11.25	140.00	1,522.40
002675.SZ	高盟新材	15.70	-0.98	17.40	84.75	1,339.48
300200.SZ	高盟新材	10.91	-1.00	11.25	101.00	1,101.91
002694.SZ	鹏地科技	6.62	-4.20	6.76	150.00	993.00
600173.SH	卧龙地产	3.61	-9.98	3.91	254.82	919.90
002639.SZ	雪人股份	11.52	-10.00	12.82	72.00	829.44
000831.SZ	五矿稀土	19.89	-7.06	20.51	40.00	795.60
300187.SZ	永清环保	24.55	-9.99	28.80	30.00	729.50
300234.SZ	开尔新材	24.03	-10.01	27.19	28.50	691.11
300216.SZ	千山药机	22.37	-9.98	25.33	30.00	671.10

# 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。

在经过6月19日的大幅杀跌后，近几个交易日A股市场尽管实现企稳，但整体弱势特征仍比较明显。期间受权重板块疲軟拖累，沪深主板指数反弹乏力；而中小板、创业板虽然一度明显走高，但在主板低迷的背景下，同样未能走出独立行情。整体看，当前A股市场盘面观望氛围浓厚，投资者心理普遍较为谨慎。

沪深市场这一低迷局面的出现，主要源于

投资者信心的不足以及增量资金的缺失。增量资金的缺失更多是由于长期下跌，导致股票在大宗资产配置中逐步缺失吸引力，想要根本性改变这一局面，需要一个较漫长的过程。投资者信心的不足则与短期市场表现以及宏观环境密切相关，尤其是上周四的大幅杀跌带来的技术面压力，仍在很大程度上抑制了投资者做多的信心。

尽管A股仍面临诸多不利因素，沪深市场近期也体现出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行行情，但其仍创造了上行行情出现的条件，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