

# 股市由“资金牛”转向“结构牛”

## 股票操作难度在加大



自言股市

周四(6月18日)沪指出现了新的动向,在本周连续三天不断创出低点的情况下,周四虽然仍旧上下震荡,尾市再度跳水,但是却并未创出新低,周三沪指最低点为4767点,周四最低点则为4780点。

尽管如此,大盘仍有沉重抛压,显示有部分机构坚决离场。国家彻查伞形信托

杠杆资金入市,是部分违规资金不得不撤离的原因。此次证监会对场外配资的严打,对创业板资金抽血的影响是必然的,也包括对市场投资心理的影响。因此短期来看,创业板因为整体涨幅大、估值高,可能很难有较乐观的表现。

实际上本轮调整原本就是因成长股调整所致,与以往主板调整成长股逞强的情形不尽相同,可见获利丰厚的资金出逃的动力更强;再加上6月行情本身变数就较大,因而谨慎情绪也就暂难消散。

与此同时,尽管散户和公募基金仍在马不停蹄地入

市,可是一掷千金的产业资本却率先离场。近期频频巨震,市场分歧开始加大,牛市进入尾声的隐忧不断加剧。

产业资本通常作为资本动向的先驱指标,作为股市风向标的参考意义很大。去年5-6月份行情未爆发前,产业资本就提前布局,而在去年底今年初在风格转换、大盘调整时,产业资本又率先一步撤退出来观望。现在产业资本撤离一部分是高位获利益的了结。既然产业资本在行情未爆发前就已进场,那么产业资本的减持也未必马上就是顶部,但是从短期来看,大盘处于赶顶阶段,离顶部时间也不会太长。

对于大盘来说,在目前管理层大幅降杠杆的前提下,A股市场将由前期的“资金牛”转向“结构牛”,个股将会出现大分化,一半是火焰一半是海水,股票的操作难度在加大。

周四有一条消息值得关注,内地与香港两地基金互认将于7月1日正式实施,在此框架下,内地投资者可以在境内购买香港的公募基金,内地的公募基金也可在香港市场出售;内地与香港基金互认初期投资额是资金进出各等值3000亿元人民币。此项利好在市场恐惧心理的影响下,尚未得到充分消化。(主持 余自言)

### 周五股市猜想

#### 资金猜想:资金短期流出两市

原因描述:周四截止收盘,沪深300指数成分股大单资金净流出388亿元,资金流出表现出均衡的态势。周四为年内第八批新股申购最密集的时间点,将有11只股票启动申购,单日新增资金冻结或近4.45万亿元,午后时间往往是打新的高峰期。分析认为,经过近一周的下跌消化,市场筹码大部分都处于相对低位,若市场出现明

确企稳信号,场外观望资金将涌人抄底抢筹,但周五仍有9只新股申购,短期内资金仍将流出为主。

后市策略:过近一周的下跌消化,市场筹码大部分都处于相对低位,若市场出现明确企稳信号,场外观望资金将涌人抄底抢筹,在未有明确信号前投资者可适当参与新股申购,逢低布局近期被错杀的个股。

### 大势猜想:短期行情仍不容乐观

原因描述:周四沪深股指整体呈震荡走低态势,午后沪深股指再度大幅杀跌,沪指跌逾3%再度失守4800点,创业板指更是大跌超6%。盘面上看,涨幅居前的是机场航运、养殖业、港口航运和钢铁等板块,跌幅居前的是通信服务、公交和计算机设备等板块。从数据来看,沪市委买盘为2628万,委卖盘为7389万,多空比为0.35,从数据上看,沪指买盘较周三大幅缩减,而卖盘则明显增加,空方周四占据上风,多方不敌溃逃。周四有11只新股申购,包括国泰君

安的大额抽血,打新效应令市场一路下杀,三线股指均大幅下挫。分析认为,本周市场大跌令市场信心丧失,若不能出现重大利好恢复市场信心,短期内市场难以转好,不过中期慢牛的趋势并未改变,近期操作还是建议谨慎为主。

后市策略:持续大跌令市场信心丧失,若不能出现重大利好恢复市场信心,短期内市场难以转好,不过中期慢牛的趋势并未改变,建议投资者控制仓位的前提下,低吸滞涨蓝筹和国资改革题材股,不要盲目割肉。

### 人民币实际有效汇率再度回落

6月17日,国际清算银行(BIS)发布最新数据显示,5月份人民币实际有效汇率与名义有效汇率指数连续第二个月均出现下滑,且跌幅进一步扩大。

数据显示,5月人民币实际有效汇率指数下跌1.35%至129.06,降至2015年1月以来最低,4月为环比下跌0.63%;人民币名义有效汇率指数下跌0.86%至124.86,4月则为环比小幅下跌0.1%。形成对比的是,截至2015年3月份时,人民币实际与名义有效汇率指数曾连续10个月走高。

分析人士认为,人民币有效汇率连续两个月出现下跌主要受其他货币贬值的影响。较为明显的是,5月份人民币兑欧元汇率上升2.53%,人民币兑日元汇率同样出现4.32%大幅上涨,创记录新高。

人民币名义有效汇率是人民币与中国所有贸易伙伴国货币双边名义汇率的加权平均数,如果剔除通货膨胀对各国货币购买力的影响,就可以得到实际有效汇率。相对于名义汇率而言,实际有效汇率更能够综合反映本国货币的对外价值和相对购买力。

分析称,人民币有效汇率的回落,在一定程度上能缓解此前人民币有效汇率连续升值对出口的不利影响;总体来看,今年人民币有效汇率依然保持较为稳定的升值状态,但升值幅度正在缩小。截至目前,今年年内人民币实际有效汇率升值幅度已经由4月的3.2%,下降至2.1%。而2014年全年人民币实际有效汇率全年涨幅为6.24%,2013年则分别为7.9%和7.2%。

(本报综合)

**SIEMENS BOSCH | 贵诚家电**

## 2015西门子·博世界杯“美好生活”摄影大赛

主办单位:枣庄日报社 广告天下网 枣庄市摄影家协会 山东贵诚集团家电公司 博西家用电器(中国)有限公司

### 评选揭晓



金奖:0018《村外花园晨练的农民》 摄影:孔祥伟(山东省滕州市)



银奖:0456《天伦之乐》 摄影:杜庆(山东省枣庄市枣庄银行)



银奖:0386《收获的喜悦》 摄影:李树民(山东省枣庄市)

由枣庄日报社、广告天下网、枣庄市摄影家协会、山东贵诚集团家电公司、博西家用电器(中国)有限公司联合举办的2015西门子·博世界杯“美好生活”摄影大赛,历经两个月的征集工作现已落下帷幕,经过专家的认真评选,金奖、银奖、铜奖、优秀奖火热出炉,获奖名单如下:

#### 金奖:

0018 《村外花园晨练的农民》 摄影:孔祥伟(山东省滕州市)

#### 银奖:

0456 《天伦之乐》 摄影:杜庆(山东省枣庄市枣庄银行)

0386 《收获的喜悦》 摄影:李树民(山东省枣庄市)

#### 铜奖20名:

0071 《春暖》 摄影:高理刚(山东省枣庄市薛城区地税局)

0252 《幸福路上》 摄影:叶卫星(浙江松阳县电力局)

0011 《快乐老人》 摄影:杨红(沈阳市桃仙机场气象中心)

0142 《天人合一》 摄影:宽阔空间(山东省枣庄市)

0225 《博世鲜生活》 摄影:董西尚(山东省枣庄市)

0033 《喜丰收》 摄影:杨川(辽宁省鞍山市职教城辽宁科技大学)

0412 《老伴》 摄影:周进(浙江遂昌县电力局)

0431 《烫 奶奶慢慢吃》 摄影:张爱玲(山东省枣庄市市中区司法局)

0014 《春耕》 摄影:柯汉勋(安徽省黄山市黟县)

0134 《同谱神州曲 共圆中国梦》 摄影:姜玉树

0336 《满载而归》 摄影:宋善军(山东省枣庄市山亭区交通局)

0202 《新收了个洋徒弟》 摄影:殷群(山东腾达不锈钢制品有限公司)

0223 《惬意源自西门子》 摄影:周继峰(山东省枣庄市市中区翡翠城)

0361 《抢收》 摄影:杨超(山东省枣庄市薛城区兴仁街道)

0001 《聚焦》 摄影:阳光(山东青岛)

0383 《家庭和谐曲》 摄影:陈华(山东省枣庄市)

0048 《幸福时刻》 摄影:洪晓东(山东省枣庄市薛城区)

0399 《爱心无处不在》 摄影:王刚(山东省青岛市市北区)

0419 《船上婚礼》 摄影:焦健(山东省枣庄市薛城区职业中专)

0104 《感恩情》 摄影:张龙

优秀奖50名:详见广告天下网(大赛专区)

注:获奖作者可于2015年6月25日起一个月内到山东贵诚集团枣庄店家电卖场西门子专柜,凭个人身份证领奖;外地获奖作者奖品及获奖证书,2015年7月20日前通过快递送达。

获奖及入选作品将继续在广告天下网展示! www.adtianxia.com