

# 沪指大逆转逼近4700

## 蓝筹股爆发

周三早盘，沪指高开高走，盘中电力、钢铁、有色、煤炭等权重股拉升，沪指震荡攀升逼近4700；临近午盘冲高回落，题材股杀跌，沪指涨幅收窄；午后开盘沪指小幅跳水翻绿跌破4600，1:30分左右石油、煤炭、酿酒、钢铁等周期类蓝筹股集体爆发，两桶油盘中快速拉升，沪指震荡走高，再次逼近4700点。

截至收盘，沪指报4690.15点，涨113.66点，涨幅2.48%；深成指报16312.31点，涨266.32点，涨幅1.66%；创业板报3383.40点，跌10.54点，跌幅0.31%。

消息面：汇丰银行23日公布的数据显示，6月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.6，创三个月新高。分项指数中，6月制造业产出指数初值从49.3升至50.0；新订单指数升至50.3，四个月来首度步入扩张区间，新出口订单指数从46.7升至49.9；原材料库存指数从49.3升至50.8。但就业分项指数从48.7降至46.8，供应商配送时间指数从49.9降至49.6。有利股

市预期。

盘面：昨日大盘走势可谓是一波三折，但是由于股指不乏领涨主力，股指一度强势扭转向上。权重板块内部出现一定分化，昨日券商、银行、保险等金融板块经过前一日的昙花一现步入休整。但是前几日滞涨的权重板块再度迎来补涨，尤其煤炭、电力、石油等板块相互交替护盘，成为带领股指强势反转的主要动力。在近期行情中建议投资者多关注资源、能源等行业板块，也可对前期调整到位的板块进行布局建仓操作。

技术面：前一日股指相继失守4400点，4300点两个重要整数关口，但是随着权重板块的全线起航，股指再度收复4500点，4600点，表明股指由上周单边下跌的行情开始逐步回暖，表现大盘的调整已接近尾端。并且由昨日股指强势逆转也充分显示出大盘经过前期大幅杀跌，做空动能已消耗完毕，高位风险也得到了有效释放，新一轮上涨主升浪行情有望再次来临。

综上所述：主力逆袭强攻释放三暴涨停信号。在当前行情下投资者心理要面临巨大考验，不过市场逐步复苏之后展开了强势上攻，主力资金加速进场的趋势依旧未变，提醒投资者要跟随主力步伐，踏准市场前进的脚步。当前大盘处于敏感点位，投资者一定要把握好真正的投资方向，那些反弹中的龙头股以及主力高度控盘的个股是我们重点关注的对象，这类股主力已经提前埋伏、筹码高度锁定，后市必将展开主升浪。

### 后市展望▶▶

从牛市逻辑看，不少机构均表示，急跌并不改变牛市逻辑。蒋国云判断，市场不希望一两年就完成整个牛市的上涨，那样对国家经济结构的转型没有什么好处。像中国这样的大国，经济不可能在短期内完成转型。大家希望看到慢牛，只有长达七、八年，甚至是十年的慢牛，才能成就中国经济的战略转型。

淡水泉投资认为，当前的

调整只是局部的修正，扭转市场的根本性力量还没出现，牛市依然没有结束。短期的波动是正常的现象，还没有到战略性撤退的时候。一方面，通货膨胀预期还没有起来，投资者对经济基本面预期还比较低，宏观政策还没有出现转向的迹象；另一方面，居民对权益类资产的配置行为还在持续进行。同时，当前市场依然还存在一大批估值合理的资产，还没有出现牛市后期全面泡沫化的情形。

南方基金首席分析师杨德龙认为，市场连续调整一周，19日市场大跌是近几日恐慌情绪的延续，杠杆基金防爆仓需要及时平仓，加之最近市场也没出现像样的调整，所以最近调整是对之前过快上涨的修正。大盘跌破4000点可能性不大，牛市向上趋势不变。后期市场反弹，投资者可寻找些业绩优良的行业，如金融、商贸零售、房地产、医药、食品饮料等。一方面这些板块防御性较好，另一方面市场企稳，业绩优良的股票会表现较好。

## 量化基金 大震荡中的抗跌利器

6月股市大涨大跌，许多基金的净值都跌回到了1个月之前。专业人士发现，有这么一种神奇的存在，原本貌不惊人，却在最近1个月里大涨了20%以上，把很多优质基金都远远甩在了身后，大有逆袭之势。它的名字叫——量化基金。

那到底什么是量化基金呢？

区别于普通基金，量化基金主要采用量化投资策略来进行投资组合管理。量化基金采用的策略包括：量化选股、量化择时、股指期货套利、商品期货套利、统计套利、期权套利、算法交易、资产配置等。

专业人士将上述内容简单表述为：量化基金的原理都是类似的，通过一定的方法使基金的持仓可以达到一定的对冲，当市场剧烈下跌的时候，对冲可以通过下跌获利；而普通的股票型基金没有对冲机制，大部分持仓都是股票，市场涨就涨，市场跌就跌。这就是量化基金的特别之处。

量化基金的用武之地

### 1. 熊市里或调整期的抗跌利器

没有任何一种基金可以做到常胜将军，量化基金也同样。由于引入了一定的对冲机制，在单边上涨的市场里，量化基金的表现是最差的。但在熊市里，或者在市场调整期，普通的股票型基金只能任由股价下跌而束手无策，量化基金却可以采取股指期货做空的方法来获利。

### 2. 基金配置的对冲良方

在投资基金的时候，即使你买了很多只基金来分散风险，却还是不能逃脱市场的系统性风险，专业人士认为，这时你就可以配置一定的量化基金来对抗市场的下跌。

那么，量化基金怎么选呢？

了解了量化基金的原理和用武之地，就剩下最关键的一个问题：如何筛选出好的量化基金。在这里给大家几个锦囊：

#### 1. 先看基金名称

如果基金名称里有“量化”二字，毫无疑问这一定是量化基金；如果没有，但是有“多因子”、“\*\*策略”、“\*\*周期”等字眼，通常也是量化基金。

#### 2. 查看投资目标和投资策略

当你通过基金名称无法判断的时候，你可以查看一下它的投资目标和投资策略，里面是否介绍了量化投资的方法，比如是否有量化模型、是否有对冲的机制等。

## 银行混业经营动力足 年内获券商牌照概率大

业内人士认为，目前处于降息周期，银行需要寻找新的利润增长点，混业经营是一条不错的出路。

交行、招行和浦发银行等6家上市银行近日纷纷发布推进混合所有制改革或混业经营、推出员工持股计划等重要公告，意味着银行业混改大幕已正式拉开。

有消息称，随着《商业银行法》的大修完成，银行最快可能在今年下半年获得券商牌照。未来，“券商牌照”、“股权投资”、“理财业务”将成为银行业混业经营的三大重点领域。

虽然目前仍然是分业监管，但银行业的混业之路却已在慢慢推进。浦发银行发布公告称，拟以16.36元/股向国际集团等对象发行10亿股，收购上海信托97.33%的股权，作价163.5亿元。本次交易完成后，浦发银行将成为国内第四家持有信托牌照的商业银行，这被视为近期银行混业的最大动作。

民生证券银行业研究员廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示，随着利率市场化的加速推进，金融业混业经营是大势所趋，金融牌照预计将逐步放开。国有银行收购券商发展证券业务将能够充分发挥国有银行客户规模和资金的优势，为客户提供更加全面的金融服务，提升综合竞争力。这与国有银行实施混改的目标是一致的。全能型银行将是国有大行的发展方向。从目前市场成熟度来看，银行获券商牌照已是水到渠成之事，今年有望成行。

业内人士认为，目前处于降息周期，银行需要寻找新的利润增长点，混业经营是一条不错的出路。

(本报综合)

## A股“深V”之后 把握三大投资机会

对于愿意继续参与A股市场的投资者来说，如何在暴跌后淘金？笔者认为从三条主线来把握。一、金融类蓝筹的估值恢复。二、“互联网+”中的稀缺标的，寻找中国的谷歌和苹果。三、国企改革逻辑下的二线蓝筹。

始自2014年7月的大牛市行情似乎走到了最为艰难的关口。6月19日，各大指数同时崩盘，千股跌停，周跌幅超过13%。

这个端午期间，亿万投资者恐怕都在思考同样的问题——本轮牛市是否已经终结？笔者在假期对这轮牛市运行做了一些思考，希望仍在迷雾中为大家找到一点方向。

回答牛市是否终结的问题，我们要看这轮牛市启动的基础是否已经崩塌？

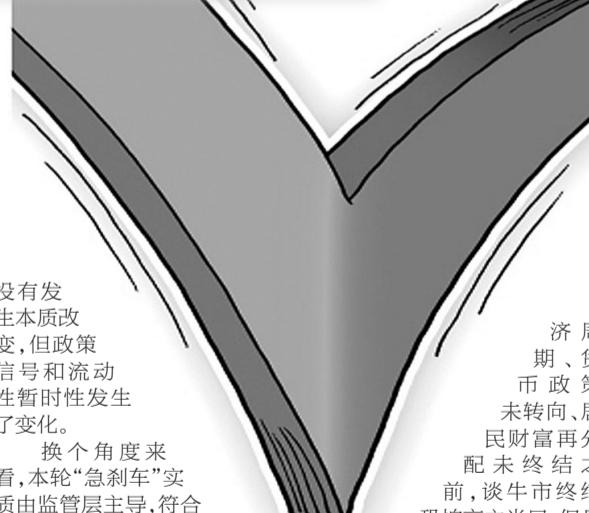
回望2005年到2007年，上一轮牛市启动的契机来自股权分置改革、人民币汇改以及经济景气周期带来的资产重估推动的繁荣型牛市，最终次贷危机导致的经济衰退以及流动性危机最终导致了此轮牛市的终结。

而牛市起始于经济衰退期，政府希望一轮牛市来解决激发经济获利、完成产业升级，也希望达到以国企改革的名义，为政府债务去杠杆的目的；除了政策驱动力外，房地产周期见顶、利率下行带来的财富转移需求，以及融资融券和民间融资撬动了杠杆资金入市；而微信等互联网交流工具的普及带来的传播和共振效应，合力引发了本轮大涨。

从历史经验来看，在此轮牛市中，虽然创业板指数已经从底部起来涨幅达到了六倍以上，但更为标杆意义的上证综指涨幅不到200%，甚至距离6124年的历史新高还有一定距离。从流动性、改革、创新等支持因素来看，本轮牛市的使命显然没有完成，但为何市场会在6月出现摧枯拉朽般的调整？

我们来看看此轮调整前的市场境况——指数走势与基本面的严重背离，创小板中大面积个股让人惊叹的超高估值，大规模的杠杆使用和全民入市的狂热情绪。

国泰君安打新冻结巨额资金、天量定增和减持、管理层从全力长多到态度暧昧、中国中车、全通教育等现象股的腰斩……虽然中长期牛市的格局并



没有发生本质改变，但政策信号和流动性暂时性发生了变化。

换个角度看，本轮“急刹车”实质由监管层主导，符合多方面利益——

第一，清理民间配资，斩断HOMS分仓通道，将融资需求转入可控的券商融资融券市场，符合大券商和证监会的利益。

第二，今年同业拆借利率连续下降，不少新增投放资金从银行借道信托投向了股市，通过场外配资、恒生HOMS系统进行操作，降低了资本对实体经济的支持力度。将场外配资纳入有效监管，同时降低信贷资金非法流向场外配资市场的趋势和欲望，符合银监会的利益。

第三，对于众多建仓基金而言，调整带来了低位建仓的机会。

第四，上周是股指期货结算日，对于空头来说，宣泄式的下跌带来了利益最大化。

总而言之，经济未进入经

济周期、货币政策未转向、居民财富再分配未终结之前，谈牛市终结恐怕言之尚早。但是在中长期牛市未尽，和短期熊气弥漫的复杂局面中，如何应对阶段性系统风险？

对于愿意继续参与A股市场的投资者来说，如何在暴跌后淘金？笔者认为从三条主线来把握。

一、金融类蓝筹的估值恢复。目前市场上还存在低估板块——截至上个交易日，银行股整体市净率1.17倍，市盈率7.2倍，年初至今涨幅不到6%，这也为牛市的换挡留足了动力空间。

而以交通银行为代表的混合所有制改革，以及中信银行、兴业银行等在互联网金融领域的探索，为银行股的起飞提供了催化剂。目前，尚有数千亿资金等待建仓，而金融股是“底仓”最理想的品种。而金融股恐怕也是下一步上证指数突破历史新高主力军。

二、“互联网+”中的稀缺标的，寻找中国的谷歌和苹果。下半年的市场是“证伪”的过程，从全通教育遭遇腰斩，而东方财富稳定在千亿市值的对比来看，市场偏好从“全民撒网”式的投资，转向集中持有确定性强的核心标的。大浪淘金，考验的是投资人的前瞻判断力，只有“故事”、只会开新闻发布会而市场份额和业绩依然是镜花水月的企业，越早离场越好。

三、国企改革逻辑下的二线蓝筹。创新和改革，是本轮牛市之双翼。以创业板为代表的“创新”股，已经出现集体性高估，相比而言，市值和估值依然相对低估的地方国企、有“改革”的政治压力，也容易得到市场的追捧。相关板块的投资机会，类似上一轮牛市的“股改”。在此类板块获得超额收益的机会来自对公司的信息优势和对地方政府积极性的洞察。

最后和大家分享的是，在进入和推出这个市场之前，不妨多自省，投资股市的目的是什么？投资能力是否在市场的水位线上？是否因为投资让工作和生活变得凌乱？

希望通过孤注一掷在牛市挣得巨额财富的人，往往最后适得其反；而把投资当作一辈子的事业的人，细水长流反而能真的走向财富自由之路。