%%%,°%%%„%%‡%%%%ª,·%%%%‡%°°%´%´,,%%%%%·%æ

沪指半年筑“拱桥” 政策松紧成关键

见习记者 唐立

昨日是6月份的最后一个交易日，随着上证指数以1.23%的涨幅报收2762.08点，上半年沪指下跌1.64%，半年行情就此定格。

A股半年筑“拱桥”

上证指数于1月4日跳空高开，报收2852.65点，以1.59%的涨幅开局，可谓录得“开年红”。不过，受困于春节前加息的强烈预期，股指之后出现了大幅回调，并在1月25日摸低至2661.45点。随后，股指出现反弹，并启动2、3、4月的结构性牛市。3月7日，上证指数首次触摸3000点，正式打响3000点争夺战。纠结一个多月之后，4月18日终于创出半年3067.46点高点。自此，1月4日以来，上证指数累计涨幅达7.53%。岂料，来之不易的3000点在4月19日即惨遭破位，并拉开了之后股指一轮历时两月调整的序幕。

直到6月20日上证指数探出半年低点2610.99点之后，市场终于放量反弹，阶段性底部才渐获确认。在半年高点与低点之间，经过3浪下跌，上证指数累计跌幅14.88%。尽管股指近几日出现强劲反弹，但上证指数昨日报收的2762.08点，与年初的2852.65点相比，差距尚达3.17%。从上证指数K线看，前期低点2661.45点，中期高点3067.46点，后期低点2610.99点，三点筑起市场单拱拱桥形态。有分析人士认为，如果比照1月份为筑桥所做的左端铺垫来看，那么6月下旬已经完成的右端铺垫，或许将带来后市可期的行情。

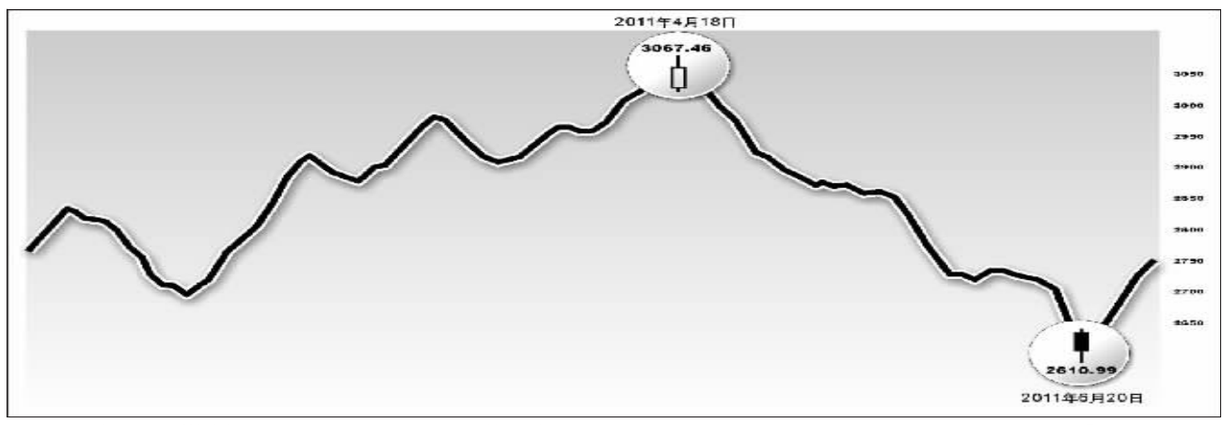
洗礼与炒作

在半年的“拱桥”行情里，所有的市场元素无不接受了洗礼。一向以“三高”发行遭市场诟病的创业板，本轮调幅最大。创业板指数6月23日创出了该板问世以来783.86点的新低，汉王科技、海普瑞等多只个股股价惨遭腰斩，直接殃及一级市场的发行，导致新股上市破发成潮，中国股市“打新不败”的神奇帽子被甩飞。由于市场人气过度低迷，主板的庞大集团及中小板的双星新材分别创下21.5%、65.5%的A股中签率纪录，而八菱科技甚至因询价对象不够数直接被中止发行，引起市场轩然大波。市盈率在8倍左右的银行股始终未能持续估值修复行情，让投资者不免挠心。

另外，相关题材和概念得到了前所未有的炒作，也是上半年行情绕不过的特征。3月11日，日本大地震引发的核电危机直接殃及中国核概念股，不过同时也导演了“抢盐”闹剧，云南盐业等个股获益不浅。4月27日B股暴跌，日资的釜底抽薪始终被市场质疑为是头号“罪人”。国际板推出热议，使得B股被推上无比尴尬的地位，由此引发“国际板”概念炒作，联美控股等涉外个股一度炙手可热。在上半年的行情中，涉矿股依然是不可多得的炒作题材，大成股份、华阳科技等涉矿股不仅“闻”矿起舞，七个连续的涨停板更颇为壮观。沉寂的稀土概念，不甘寂寞，前来凑热闹。此外，旱情和涝灾题材也颇受关注。当然，最值得关注的，非保障房概念的再度出鞘莫属。受益于下半年保障房建设的加速推进，水泥、钢材、建材等行业出现强劲涨势，直接带动股指抽离底部，并形成了近日的反弹行情。

关注下游行业机会

今年以来，由于美元的极度宽松政策，导致石油和大宗商品价格大涨，国内经济遭到了强大的输入型通胀挑战。加上之前天量信贷的发酵，使得CPI（消费者物价指数）迭创新高，而CPI的居高不下，也直接催生了一波紧似一波的严厉货币政策。在资金面日益紧缩下，股指欲创新高，其实难为。今年以来，央行基本上保持每月提准、隔月加息的频率，尽管6月未见加息的靴子落下，但市场并未因此庆幸，相反却一致预期7月加息。通胀已成为了股市温柔的杀手，虽然目前中小企业闹“钱荒”或已空前，但只要通胀的高压不降，那么期望货币政策方面的松动大多只能算是幻想。不过，针对下半年的股市环境，大部分机构表示相对乐观。他们认为，除了昨日已有超过7成的上市公司半年报业绩预喜之外，6月CPI可能见顶回落，从而促使资金政策方面有所松动，而通胀在逐步回落过程中，一些下游行业将容易获得超额收益。



从1月4日上证指数开启今年行情，到昨天整整运行半年。 张常春/制图

不足四成个股上半年跑赢上证指数

证券时报记者 罗力

¸%%6%30¨%%°–„%%%%%%¤°%A„%%%%˜—¨%%¸%%%%%˜%A„%%%–%°%%%˘´%%°, %%%%%%%%%%%1.64%、2.79%，%%–¡%%%%·%%%%%%%%%%%14.83%、25.64%。%%%˝¨fl°––¤˝‡´%%%%¿˝‡...˘，%%%%–´„%%%B„%%%˜%%%%%%˜%%˜%%»%%%˜2186%»„%–%-，¯%%%%˜%%%%，°%%%˜„%–765%»，%.–¨35%，‰%%¸%·•¤‡<„%20%%˜„%–%»%-209%»，%.–¨9.56%，%-†»%%»‡%˘%-，%·•¤%%%%˜¨%10%»„%–•%%¨%˜¿%%%%¸%%¢%、¨%%%,»、%%%%%

•%ST%%、%%˜%%%%%ST“%»fl、ST•‰%、´¨...%»fl„/，¨%8%»%•¤%%‡<„%%»¶。%%10%»„%——%%%%»%%˜%%†»„%%...%%%%%»%%°†¤%%¢¨°%%%˜，ST„%%.%‰30%。

¶1%%˜%%˜„%–%-，%%•¤‡<„%20%%˜˘–¶...°%%%%–¡%%¸··%%%%

„%–%552%»，%.–¨25%，...·%.`‰°–%%%%˜¸˜•%%%%。˘%%-，˘´·%<„%40%%˜„%–，%%27%»，¿%%%%%%%51.93%%˜%•¤‡%¸“%˜%˜%%“–%˜%˜„%–。%%%%27%»%%•¤%%%˜„%–%-，‡%¸¸˜•‰„%%˜%˜%˜%%˜„%–%-，%%%%%%%%%%%