



**管清友：美联储按兵不动，
创业板大涨超 5%，反弹还是
反转？**



文/新浪财经意见领袖专栏作家 管清友

编者按

昨晚新华社连发三文支持资本市场发展，重申行业监管政策的初心，安抚外围主力机构的情绪。凌晨美联储也来助攻，继续无上限宽松，Taper还为时尚早。同时中国新任驻美国大使秦刚赴美履新，明确表示“中美关系的大门已经打开，就不会关上”，在一定程度上缓解了中美天津谈判不顺后的市场担忧。多重利好共振，中国资产全线回暖，特别是创业板指出现了暴力反弹，大涨超5%，收盘点位历史首次超越上证指数，我们再次见证历史。



见证历史：创业板指收盘点位首次超越上证指数，宁组合是头号功臣

从三大指数来看，均跳空高开，创业板指收盘点位首次超越沪指。上证指数高开后横盘整理，收涨 1.49% 收复 3400 点，止步四连跌；深证成指也是连跌四天后首度翻红，大涨 3.04%；创业板指高开后持续上攻，大涨逾 5%，这也是两年半最大单日涨幅。创业板指收复 3450 点后，收盘点位首次超越沪指，A 股迎来历史性时刻。前不久 7 月 13 日早盘创业板指点位在盘中历史上首次超越上证指数，也是创业板指推出 11 年后首次，但很快就回落调整了。

从行业表现来看，宁组合暴力拉升，消费和银行相对弱势，分化明显。28 个行业中仅有 2 个微跌，其他全线飘红，热点题材全面开花，特别是光伏、半导体芯片、锂电池等高景气赛道股再现涨停潮，宁组合王者归来。而白酒行业则延续回调，水井坊因业绩不及预期，近一周跌了近 30%，茅台本茅表现也不佳，跌破 1750 元，接连下挫。昨天护盘的银行今天未能延续强势，微跌 0.54%。

从资金流向来看，两市成交破万亿，北向资金再次回流。两市成交量突破 1.2 万亿，连续第 7 个交易日达到万亿规模，沪深两市主力资金净流入 263.89 亿元，刷新年内新高，可见前几天恐慌出逃的资金出现了再次回流的迹象。北向资金净买入 42.28 亿元，但沪深股通分化，其中沪股通净卖出 18.27 亿元，深股通净买入 60.55 亿元，这也是沪市稍显弱势的主要原因，科技成长阶段性占优。另外还要注意，近期北向资金大进大出，快进快出，大跌时大幅流出，市场回暖时快速抄底，存量资金快速轮动，博

弈十分激烈。

反攻动因：内外隐忧有所缓解，虽然有些只是超短期，但超跌后本就有反弹动力

对于近期的 A 股市场，不少投资者直呼看不懂，一会连续暴跌，跌到怀疑人生，一会快速暴涨，涨到不敢相信，刺激程度堪比过山车。为何昨天反弹相对微弱，仅有不到 1000 只个股上涨，大部分还是收跌？为何今天能全面逆转，有 3600 多只收红，仅有 600 多只在跌？昨天到今天到底发生了什么？有哪些要点值得关注？

前几天我们分析过近期 A 股接连暴跌的原因，具体原因很复杂，内外因素交织。咱们简单回顾下，外因主要是中美天津谈判不顺影响市场情绪，并担忧周四美联储议息会议货币政策转向等政策扰动，内因是担心教育等监管政策扩散，影响行业 and 经济发展，还有就是部分个股中报业绩不及预期，基本面出现预期差。另外有传言美国可能会限制美国基金在中国的投资，并要求在美上市的中国公司必须披露潜在的政策风险，加重市场避险情绪，大家可以看看周二（7 月 27 日）的大跌，创业板大跌超 4%，而外资流出不到 42 亿，明显是内资出现踩踏，大幅抛售外资定价的白马股，茅指数两天跌了近 10%。一旦美国限制美国基金在华投资，贸易战升级为金融战，后果不堪设想，这也是我们呼吁大家不要盲目抄底的主要原因。所幸这一传言很快就不攻自破，昨天和今天北向资金连续大幅流入抄底，昨天净流入超过 80 亿，今天超 42 亿，把周一恐慌抛售的筹码差不多都买回

来了。

上述其他内外压制因素也有所缓解：昨晚新华社连发三文支持资本市场发展，重申行业监管政策的初衷，安抚外围主力机构的情绪；凌晨美联储也来助攻，继续无上限宽松，目标利率和购债规模都保持不变，认为 Taper 还为时尚早，超短期流动性相对充裕；同时中国新任驻美国大使秦刚赴美履新，明确表示“中美关系的大门已经打开，就不会关上”，这在一定程度上缓解了中美天津谈判不顺后的市场担忧。

在多重利好的共振下，中国资产全线回暖，中概教育股被美股散户抄底，创业板指出现暴力反弹，大涨超 5%，历经 11 年创业板指终于稳稳超过上证指数，市场情绪明显好转。

展望 A 股：反弹而非反转，年内 A 股仅有结构性机会，密切关注美联储动向

尽管高层紧急维稳缓释了部分政策风险，美联储暂不 Taper 也给市场预留了窗口期，但市场风险并没完全消除。今天 A 股的超级大反攻恐怕只

目切叶C端 研去C社

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32589

