

石丽芳看市

震荡月 主题之机

石丽芳

进入6月，市场延续此前的窄幅震荡走势，沪指依旧围绕2000点上方反复徘徊，反倒是创业板的企稳回升给市场带来一丝惊喜。就本月而言，在经济企稳态势确认、微刺激政策累积效应初显和成长股与改革题材活跃的背景下，市场应该能够经受得住资金面、IPO重启和中报业绩预披露的三重考验。机会方面，A股围绕各类主题展开将是大概率事件，成长股或再掌话语权。

众所周知，6月市场能平稳度过的最大支撑因素便是各类稳增长及微刺激政策的陆续出台，同时此前的政策累积效应也在逐步显现。当前，处于改革阵痛期的中国经济正在微刺激政策下逐步企稳，因供给压力而担忧的A股市场也受益于稳增长政策的对冲而止住了下行步伐，因而大盘在2000点附近构筑了明显的“政策底”，投资者信心逐步恢复。无可否认的是，政策已经成为了影响A股市场的最重要的因素，目前市场有关微刺激的预期仍然居高不下。先是信息安全新政、新疆区域振兴的大步推进，日前国务院表示要保持货币信贷和社会融资规模合理增长，加大定向降准的政策力度，预期后续更多微刺激政策细则将逐步出台，政策的累积效应也将继续逐步显现，进而对市场构成支撑。

事实上，除了利好政策加码外，经济短周期的企稳也暂时消除了市场系统性下跌的风险。国家统计局发布的5月中国非制造业商务活动指数为55.5%，比上月回升0.7个百分点；汇丰银行发布的5月PMI终值为49.4%，虽不及初值49.7%，但明显高于上月终值48.1%，创2014年2月以来新高。短期来看，经济企稳的趋势进一步得到确认。而有了经济企稳与政策加码的双重“护身符”，市场暂时不存在过度的下跌风险。

应该说，5月PMI等一系列经济数据作为领先指标，反映了“稳增长”对于对冲经济下行的作用开始显现，但是这一反弹是否稳固还需观察，而这也对市场反弹的高度构成中期压制。首先，短周期重要的风险提示仍然是包括铁矿石在内的上游工业品的价格和库存水平，6月首周铁矿石4.36%的周跌幅再次提示了这一风险。其次，对市场构成潜在威胁的核心因素——房地产市场的下行，依然是从中期制约经济基本面的因素，而且短期内难言见底。5月份公布的百城新建住宅平均价格环比下跌0.32%，出现了2012年6月以来连续环比上涨以来的首次下跌，房地产的“拐点”预期依然成为经济基本面主要制约因素，这也在一定程度决定了经济面趋势向下。

除此之外，IPO重启、中报业绩预披露等因素也会在一定程度上对市场构成压制，因而6月市场还是存在一定的天花板压制，这从近几个月市场热衷于各种短炒题材就可窥见一二。一方面，新股发行即将重启，场内活跃资金已经开始为新股的炒作筹备资金，在经济企稳预期逐步兑现时，参与弹性大、赚钱效应明显的题材股，相较于蓝筹股更容易营造短期赚钱效应，而这也造成股指震荡，题材演绎的格局，但参与程度不深使得热点难以持续。另一方面，6月资金面往往存在紧张状况，去年的“钱荒”依然让资金心存戒备，今年能否平稳无虞依然是市场各方关注的焦点；另外6月A股市场将迎来半年报预披露的大幕，业绩兑现压力也使得资金的炒作再度谨慎。

就结构而言，在各类利好政策不时给市场带来“小浪花”的背景下，周期行业的弹性依然不足，市场焦点将继续集中于以创业板和中小板为代表的成长领域与各类主题上。其中，符合政策题材的战略新兴产业板块和改革题材板块将成为阶段热点的主角。

征稿

本版邮箱: qiu212345@sina.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台，欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程，投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程，与其他投资者分享获利经验。《股海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验，也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式，注明作者及联系地址。

地址：北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编：100031

一周看点

政策驱动 掘金油气改革主题

有消息称，新疆目前已经划分三大油气块供地方及民营企业招投标，国家能源局最快有望于6月向多家企业颁发石油勘探开发资质牌照。油气改革从中下游延伸至垄断程度最高的上游，二级市场相关个股备受关注。本期《一周看点》收集相关博文，看看草根博主如何掘金油气改革概念。

改革深化 延至上游

油气改革进一步深化 中国石油拟转让东部管道公司股权成为继中国石化推出在油气销售领域引入民资进行混合所有制改革后的又一重大事件。值得注意的是，在中石化宣布进行混合所有制改革后，公司股价最高涨幅一度达到20%，并且也带动了产生了一批黑马股。此次中石油进行管网改革也有望在资本市场上再掀波澜。

目前我国天然气管网建设仍落后于发达国家，截至2012年，我国天然气长输管道总长度为5.5万公里，而美国在2011年已达50万公里。中石油此次改革有利于社会及民营资本进入管网建设。另外，中石油管网改革只是其油气改革第一步，未来公司将逐步兑现“着力打造油气管道、未动用储量和页岩气、炼油化工、海外油气业务等合资互助平台”的承诺，后续上游油气（吉林油田、辽河油田及新疆油田等）相关改革也值得期待。

老夏选股 http://blog.sina.com.cn/s/blog_667504b701011ecr.html

改革延至垄断上游 目前我国在油气勘探开采方面亟待开拓整个产业的上游环节，上游勘探开发环节的开放对于油气改革来说意义重大，之前一直对民资保持封闭的上游才是油气行业的核心领域，上游破冰之后将会给中下游带来更大的利益。另外，“三桶油”下游零售环节的开放力度明显不够，上游放开之后有助于民资企业完善产业链，提高核心竞争力，倒逼整个产业链的开放竞争。

油气改革是能源行业重点工作，油改板块必然将会受此举影响受到主力资金青睐，上中下游多家上市

公司有望受益。游击队长 http://blog.sina.com.cn/s/blog_bcb62e630101jq3p.html

产业链均存机会

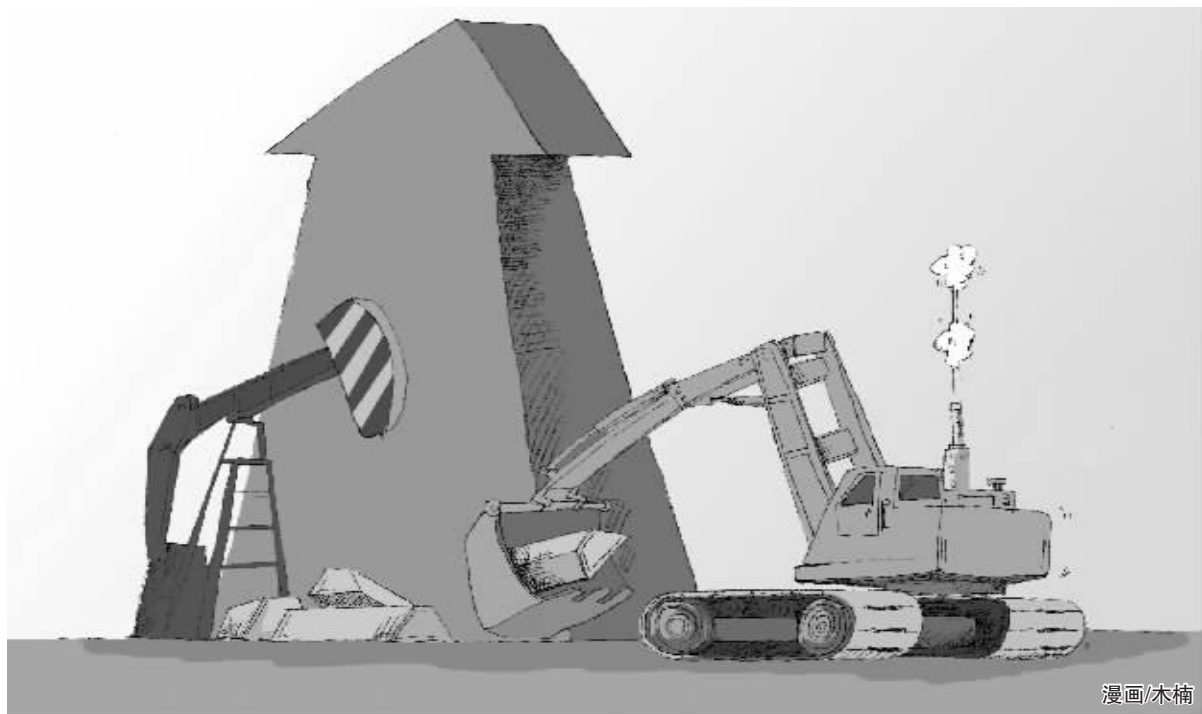
产业链各环节均有机会 经过此前持续回调，近日油气改革板块的强势表现主要源于利好消息所带来的改革乐观预期。在政策利好的持续推动下，相关概念股未来有望继续走强。其中，油气产业链中的上游环节和涉疆油气概念股是两大重点布局方向。

今年以来，油气改革概念就持续受到政策利好的驱动。中石化、中石油、中海油等几大行业巨头的垄断式发展和一体化经营模式，并不利于行业内其余中小企业甚至整个行业的发展。因此，2014年以来，国家发改委报告多次提及能源特别是油气行业的改革措施，同时中石化、中石油也分别开启了混合所有制改革的大幕。在各方面政策和改革措施的密集推动下，我国油气行业产业链各个环节的相关企业都可能迎来不同程度的发展机遇。（运动迷 http://blog.cs.com.cn/a/010100038E9100D1D12B8ED1.html）

两主线布局油气改革 预计在政策的持续驱动下，油气改革概念仍将反复走强，其中两大布局方向值得重点关注。

一方面，油气产业链的上游环节将成为布局的重点之一。其中，通过引入民资共同勘探开发油气资源、非常规油气资源的勘探和开发，以及天然气接地价格制度落地，这三条主线均将对油气上游相关油服企业起到提振作用。

综合来看，国家政策的倾斜点将主要集中在油气行业上游的勘探和生产领域。特别是页岩气等非常规油



气的勘探和开发，已经开始对民资放开，因此具有较强页岩气等非常规油气资源勘探、开采技术的民营企业，将率先从政策红利和石油上游产业改革中获益。

另一方面，油气改革有望与新丝绸之路概念共振，涉疆油气概念股由此成为未来需要持续关注的另一个热点。丝绸之路经济带的建设不仅是稳增长政策的重要组成部分，而且当前也已经上升到了国家战略高度。新疆是打造丝绸之路经济带的重要交通枢纽中心，也是我国能源资源陆上大通道和战略基地的潜在目标。

新疆的油气改革有可能早于全国的油气改革出台，油气勘探、开采、运输和销售的垄断管制都可能逐渐放松，这将利好油气设备、油服、尤其是贸易等相关子领域。而丝绸之路战略在资源上的倾斜，将加速民营资本在古丝绸之路沿线，特别是俄罗斯和中亚地区的油气收购进程。（短线狂飙 http://blog.jrj.com.cn/laoxiax-uangu,13858345a.html）

挖掘油改龙头股 布局油气改革主题

油气改革

板块如此强势的表现，正源于油气资源改革的乐观预期。据悉，新疆作为全国油改的“领头羊”，已划分三大油气块供地方及民营企业招投标。之所以要把未开发的油气资源划分为三大油气块，是想让民间资本进入招投标后避免垄断形成，而是形成自然竞争。那些具备油气运营和提炼优势的企业都有可能分到油气改革的一杯羹。同时，化工品PTA价格仍处在低位，但近期出现连续上涨，又恰逢油气改革的种种乐观措施出台，所以，PTA相关公司股价也表现得十分强劲。

投资者可以关注三个方面的个股。第一，地处新疆，并有可能参与油气资源改革的公司。作为新疆第一大产业的油气能源产业将率先迎来改革红利，让本地企业参与油气勘探开发的上下游，更多分享油气产业利润，造福当地。

第二，可能受益于油气资源改革并有涉及PTA业务的企业，油气行业在发展的过程中，PTA生产就成了受益方。

第三，中石化系旗下的公司，在改革中，最可能直接受益。符合以上三

个条件的公司，投资者可积极关注，或会带来不错的投资回报。（北京一休 http://blog.jrj.com.cn/5316289337,13422833a.html）

三角度挖掘龙头股 在我国积极进行国资国企改革大背景下，未来油气行业上、中、下游全产业链均存在大量机会，利好相关上市公司未来表现。如油气开采相关上游企业，油气仓储、管网运输等中游企业，油气销售等下游企业。

值得一提的是，目前国家政策的倾斜点主要集中在油气行业上游的勘探、生产领域，特别是页岩气等非常规油气的勘探和开发，并且已经开始对民营资本开放，加之页岩气将是未来能源开发的重中之重，因此掌握非常规油气勘探技术的民营企业将是油气行业产业链中的最大受益者。（搜酷天下 http://blog.sina.com.cn/s/blog_5ce522fe0102elm8.html）

以博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客，内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜，请与本版编辑联系。

财经微博关键词

定向降准

@岁月何：所谓定向降准是央行向特定领域、行业释放流动性，可实际情况却令人担忧。银行其实不乏流动性，而是流动性配置出了问题，大部分流向了产能过剩和房地产行业，这是市场决定的。资金如水，要疏通结合方能引水入渠。

@黄建：现在市场上热炒定向降准还是全面降准问题。其实细想一下，两者只是规模大小的不同。尽管站在银行个体角度而言，被降准的银行会优越于未降准的，并且对银行的贷款行为有一个引导作用。但是对于整个资金市场而言，定向降准和全面降准没有实质区别。

@流年红豆：从目前的情况来看，全面降准的可能性已不大。一方面央行有后顾之忧，全面降准可能副作用更大。定向降准可能起到调结构的作用，哪是短板就调整哪儿。强调定向降准则意味着全面降准的可能性下降。

PMI

@海东：5月PMI连续3个月上升，随着微刺激实施以及经济旺季的到来，数据出现回稳态势。指数2000点虽有政策释放长期利好，无奈市场悲观情绪的改善尚需时间。如今数据好转，有望在政策底的基础上迎来阶段反弹。至于政策底是否就是市场底，还需反弹后的调整。

@天津股侠：6月很可能是未来相当长时间的一个重要转折点。有没有最后一次下蹲2000点甚至再创一点新低不好说，但6月形成转势的概率还是很大的，最新的PMI数据显示经济已经触底回升，二季度的GDP将好于一季度，新股发行的节奏远小于预期，货币政策调控放松渐行渐近，央行打预防针避免年中钱荒，都有利于股市恢复生机。

微刺激

@菜刀经济学家：不用管“微刺激”还是“失规模的全面拉动”，都是针对经济下滑开出的药方。所谓的微刺激，更多的应理解为，经济下滑到此结束，领导层不希望继续下行，如若继续下滑，将不可接受，将动用大规模的刺激措施。所以现在的环境，应理解为政策周期底部。

@龙头百战：从当前市场基本面因素来看，从年初至今的货币层面政策不断叠加，到目前已经形成了相对较为宽松的货币环境。而且微刺激政策的轮动，以及经济基本面的企稳已经对市场形成支撑，可以说，往年制造“六绝”的外部环境并没有在今年形成明显的恶化。这是六月行情的一个主要的支撑所在。（田鸿伟 整理）