

# 多空鏖战未止 A股震荡延续

## 绩优品种布局窗口有望打开

□本报记者 张怡



### “两桶油”尾盘走强

昨日,A股市场延续周三尾盘跳水颓势,开盘快速下挫,随后行情反复震荡,午盘跌势再现,指数下跌超过了200点,相继跌破3900点和3800点敏感位置。就在悲观情绪弥漫之时,下午2点15分之后,中国石油开始震荡上行,2点30分之后加速加快;中国石化也摆脱绿盘震荡,几乎以直线拉升的态势引发指数上扬,金融股形成助力,将指数拉回到3900点上方。沪指收复近半失地。

至收盘,上证综指下跌140.9点至3912.77点,跌幅为3.48%;深证成指下跌5.32%至12924.19点;中小板指和创业板指分别下跌了4.94%和3.99%,分别收盘于8440.76点和2649.32点。值得关注的是,上证380指数和中证500指数的跌幅分别达到了7.35%和6.86%,可见大盘蓝筹股遭遇做空压力最大。

行业方面,28个申万一级行业昨日仅有银行板块微涨0.97%。非银金融板块下跌了1.56%,跌幅最小;其他板块下跌均超过了3.8%,国防军工再度领跌全局,昨日跌幅达到了9.4%,成分股几乎全线跌停;有色金属、交通运输、商业贸易等6个板块的跌幅均超过了7%。

二级行业来看,受益于尾盘“两桶油”

护盘,石油开采板块上涨3.99%遥遥领先,银行和运输设备板块也小幅上扬,其余板块全部下跌。其中,中国石油上涨8.75%至11.68元,其日内振幅为14.9%,成交额达到了50.51亿元,较前一日放大一倍以上;中国石化上涨5.47%至7.14元,日内振幅也达到13.74%,成交额达到了77.32亿元,环比上个交易日也增长一倍有余。

概念方面,天津自贸区、创投、上海自贸区、广东国资改革、核能核电等板块跌幅均超过了8.5%,大面积跌停成为主要现象。前期相对抗跌的国资改革也迎来补跌。

个股来看,昨日仅有141只个股实现上涨,其中包括两只新股在内的42只个股涨停;而2168只个股下跌,其中多达1477只个股的跌幅超过了9.9%。

缩量下跌是近期A股市场最大的特征。昨日沪深两市的成交额分别为736007亿元和5522677亿元,连续两日环比回落。市场中很多个股呈现出无抵抗下跌状态并封住跌停板,而且不管抛压是多是少,都没有任何承接盘。

截至7月2日,沪综指已经从5178点跌落并最低下探至3795点,跌幅超过26%;创业板指数更是从4037点最低触及2591点,跌幅超过35%。

### 利好不断机构力挺

在诸多政策利好出台之后,面对市场的跌势,7月1日晚间市场再迎三项利好政策:一是沪深交易所同时发布公告下调A股交易经手费和交易过户费;二是证监会发布《证券公司融资融券业务管理办法》,其中包括允许融资融券展期、不再将强制平仓作为唯一处理方式、券商可自主决定强制平仓线、已开信用账户中证券资产低于50万可继续融资融券等;三是证监会发布两条扩大证券公司融资渠道举措,一是允许所有证券公司发行与转让证券公司短期公司债券,二是允许证券公司开展融资融券收益权资产证券化业务。

除此之外,昨日盘中华夏人寿保险发布声明,表示“坚定看好中国经济增长,坚定看好中国保险行业,坚定看好中国证券市场。为此,华夏保险坚决支持金融监管机构新近推出的一系列稳定证券市场的新政策、新举措,华夏保险已在近期大举逢低建仓并将持续加仓入市。”此外,多家上市公司重要股东发布了增持公司股份的声明。央行逆回购也在本周大额释放流动性。

实际上,自上周六以来,A股市场已经迎来了十余个政策利好,在大幅回调的市场中,这些被形象地称为“救市金牌”。6月27日也就是上周六,央行罕见地同时降息降准释放流动性。不过,A股市场周一却高开走

### 震荡市布局蓝筹股

对于近期的行情,多家券商均频繁发声,主流观点认为政策利好无疑显示出监管层决心,但未来市场震荡乃至下跌仍可能发生,投资者应保持谨慎,即便参与也要布局增长稳健的质优白马股。

中信证券认为,在监管层尝试发出的多重信号中,最终导致市场反弹的还是直接对融资杠杆的表态。当前,主板底部已有支持,开始防守反击,投资者可利用反弹之后的震荡期收集国企改革筹码。在市场震荡中,一些高质量的股票出现被错杀的情况,为投资者提供了介入机会。建议以低估值为标准介入蓝筹行业(集中在食品饮料、家电、医药、公用事业、汽车、建筑、银行、地产),特别关注有改革落地预期的地方国企。

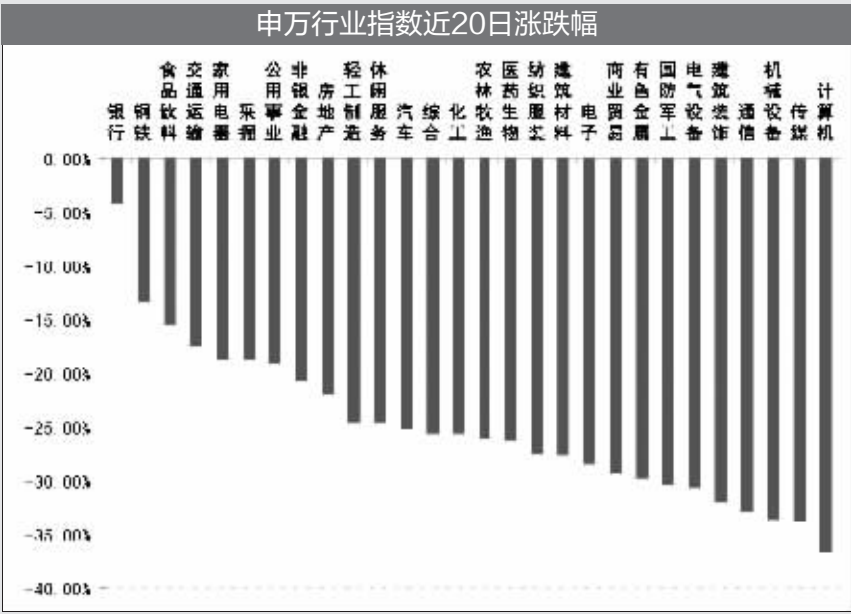
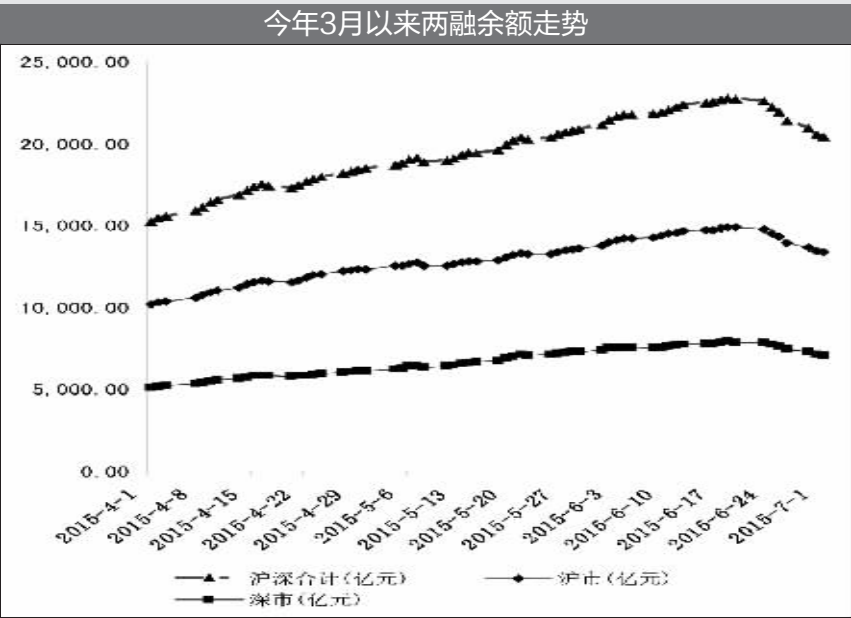
兴业证券指出,市场遭遇到融资盘平仓负面反馈,已经导致其自我调节机制失灵。系统性金融风险是一条严防死守的红线,短期不必过度悲观,在3800点至3900点政策底附近可以跟随主力资金“抗洪救灾”,布局有改革催化剂的价值股,以及稳定增长型行业蓝筹股。从布局中期“震荡市”的角度

看,重点关注受益于改革的传统行业;另外继续淘金行业高景气度的公司。

不过,兴业证券首席策略分析师张忆东认为,昨日的行情显示出“托而不举”,可能消耗多方力量而给空头“送礼”,他认为,政策利好只是“救生衣”,不能“轻敌”,一定要一鼓作气打出气势才能扭转局面。

瑞银证券指出,未来不排除有进一步政策出台,以稳定市场预期,可能出台的政策包括新增资金入市、暂时的监管放松等方面利好。但市场或将持续震荡一段时间,推荐配置基本面稳健且符合改革预期的标的。

信达证券表示,信心比黄金更宝贵,此时的市场信心从政策的决心而来。从近期利好股市的政策可以做出判断,监管层扶持股票市场的决心非常坚决。因杠杆交易导致的踩踏可能接近结束。目前,市场重要指数的估值仍然低廉。在政策的决心已经十分坚决的情况下,坚定看好优质蓝筹股在中长期的走势。此类资产在未来的长期回报率,很可能将超越中国绝大多数其它大类资产。



沪深交易所各类指数7月2日跌幅						
代码	名称	现价	7月2日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初以来涨跌幅
000009.SH	上证380	6922.01	-7.35%	-21.70%	-27.83%	42.23%
000905.SH	中证500	7835.1	-6.86%	-20.91%	-28.64%	47.20%
000852.SH	中证1000	10002.36	-6.82%	-21.61%	-30.33%	65.94%
399100.SZ	深证新综指	9780.02	-5.74%	-18.72%	-26.82%	53.62%
399101.SZ	中小板综	12683.81	-5.69%	-18.87%	-28.10%	64.77%
399107.SZ	深证A指	2317.06	-5.56%	-18.48%	-27.20%	56.72%
399106.SZ	深证综指	2215.81	-5.55%	-18.44%	-27.15%	56.57%
399008.SZ	中小300	1760.02	-5.55%	-18.42%	-29.16%	58.96%
399001.SZ	深证成指	12924.19	-5.32%	-17.64%	-26.31%	17.34%
399344.SZ	深证300R	5945.75	-5.14%	-16.91%	-33.47%	38.30%
399005.SZ	中小板指	8440.76	-4.94%	-16.93%	-28.40%	54.56%
399102.SZ	创业板综	2971.04	-4.93%	-18.77%	-32.70%	88.00%
399012.SZ	创业板300	3945.65	-4.70%	-18.34%	-32.91%	88.32%
000906.SH	中证800	4761.34	-4.42%	-15.23%	-22.76%	24.01%
000015.SH	上证红利	3145.95	-4.39%	-14.77%	-17.83%	23.48%
399004.SZ	深证100R	5502.61	-4.00%	-13.55%	-20.98%	29.27%
399006.SZ	创业板指	2649.32	-3.99%	-17.37%	-33.47%	80.01%
000003.SH	上证B指	397.46	-3.65%	-12.81%	-25.37%	36.70%
399108.SZ	深证B指	1381.26	-3.52%	-9.35%	-13.77%	34.26%
000001.SH	上证综指	3912.77	-3.48%	-13.58%	-20.31%	20.96%
000002.SH	上证A指	4098.08	-3.48%	-13.59%	-20.29%	20.91%
000300.SH	沪深300	4108	-3.41%	-12.72%	-20.13%	16.25%
000110.SH	上证180	8942.17	-3.07%	-12.22%	-19.82%	11.16%
000903.SH	中证100	3768.26	-2.02%	-9.12%	-16.42%	9.52%
000016.SH	上证50	2714.25	-0.83%	-7.80%	-16.19%	5.14%

数据来源/Wind 制表/张怡

## 政策“组合拳”料继续发力

□本报记者 王小伟

证监会7月1日晚出台多项举措稳定市场预期。业内人士认为,监管层维护A股之意十分明确。随着大盘持续走弱,不排除未来会有更多政策措施陆续出台,以稳定投资预期。

### 提振市场信心

继6月出现“上半月天使、下半月魔鬼”走势之后,7月两市股指延续弱势。从6月底开始,监管层对股指走势的表态趋于频繁。

6月29日,证监会官方微博发布新闻发言人张晓军答记者问。针对近期市场持续下跌,张晓军表示,前期股市上涨积累了大量获利盘,近期股市下跌是对过快上涨的调整,是市场自身运行规律的结果,但回调过快也不利于股市的平稳健康发展。有券商人士分析,这实际上表明监管层开始高度关注股指的持续下跌,维护股指平稳已经成为监管层的重要目标。

6月30日,中国证券业协会有关负责人指出,场外配资活动三个主要系统接入的客户资产规模合计近5000亿元,近两周以来强制平仓金额占市场交易量比例很小。业内人士认为,这无疑澄清了市场下跌中的杂音,理性投资有望成为主流。

7月1日,监管层更祭出多项重磅举措稳定市场。除了优化两融机制,强调可展期、不强平之外,两交易所还“真金白银”的让利投资者,决定A股交易结算收费标准8月起下调,其中交易经手费下降30%,交易过户费下降约33%。

“此次股市下跌来得时间之快,暴跌之猛,监管者和很多投资者都始料不及。”有券商人士指出,监管层相关表态与举措可谓空前。“如果A股再继续下跌,不排除更多‘护盘’举措会加速出台。”

### 政策仍有后手

业内人士认为,除了前述公开表态或政策措施之外,一些潜在利好A股市场的举措也将逐步发挥作用。以新股发行为例,7月1日江苏银行等6家企业的首发申请获得通过,上述6家公司均拟在上交所上市。虽然江苏银行计划募集资金额度较高,但从发行数量来看,本次IPO获批企业数量是近期最少的一次。有业内人士将此信号看成IPO发行节奏或有放缓趋势。此外,证监会部署专项行动对内幕交易等违法违规行为进行严查,也被业内看作呵护市场健康发展的有力举措。

7月2日,刘纪鹏等多位专家建言维护资本市场稳定举措,提出了“降印花税”等8大措施。“这其实是投资者的普遍心声。虽然有些建议短期内难以实现,但不排除监管部门纳入考虑范围。”相关人士对记者分析,从目前情况看,仍有多项政策可以为市场带来利好,不排除未来监管层会陆续推出。

还有一些业内人士提出了减免相关税费、鼓励增持回购、引入增量资金等建议。业内人士表示,监管层可以出台政策鼓励增持回购。增持表明控股股东对上市公司当前估值的认可,从而显示产业资本信心,而回购可以减少公司的发行股份数量,从而增厚每股利润等指标,对于稳定市场情绪和重树市场信心都有重要作用。

此外,监管层可以为A股市场引入更多增量资金。以社保基金、养老基金和企业年金等为代表的长期投资资金入市,将会提振信心。随着A股估值快速回落,部分长期资金正在迎来较好的入市时间窗口。

## 私募信心大幅回升

□本报记者 黄莹颖

近期市场剧烈调整,不过,调查显示私募信心却出现大幅回升。不少私募基金经理表示会趁势加仓。私募普遍认为,主板牛市没有结束,本次下跌是一次非理性下跌,必将会有正常的修复,继续看好成长性和国企改革类公司。

### 信心指数回升

近日,融智评级调查显示,7月私募信心大幅回升。“融智评级·中国对冲基金经理A股信心指数”就7月A股趋势以及仓位增减计划等方面对基金经理进行了调查。最新调查显示,中国对冲基金经理A股信心指数的两大分类指标走势趋向相同,均出现大幅回升。

其中,A股市场趋势预期信心指标从上月的118.18回升至126.25,较上月增长了8.07个百分点。在受访的80位基金经理中,有57.5%的基金经理对7月A股市场趋势持乐观态度(含10%极度乐观);32.50%的基金经理对市场趋势持中性态度;仅10%的基金经理对市场持悲观态度(含5%极度悲观)。较上月相比,对市场趋势持中性态度和悲观态度的基金经理占比大幅下滑,而持乐观态度的基金经理占比大幅提升。

反映对冲基金A股信心指数的另一指标,仓位增减持投资计划指标同样出现了回升,该指标由上月的101.52提升至106.25。受访的基金经理中,40%的基金经理计划增仓;37.5%的基金经理选择仓位保持不变;22.5%的基金经理表示将在本月减仓(含7.5%大幅减仓)。较上月相比,计划增仓基金经理占比增加了12.73个百分点,减仓基金经理占比基本持平。

### 看好后市机会

中欧瑞博董事长吴伟志指出,主板的牛市没有结束。这一轮牛市,是全流通环境下第一轮牛市,也是中国股市成人礼的开始,牛市下半场的赚钱方法会逐步接轨成熟市场。随着这一轮大调整结束,市场可能会步入指数波动区间,盈利依赖行业配置与个股选择,试图把握系统性牛熊盈利的模式可能需要等待很长时间。区间震荡的行情中,传统趋势投资者追涨杀跌的模式可能会受到挑战。

瀚信资产蒋国云认为,本次下跌是证券市场上前所未有的,超过了市场普遍预期。融资融券及杠杆化操作放大了交易的波动性,尤其是场外融资进一步加剧了波动性。瀚信资产对后市抱有相对积极乐观的态度:第一,年中流动性收紧结束;第二政府持续出台各种利好政策;第三,本次下跌是一次非理性下跌,必将会有正常的修复。

对于未来的行情,蒋国云仍然坚定认为成长性和国企改革类公司会是中长期投资的主线。这是一个转型的市场,经济发展的未来在于战略性新兴产业及释放生产力的国有企业,这样的公司会给市场更多信心,给市场更多希望,中长期看好这两个板块。

旭诚资产董事长陈赟指出,目前政策底确立无疑,提振信心作用明显。市场持续暴跌,不利于经济和社会稳定,管理层护盘意志明确。股市牛市基础不容置疑,政策底确立无疑,市场底虽有偏差,但已经不远。当前,大量优质上市公司股价腰斩,机会在暴跌后明显大于风险。投资者应看准机会,选好股票,阳光总在风雨后。