



## 散户看机构 机构看政策 两大预期待明 市场步入观望期

本报记者 龙跃

大盘收复2600点关口后，市场观望情绪开始浓厚。对于散户来说，机构抱团大消费后的下一步动向还不清晰；对于机构来说，政策是继续从紧还是进入观察期甚至结构性放松，也不得而知。在预期不明朗的情况下，短期市场有可能围绕2600点展开震荡。

### 2600点震荡加剧

本周二，日、韩等亚洲主要股市大多收涨，隔夜欧美股市也表现强劲。但在外围市场偏暖的背景下，此前一直持续的A股反弹行情却戛然而止。昨日上午10点过后，沪深股市开始逐级震荡下行，沪综指盘中一度挑战2600点关口支撑，至尾市下跌0.71%。虽然跌幅不大，但也构

成了大盘自2437点反弹以来最明显的一次调整。从市场内部看，大盘在2600点附近出现震荡的原因有三：

其一，短期涨幅较大带来调整要求。沪综指自2437.68点以来的反弹，仅仅经过了6个交易日，指数最大涨幅就已经达到了200点。可以说，无论是反弹速度还是反弹幅度，都是比较大的，客观上带来了一定的震荡整理要求。

其二，大盘技术压力显现。在8月5日的下跌中，沪深大盘都留下了明显的跳空缺口，沪综指的缺口位置在2650点附近，而昨日市场反弹的最高点位已经十分接近该位置。缺口在技术上往往代表较强的阻力或者支撑，对其实破可能一蹴而就。

其三，领涨板块熄火。在本轮市场反弹中，领涨板块相对清晰。

在反弹初期，食品饮料、商业贸易等大消费板块涨幅明显；而在反弹后期，地产、银行开始发力。但从昨日股价表现看，上述两大领涨力量均不同程度地出现熄火迹象，给人以反弹后劲不足的感觉。

### 两大预期待明朗

值得注意的是，2600点震荡可能不仅仅是技术面原因造成的。分析人士指出，从更本质的角度看，震荡本身反映出市场未来预期的一种不明朗状态。

一方面，市场未来的主力品种是什么？在本轮反弹中，贯穿始终的一条主线是食品饮料、商业以及医药等大消费板块。从近期媒体的调查中，也不难看出基金经理们对此类股票的热衷。但是，经过200点的反弹后，前期下跌幅度本就有限的消费股面临一定的

上涨瓶颈：一是此类股票的估值随着股价上涨已经明显走高，估值空间进一步打开的催化剂短期已经很难寻觅；二是随着基金的机构投资者持续看好，资金在消费股中抱团取暖的格局已经初步形成，这也造成相关股票继续上涨面临后续资金不足的问题。

如果消费股滞涨，其他股票能否很快跟上呢？本来投资者把希望寄托在银行、地产等低估值周期股身上，此类股票最近两天也确实曾经异动。但周期蓝筹相对大得多的“体重”以及基本面蕴含的风险，最终令市场难以形成做多合力。看来，在经过一段反弹后，市场阶段性地进入领涨品种缺失的困境，这也令各层面投资者的预期或多或少地陷入迷茫状态。

另一方面，政策动向成迷。

昨日市场出现调整的另一个直接促发因素是央票利率。昨日，一年期央票发行利率较上期提高了8个基点。作为很多投资者看重的利率先行指标，一年期央票发行利率的走高给市场带来了加息预期。那么，本次央票利率走高到底是再度加息的信号，还是仅仅表达了央行对通胀的关注立场呢？从目前欧美经济蕴含的较大不确定性、中国经济增长持续放缓以及人民币加速升值等层面看，货币政策进入观察期甚至进行结构性放松都存在可能性；但是，如果考虑到迟迟未见回落的通胀压力以及始终高高在上的房价，央行继续紧缩的政策轨迹也无可厚非。对于市场而言，政策预期的不明朗将对资金仓位和持仓结构带来一定负面影响。

## 强势股下跌 周期股压阵 资金寻找“安全地”

□本报记者 曹阳

16日，沪深A股再次走出独立行情，在隔夜欧美主要股市纷纷修复性上涨时，上证综指反而下跌0.71%。个股方面，前期表现强势的个股出现不同程度的下跌，而近期表现不佳的权重周期股则较为抗跌。分析人士认为，此时市场风格的转换或只是反弹过程中的正常调整，具有低估值优势的周期股短期内或将受到资金的青睐。

### 强势股纷纷下跌

周二，沪深两市经过连续反弹后迎来调整，个股表现普遍较差。其中，部分近期表现强势的个股跌幅居前。海能达、ST中源和正和股份等近期涨幅较大的个股，昨日跌幅均超过4%。根据统计，今年以来海能达、ST中源和正和股份分别上涨64.10%、187.42%和70.55%。除上述三只个股之外，威华股份、科学城、鼎立股份和中南重工等今年以来的强势股昨日跌幅也较大。

根据以往的经验，在股市下行阶段，出现强势股的补跌，往往意味着整个大盘的跌势已经基本到头。不过，上周A股经历了大起大落，先是急跌至2437点，之后大盘连续反弹，并最终重回2600点上方。显然，在指数波动如此剧烈的情况下，强势股的下跌对股指未来方向的判断并不具备指向性意义。从昨日市场的资金流向情况来看，近期强势股的下跌或只是存量资金再配置所引起的股价正常调整。

事实上，尽管昨日个股普跌，但沪深两市并没有出现一只跌停的股票，个股最大跌幅也仅为5.69%，同时沪深两市的成交也未明显放大。由此可见，目前整体的市场情绪仍然较为谨慎，强势股的下跌也并非源于资金情绪的恶化，而是更多源于资金主动性的调仓。

### 周期股“抗跌”

在昨日的股市下跌中，周期股的表现相对较好。根据wind统计，采掘板块是申万一级行业中唯一上涨的行业板块，有色金属、黑色金属与建筑建材板块的跌幅也较小，分别下跌了0.20%、

0.43%和0.45%。而前期表现较好的医药生物、房地产和食品饮料板块则跌幅居前，市场行业轮动的特征较为明显。

不过，周期股昨日较好的表现并不能表明市场风格已经开始发生转变。分析人士认为，周期股的“抗跌”主要受益于其估值的相对便宜。在当前国内外经济环境波动较大的情况下，具备低估值优势的周期股短期内或将受到资金的青睐。

值得注意的是，食品饮料板块作为传统的防御性品种此前颇受资金青睐，但昨日却表现不佳，下跌了0.77%。如果从业绩的角度来看，食品饮料行业特别是白酒类股票堪称绩优股，15日五粮液和山西汾酒均公布了中报业绩，49%与97%的业绩增幅可谓“亮眼”，不过，优秀的中报业绩似乎并没有成为其股价上涨的“催化剂”。昨日五粮液与山西汾酒均高开低走，其中山西汾酒下跌了1.03%，酒类股票也普遍表现不佳。显然，业绩并非是白酒股调整的根本原因。事实上，自4月份开始，当大盘仍处于下行轨道时，五粮液、茅台、山西汾酒、洋河股份等绩优白酒股就已开始触底反弹。四月份至今，食品饮料行业指数累计上涨达13.26%，而同期采掘、有色金属和黑色金属行业指数分别累计下跌5.16%、11.73%和13.46%。从不同行业的阶段表现来看，食品饮料行业前期的持续上涨或已体现了市场对该行业公司业绩增长的良好预期，而相关上市公司中报的公布正是这种良好预期的兑现，因此部分前期涨幅过大的个股存在一定获利回吐的压力。

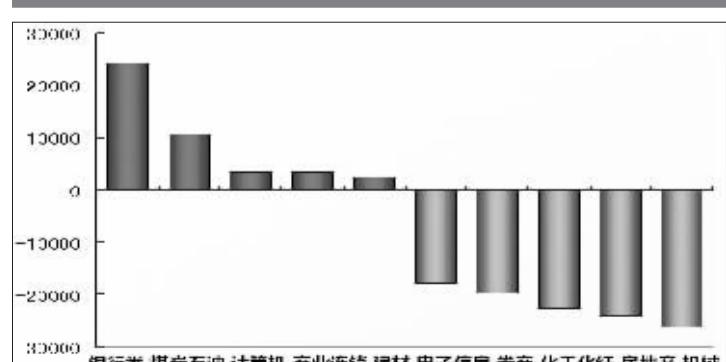
分析人士认为，下半年国内经济实现“软着陆”的概率较大，不过，考虑到目前欧美经济衰退风险正在加剧，美联储实施量化宽松货币政策的动力仍十分充足，因此未来央行在货币政策的调节上仍存在较大变数。短期来看，前期跌幅较大的周期品种较为安全，资金配置周期股的意愿在增强，但周期股短期内出现系统性机会的可能性较小。通胀温和下行阶段往往是配置食品饮料品种的较好时机，但前期累积过大的阶段涨幅或将制约消费类个股的后期表现，短期消费类个股或存在调整的需要。

### ■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)
600016	民生银行	5.67	1.07	9528.34	88422.72	6605.63
600348	阳泉煤业	26.89	3.22	72847.90	66288.80	6559.10
601166	兴业银行	13.34	0.15	83747.77	77575.75	6172.02
600015	华夏银行	10.70	0.47	38448.81	3297.16	6051.64
002609	捷顺科技	23.06	10.02	15218.56	10493.31	4725.25
000858	五粮液	39.65	1.15	111440.06	107026.59	4413.47
000518	四环生物	7.79	6.42	21221.64	4203.71	
600029	南方航空	8.14	0.37	19850.98	15941.45	3909.53
000935	四川双马	12.40	10.03	14996.03	11020.64	3875.39
000758	中色股份	29.94	-0.10	22834.04	19792.36	3041.68

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



## 沪深A股资金净流出19.19亿元

8月16日沪深股市震荡调整，上证指数报收2608.17点，跌幅为0.71%，勉强保住了2600点整数关口；深成指报收11665.41点，跌幅为0.87%。创业板综指和中小板指分别下跌0.66%和0.99%。成交量方面，当日沪市成交金额902.5亿元，深市成交金额835亿元，两市总成交额为1737.5亿元，较前一个交易日略有萎缩，其中沪市成交金额已经连续6个交易日递减。

从资金流向上来讲，8月16日沪深两市A股主力资金均呈现净流出状态。大智慧数据显示，当日沪市A股资金净流出额为14.43亿元，3个板块，分别流出2.61亿元、2.41亿元和2.26亿元。(申鹏)

## 港股高开低走 投资情绪谨慎

□香港智信社

受到谷歌并购交易以及利好的经济数据推动，隔夜美股继续大幅反弹，港股周二早盘顺势高开高走；盘中受内地A股震荡回调拖累，恒指午后倒跌，最终以微跌收市，但仍守稳于20000点大关之上。

恒生指数昨日最终收报20212.08点，跌幅为0.24%；大市成交略有回升，共成交743亿港元。中资股逆市走高，国企指数与红筹指数分别上涨0.02%和0.53%。昨日盘面港股的高开低走主要有两点原因：首先，内地1年期央票利率出现意外上行，再次点燃了市场上的加息担忧。16日人民币利率互换(RIS)整体上升约5个基点，显示市场加息预期升温下，投资者更趋于谨慎。

### 货币政策仍处于观察期

作为传统意义上的基准利率风向标，1年期央票发行利率上行引发加息担忧难以避免。与此同时，本次上调是否预示着新一次加息即将来临，各方观

监会日前表态，中国银行业可承受资本管理新规提出的资本充足率要求，不会造成银行业大规模、大面积地到资本市场融资。该消息以及前期的地方融资平台贷款风险下降的消息均对中资银行股走势形成支撑。瑞银发表报告称，受总体良好的中期业绩支撑，中资银行股仍有反弹潜力；不过，该行仍没有发现该类股份有获得重新评级的重大潜力。瑞银称，6月份定价高于央行基准的贷款比重达到新高，反映了银行的定价能力提高以及对中小企业的贷款增长强劲。虽然二季度银行资产收益将继续上升，但对利润率的影响可能被融资成本压力所抵消。

昨日港股大市的做空主力为本地金融、地产股，其中，长实、和黄、恒基地产以及重磅股汇丰控股跌幅均超过1%。与此相对，中资水泥股延续了近日以来的强劲势头，海螺水泥、华润水泥涨幅均超过4%。良好的中报业绩以及内地保障房的加速兴建成为水泥股受捧的主因。瑞银昨日发表报告表

示，海螺上半年业绩符合该行预期，但较市场普遍预期高。由于水泥价格有季节性，料海螺盈利能力预测可再上调。海外经济仍存在不确定性，内地保障房加速兴建，料中央于今年余下时间不大可能再推更多紧缩措施，水泥需求维持健康。

港股在近期持续反弹之后，已进入一个观望期，公用类行业逆市走强以及成交量持续低迷都说明投资者心态趋于谨慎。而谨慎的心态又缘于以下几个因素：首先，内地A股在经历反弹之后，持续向上动能有限，目前来看，宏观政策仍处观察期，而经济层面上的类滞胀状态仍将持续，预计A股趋势性行情不会一蹴而就；其次，欧美经济仍存二次探底风险，主权债务问题的爆发对于各国民政府的财政政策难免构成约束，而货币政策又作用有限；最后，欧债问题仍未根本性解决，随时都有复发的可能，导致目前全球避险情绪依然偏高。因此，港股后市或将进入整固期，恒指或于20000点上方震荡。