

# 宽幅震荡 避“高”选“低”

□本报记者 李波

周三解冻资金回流助力反弹延续，但盘中一度跳水，反映谨慎情绪依然存在。尽管当前并无明显利空，但市场所处环境悄然生变。

一是连续大跌令技术面形态走弱，沪综指面临30日线以及跳空缺口等压力；二是产业资本减持、宽松不及预期以及资金面季节性紧张等因素压制做多信心；三是资金“去杠杆”形成负反馈，加剧市场波动。而另一方面，风险集中释放后，大盘进一步调整空间有限，且中长期慢牛格局未变。预计后市将步入宽幅震荡、品种分化阶段。从历史规律看，中级调整往往是牛市中风格转换的节点，因此操作上建议适度向蓝筹倾斜，回避股价虚高的题材股，逢低关注国企改革主题、优质蓝筹、中报高送转概念股。

## 巨震中反弹 蓝筹股崛起

昨日沪深两市大盘延续反弹走势，不过盘中巨震，多空分歧凸显。大盘蓝筹股表现强势，中小创跑输主板，市场风格偏向蓝筹股。

截至昨日收盘，上证综指报4690.15点，上涨113.66点，涨幅为2.48%；深证成指报16312.31点，上涨266.32点，涨幅为1.66%；中小板指数报10585.61点，上涨1.17%；创业板指数报383.40点，下跌0.31%。沪深两市成交额为1.49万亿元，环比小幅放量。

行业方面，申万公用事业、采掘和交通运输指数涨幅居前，分别上涨4.68%、4.53%和4.39%；与之相比，申万计算机和传媒指数逆市下跌，跌幅分别为0.35%和0.10%。

概念方面，航母、次新股和国资改革指数涨幅居前，分别上涨5.62%、5.35%和4.17%。与之相比，第三方支付、互联网金融和网络安全指数逆市下跌，分别下跌1.25%、0.30%和0.24%。

上周四国泰君安等9只新股的巨额打新资金解冻回流，助推市场昨日延续反弹，沪综指逼近4700点。不过盘中一度大幅跳水，也反映出市场做多情绪并不坚决，谨慎情绪依然存在。

## 宽幅震荡 风格偏向蓝筹

目前虽然没有明显利空，但短期多重压力

叠加，市场环境悄然生变。这意味着本轮缘自技术超跌和打新资金回流的反弹行情，其力度和高度不宜过度乐观。

首先，技术上面临较大压力。上周连续大跌令空头趋势形成，沪综指短期形态走弱。今年以来屡现支撑的30日均线以及上周五跳空低开的4780-4744点缺口将形成短期较大阻力，5日和10日均线也成为沪综指上行需要攻克的关口。本次大幅回调更令5000点一带形成强压力位，6月16日形成5048-5029点缺口也在上方施压。

其次，资金面对市场心理扰动明显。5月10日降息之后迟迟未见新的宽松政策兑现，市场普遍预期的降息降准落空，加上6月份银行季末考核以及财政缴款效应令宏观流动性出现季节性紧张，令风险偏好明显回落。而产业资本持续大举减持也令增量资金进场积极性受到影响。

另外，“去杠杆”加剧市场波动。近期凌厉的杀跌很大程度缘于部分配资和两融盘遭遇“强平”，杠杆资金助涨杀跌的双刃剑效应凸显。平仓和下跌形成的负反馈加

剧了市场波动，对人气带来重创；并且“去杠杆”之后，短期市场也将缺少杠杆资金的推升。

不过另一方面，在连续的“杠杆杀”之后，风险释放步入尾声，股指进一步调整空间有限。而货币宽松的大方向并未改变，改革转型仍在持续纵深推进，将支撑慢牛格局延续。

综合来看，后市大盘将步入宽幅震荡、品种分化的阶段，指数将继续消化压力、积蓄反动能，等待新一轮上攻，板块和个股之间的轮动和分化将继续加剧。

身处震荡市，防御需求提升，而从历史规律来看，牛市中的中级调整往往是风格转换的节点。因此，操作上应回避或兑现前期涨幅过大、股价透支利好的高价题材股，逢低吸纳优质蓝筹白马；题材方面，受益顶层设计方案出台预期，国企改革主题有望成为下半年市场主线，建议逢低关注；随着半年报大幕的开启，业绩超预期以及高送转概念股更能凭借优异质地抵御波动，穿越震荡。

## 创业板指逆势下跌

□本报记者 王威

本周二，沪深两市大盘延续反弹走势，伴随着上证综指重返4600点的还有市场普涨格局的回归。不过创业板在周一的反弹后，昨日再度走弱下跌，成为两市主要指数中的“万红丛中一点绿”。

昨日创业板指以3425.57点小幅高开，早盘延续周一的反弹势头，涨幅一度超过了1.7%，摸高3459.46点，但随后受到5日均线压制，指数随即快速下挫并翻绿，最低探至3304.67点，跌幅超过了2.6%，而后受大盘涨升带动跌幅逐步收窄。最终创业板指收报3383.40点，小幅下跌0.31%，成交量也继续萎缩至606.20亿元，创下了5月8日以来的新低。

昨日创业板正常交易的402只股票中，有263只上涨，包括聚隆科技、合纵科技、胜宏科技、纳川股份在内的28只股票涨停，另有28只股票的涨幅超过了5%；下跌的股票共有133只，欣泰电气、上海钢联、京天利和嘉寓股份跌停，另有13只股票的跌幅超过了5%。

分析人士指出，昨日指数表现显示当前5日均线及上周五向下跳空缺口附近抛压较大，在创业板整体估值高企、降杠杆过程延续的背景下，半年报行情又即将展开，短期创业板难逃弱势震荡格局。

## 上海自贸区概念尾盘拉升

□本报记者 李波

受上海海关提出深化自贸区改革创新的8项新制度的利好刺激，昨日上海自贸区概念尾盘拉升，涨幅居前。

Wind概念指数昨日涨多跌少，其中，上海自贸区指数尾盘快速拉升，收盘上涨4.70%，涨幅仅次于国资改革和油气改革指数。成份股中，金山开发涨停，张江高科上涨8.72%，陆家嘴、浦东金桥、申达股份和外高桥的涨幅超过7%。

上海市政府昨日下午召开新闻发布会，上海海关副关长郑巨刚会上重点介绍了上海海关深化自贸区海关改革创新的8项制度，覆盖简政放权、功能拓展以及通关便利化三大类，并提出8项具体措施支持科技创新中心建设。此次上海海关提出的8项新制度主要包括海关执法清单式管理、离岸服务外包全程保税监管、大宗商品现货市场保税交易、“一站式”申报查验作业、“一区注册、四区经营”、艺术品便利通关、归类行政裁定全国适用、商品易归类服务制度等。这也是上海海关继2014年出台23项自贸区改革措施之后，深化自贸区改革的新一轮制度创新。

上海自贸区指数6月12日以来震荡下行，至6月23日累计下跌14.87%。受新一轮制度创新的刺激，上海自贸区概念昨日尾盘拉升，短期有望延续强势。

## 沪股通现净卖出

□本报记者 徐伟平

继连续三个交易日出现净买入后，昨日沪股通出现30.39亿元的净卖出，剩余额度为160.39亿元，额度余额占比为123.38%。与之相比，港股通资金使用情况较为低迷，昨日使用金额为8.27亿元，剩余额度为96.73亿元，额度余额占比为92.12%。

值得注意的是，沪综指在跌至60日均线后已连续两个交易日上涨，昨日再度迎来强势反弹，涨幅超百点，尾盘报收于4690.15点，上涨2.48%。而恒生指数则表现较为低迷，昨日仅上涨0.26%，报收于27404.97亿元。由此来看，外资借道沪港通短线抄底A股后，已经有部分资金选择锁定利润，及时离场。

沪港通标的股中，昨日有492只股票上涨，34只股票下跌，43只股票收平。广深铁路、石化油服、中国国际等27只股票涨停，108只股票涨幅超过5%，234只股票涨幅超过3%；港股通标的股中，昨日有161只股票上涨，100只股票下跌，25只股票收平，中石化油服涨幅最大，为7.08%。

## 三板做市指数窄幅震荡

□本报记者 徐伟平

端午节后，A股迎来强势反弹，但新三板依旧表现低迷。三板做市指数昨日小幅上涨0.17%，报收于1744.92点，延续了5月以来的窄幅震荡态势。三板成指小幅下跌0.62%，报收于1698.04点，表现同样低迷。昨日新三板有547只股票出现成交，15只股票的成交额突破1000万元，市场的交投活跃度依然未能显著恢复。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到547只，15只股票成交额突破千万元。工控网的成交额最大，达到5827.05亿元。紧随其后的中科招商的成交额为5002.11万元。排在第三位的联讯证券的成交额为3816.45万元。与之相比，恒均科技、昆拓热控和春秋鸿今日成交额相对较小，分别为0.36亿元、0.30亿元和0.13亿元。

从新三板股票的市场表现来看，有5只股票涨幅超过100%，盛世股份、宏海科技和鸿盛数码涨幅居前，分别上涨900%、890%和342.50%；与之相比，春秋鸿、金和网络和科润智能跌幅居前，分别下跌99.79%、93.33%和83.33%。

# 沪指百点反弹 难阻304亿资金离场

□本报记者 徐伟平

在上周连续大幅调整后，股指在60日均线处获得支撑，连续两个交易日反弹，昨日更是迎来百点上攻，逼近4700点关口。但是场内资金尚未达成预期，资金仍然呈现出净流出格局。继本周二出现249亿元的资金净流出后，昨日资金净流出额出现增加，达到304亿元。分析人士指出，上周大幅下挫使得投资者谨慎情绪快速升温，部分资金选择借反弹短线离场，从目前来看，盘中巨震不断，多空博弈胶着，短线整固压力仍存。

## 304亿元资金净流出

承接本周二的反弹势头，本周三股指再接再厉，上演百点上攻，大涨113.66点，报收于4690.15，逼近4700点关口。深成指涨幅较小，上涨1.66%，报收于16312.31点。小盘指数表现

较为低迷，中小板指数上涨1.17%，报收于10585.61点。创业板指数下跌0.31%，报收于3383.40点。但连续两个交易日的反弹并未能留住资金“异动”的心，继本周二出现249亿元的资金净流出后，昨日资金净流出额出现增加，达到304亿元。其中上证A股净流出105.14亿元，深证主板A股净流出28.83亿元，中小企业板净流出96.76亿元，创业板净流出72.42亿元。

从日内资金流向的情况来看，昨日开盘净流出75.57亿元，尾盘反而出现64.83亿元的净流入，由此来看，资金大规模的流出主要发生在盘中，考虑到近期市场大幅震荡超过百点，部分资金盘中离场，选择规避震荡风险。

从行业板块来看，28个申万一级行业指数中，有26个行业板块实现上涨，申万公用事业、采掘和交通运输指数涨幅居前，涨幅均超过4%，分别上涨4.68%、4.53%和4.39%；与之相比，申万计算机和传媒指数则逆市下跌，分别下

跌0.35%和0.10%。

不过值得注意的是，行业资金的流向并不十分一致。昨日28个申万一级行业中，仅有公用事业、交通运输、采掘和银行4个行业板块实现资金净流入，净流入金额分别为15.93亿元、7.71亿元、7.49亿元和3490.87万元。其余24个行业板块均出现资金净流出，计算机、机械设备、非银金融和房地产板块的资金净流出额居前，分别为47.04亿元、31.55亿元、27.28亿元和25.15亿元。

## 一致预期尚未达成

昨日有692只股票实现资金净流入，较前一个交易日增加了41家。有1654只股票出现资金净流出，较前一个交易日减少了27家。由此来看，虽然市场净流出金额出现增加，但这主要体现为一部分品种获得资金追捧，流入金额开始增多；另一部分品种受到冷落，流出金额

开始增多。

从个股来看，国电电力、中国国航、华电国际、上海石化和海南航空的资金净流入额居前，分别为8.54亿元、6.22亿元、5.22亿元、4.87亿元和4.76亿元。其中中国国航、华电国际和上海石化三只股票涨停。与之相比，中国中车、小商品城、中信证券、中国平安和东方航空的资金净流出额较多，分别为11.23亿元、7.33亿元、6.11亿元、4.34亿元和3.79亿元。小商品城、中信证券、中国平安跌幅不足1%，东方航空涨幅超过8%。

市场人士指出，昨日蓝筹板块强势领涨，成为反弹领路人，但资金在蓝筹品种内部所做出的选择并不一致，以航空股为例，资金在品种选择上出现不同的操作。从目前来看，资金尚未达成一致预期，沪深两市成交额虽然小幅增加，但尚未显著放量，这可能意味着短线整固压力依然较强。

# 三动力助推电力板块井喷

□本报记者 李波

昨日，公用事业板块强势领跑，电力股更是强势爆发，多个个股涨停。板块防御特质、改革红利释放以及行业景气提升，成为电力股井喷的主要推动力。随着电力央企改革拉开序幕，整合预期强烈的品种有望继续走强。

## 公用事业板块领跑

昨日申万一级行业指数涨多跌少，其中，公用事业指数上涨4.68%，位居涨幅榜榜首。成分股中，吉电股份、中国核电、华能国际、华电国际、神雾环保、华银电力、赣能股份、绿城水务、华电能源等9只个股涨停，桂冠电力、博世科、内蒙古华电和上海电力的涨幅超过9%，多达40只个股的涨幅超过5%。

公用事业特别是电力板块昨日强势崛起，主要源于三重原因：一是板块具有较强的防御

特征。作为典型的低估值品种，公用事业板块具备较强的抗跌特征。上周市场大幅回调，公用事业指数累计下跌8.03%，在所有申万一级行业指数中跌幅最小。尽管市场短线反弹启动，但当前多空分歧较大，防御需求提升，因此公用事业板块成为资金避风港。

二是改革预期升温。顶层设计渐行渐近令国企改革主题再度升温，与此同时，新电改也在持续推进，而电力企业身兼国企改革和新电改双重利好，受益改革红利释放。市场人士指出，对五大发电集团而言，将集团资产注入上市公司平台，提高集团资产证券化率，兑现之前所做承诺会是大概率事件。

三是行业景气度回升。随着电站建设成本的降低，融资模式创新将进一步带动新能源需求端市场的释放；而电改配套细则的明确，也将令配网增量侧的投资放量；下半年能源局有望出台微电网电价及补贴方案，加上

售电牌照发放、能源互联网平台构建，售电市场竞争将崛起。

## 机构看好公用事业板块

招商证券研究报告指出，电力行业的投资属性有其特殊性，只要用电量能支撑，行业投资总体就具备支撑。但同时，投资侧重加速向两个方向转移，即电力供给向清洁能源转移，行业价值与创新向用户侧转移。在此背景下，装备企业面临向服务制造转型、海外转型与总包转型的选择。全球新一轮能源变革的核心是电力，电的应用会更广泛、更多样，并有希望作为大能源体系下价值分享与实现的主要载体。具有互联网业态的产业创新初现端倪，能源服务的互联网有望较快出现，面向终端用户的新能源汽车充电管理、智慧家居等业务可能快速发展，而微网与虚拟电厂也可能在解决爆炸式增长的分散电源运营方面

取得成功。

平安证券研究报告指出，下半年售电牌照的发放及配额制的出台，将率先打破电网两端的旧有格局，能源互联网平台有望迎来实质性落地；其对行业生态的重构有望不断提升行业的整体估值水平，从中短期来看行业年内将是主题结构性机会。其中，下半年配额制的出台将使可再生能源发展转为投资收益和考核压力齐行驱动，随着电站建设成本的降低，融资模式的创新将进一步带动新能源需求端市场的释放。

天信投资认为，五大发电集团后续资产整合空间巨大，同时电力行业特殊的属性也提高了行业大幅整合的预期，即优化结构提高效率的需要，未来整合方向或是大集团方向，即部分具备同质化需求和竞争的资产进行整合做大。随着央企改革扩散至电力领域，电力央企改革正在拉开序幕。

## 投资者积极关注。(王威)

### 奥瑞金单日振幅近20%

停牌一个多月后，奥瑞金昨日复牌遭遇“巨震”，全天股价振幅达到19.92%，位居两市之首；虽然收盘时仍维持红盘，但相比盘中最高时34.19元，全天涨幅却仅为2.32%，收报31.80元。

昨日集合竞价阶段，奥瑞金即从涨停价快速跳水至接近平盘；连续竞价阶段，股价进一步下探，快速触及跌停之后又迅速强势反弹，于上午10时30分时重新触及涨停；然而好景不长，此后该股持续震荡走低，仅仅微涨2.32%，最终收出带有上下影线的阴线十字星。以向前复权计，昨日奥瑞金31.80元收盘价已经创下股价历史新高；同期该股21.77亿元成交额也创下日成交“天量”。

消息面上，奥瑞金拟以23元/股价格非公开发行不超过1.09亿股，募集资金总额不超过25亿元，全部用于补充流动资金。中金公司认为，奥瑞金未来同时具备大客户持续增长、其他客户不断拓展、整合战略不断推进、盈利模式不断升级，产能空间及品质深化布局等多重驱动因素，给予“买入”评级。(叶涛)

## 机构抢筹 隆基机械涨停

连续下跌3日后，一则设立合资公司、进军

汽车后市场公告令隆基机械走势迎来转机，随着投资者对该股青睐程度显著升温，昨日隆基机械强势收复5日均线，股价以43.67元涨停价报收。交易所盘后信息显示，机构投资者更冲锋在前，扮演抢筹领军人物角色。

据龙虎榜数据，昨日卖出隆基机械金额居前五大席位均为营业部席位，卖出金额大致在750万元-2180万元之间，不过买入金额最大的五家席位中，却现4个机构专用席位，除广发证券江门江华路营业部买入金额居首，达到3279.46万元外，其余四家机构席位买入金额分别为2124.37万元、2109.40万元、2109.31万元和2094.60万元。

隆基机械23日发布公告称，公司将与东源投资、上海吉迩商务咨询有限公司共同出资成立产业投资管理公司，名称暂定为“北京隆基东源产业投资管理有限公司”，未来新公司将围绕隆基机械的发展战略，以汽车后市场和高端汽车制动部件为主要投资方向，配合公司进行合资合作、并购与产业整合，不断完善公司产业布局。

由此，尽管昨日市场波动剧烈，但隆基机械全天涨势良好，始终维持震荡攀升形态，至收盘时，该股股价距离6月18日创下的44.66元历史新高(前复权)仅一步之遥。(叶涛)

## 信雅达现机构分歧