

年中 钱规则

□记者 宋锋辉

对于去年二季度末银行间市场的“钱荒”，股民们或许还记忆犹新。如今又逢这个敏感的时间段，“钱荒”会不会再次来袭？从近期的市场状况来看，货币市场利率还比较稳定，央行也多次明确定向降准并开始付诸实施。从目前来看，市场流动性与去年形势大不相同。

恐慌

流动性趋紧 A股雪上加霜

2013年6月

A股市场遭遇流动性紧张带来的寒冷，市场出现暴跌



去年六月流动性紧张导致A股暴跌，今年形势大不相同

暴跌阴影犹在 只是势已改

当月

沪指 跌13.97% 深成指 跌16.89% 中小板指 跌13.16% 创业板指 跌5.72%



1849点

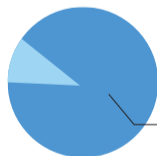
这个6年来最低点也是于去年6月25日在盘中创下的

从板块来看，更是惨不忍睹

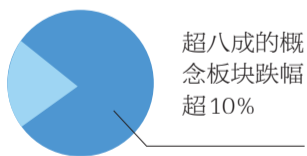


除互联网板块大涨11.16%外 其余的板块全部沦陷

- 煤炭、有色、证券、航空等行业板块跌幅超过了20%
- 稀缺资源、三沙概念两个概念板块跌幅也超过了20%



近九成的行业板块跌幅超过10%



超八成的概念板块跌幅超10%

2013年的6月成了“黑色6月”



去年6月的暴跌，始于月初 高峰出现在6月的最后一周

- 6月24日
- 沪指暴跌109点，跌幅为5.30%
 - 深成指暴跌547.53点，跌幅为6.73%
 - 创业板指跌5.27%
 - 中小板指跌6.40%

如此大的跌幅在A股历史上是罕见的 与2002年的“6·24行情”形成了巨大反差

绘制 茜文

莫慌

形势不同 恐慌一幕难现

历史不会重演，但有时会惊人的相似。近日，A股反弹一波三折，疲软态势尽显，而在这背后，是流动性趋紧的暗流在涌动。

如今，A股先是经历了一波反弹，近几日又在调整，随着月底的临近，不得不让人担忧其在最后几个交易日的表现。那么，A股在6月的最后几个交易日是否会复制去年的走势呢？

中原证券投资顾问吕鹏瑜表示，进入二季度央行两次定向降准，使得市场流动性逐渐进入宽松状态。从四、五月经济数据对比来看，大部分数据出现积极变化，其中新增贷款同比增加30%，仅财政收入、固定资产投资出现小幅下滑，剔除地产因素，投资上升了0.24个百分点，可以看出经济基本进入小周期回升阶段。

政策方面，吕鹏瑜表示，近期资本市场政策明显有托底迹象，证监会针对市场恐惧的IPO实施预期管理而非之前不顾市场反应的疯狂发

行，承诺将制定改革措施，完善退市机制，都是管理层对市场呵护的表现。从技术上看，目前大盘点位较低，虽然短期承压，但周线缩量整理，且已难创新低。从盘面上也出现积极变化，市场合力在逐渐增强，中期上涨趋势已经形成。

国都证券投资顾问王冬梅指出，从央行及政府近期的表态来看，今年出现“钱荒”的可能性不大，当然也不能说市场资金非常宽松，实体经济及银行间的资金仍供不应求。高层不放水的关键原因在于央行已经关注到资金存在错配问题，急需资金的小微企业拿不到资金，能拿到资金的基本是规模以上企业，很多企业包括部分上市公司在内，把闲置资金用于购买银行理财产品。“央妈”目前通过各种常规及创新货币工具，微调资金流向和供给来源，解决企业、商业银行、非银行金融机构等的实际问题，保证经济不会硬着陆及GDP稳定增长。

谨慎

IPO重启影响重在心理

齐鲁证券投资顾问陈聪说，6月股市最大的事件当数第二轮IPO开闸。首先是对于市场存量资金的抽离；其次是第二轮首发的几只新股估值和定价相对偏低，间接对当前热门股的高估值形成打压。另外，历年的6月中下旬都是银行半年度存款等各项业务考核的关键时刻，市场资金相对偏紧。深入分析不难发现，市场利空重在心理恐慌，实质性利空不多，况且近期舆论反复强调“微刺激”等言论，想必也代表高层对于实体经济和资本市场的支持。

国泰君安证券投资顾问柳刚认为，虽然有央行的定向降准等措施，使得今年出现像去年那样的“钱荒”的可能性不大，但这并不意味着后期资金面不会出现紧张的

可能性。数据显示，今年4月，我国银行业居民存款出现下降，其中人民币存款减少6546亿元，同比多减了5545亿元。在存款分类中，住户存款减少了1.23万亿元。这让许多银行担心“钱荒”再度重演，各家银行都已经提前布局锁定存款。在今年外部流动性注入较弱、存款增长放缓的背景下，股市容易受到银行吸存的“季末效应”而表现较弱。虽然银行间市场资金面相对稳定，但也不可避免地受到“打新”的影响，且新股发行的后续影响仍值得关注。险资基金券商等跨市场投资者积极参与打新，也会影响银行间市场的流动性。IPO打新的资金分流效应，使得A股市场短期容易承压，值得投资者警惕。

机会

小盘题材股领跑

从以上分析中大致可以看出，几位投资顾问对近期的市场并不是很悲观。那么，近期有哪些投资机会值得关注呢？

吕鹏瑜认为，目前的投资机会主要在小盘股上，近期信息技术板块比较受市场青睐，个别股票涨幅比较大，可以寻找板块中其他低估个股的补涨机会。另外，有色金属板块期货上涨幅度比较大，但从股票上反应还不明显，短期可以寻找投资机会，但需要把握时机，快进快出。

陈聪表示，近日股指正面临调

整，调整后可关注国产软件与信息安全、电动汽车与节能环保以及次新股调整后的机会。

王冬梅说，板块方面，可以长期关注国企改革及可选消费类个股（包括TMT、传统行业中的消费升级）。

柳刚说，航天军工、高铁建设、云服务认证、特斯拉超级电池等概念板块均有中长线资金布局，建议投资者关注。对于前期大涨的软件、安防类个股应获利了结，同时对于高估值的创业板类的品种仍应注意投资风险。