

# 沪市单日成交创年内新低 地量磨走人气 地价尚待“补跌”

□本报记者 魏静

历史上,“地量地价”的规律虽屡屡应验;但今年以来,A股“地量”之后总能出现新的“地量”,而所谓的“地价”只能一低再低。昨日,沪市389.8亿元的单日成交额,再创年内新低;短期而言,2100点的阶段低点将大概率面临考验。值得注意的是,昨日市场再度出现消费股补跌、周期股抗跌的特征,或许只有等消费股开启正式的补跌之旅后,A股中期底才有可能探明。

## 小振幅+新地量 多空观望氛围加剧

在持续的缩量阴跌之后,大盘终于在2100点附近迎来超跌反弹行情;只可惜好景不长,沪综指日K线五连阳基本上就完整地诠释了这一波超跌反弹。进入本周,市场更以缩量下行的方式重回筑底通道,2100点的阶段底再度面临考验。

本周四,沪深股市合计成交850亿元左右,沪市单日成交仅389.8亿元,该成交额创沪市年内

新低。作为衡量市场人气的重要指标,成交量的显著萎缩说明资金参与意愿大幅下降,结合当前市场的情况来看,沪指再创年内新低或已无可回避。

除了成交的极度低迷外,昨日指数的振幅也极小,沪指昨日在13.02点区间内上下震荡,沪指最高探至2122.68点,最低下探至2109.66点。这说明当前多空双方处于弱平衡的状态,任何一方都不敢贸然发动进攻。

一方面,尽管2100点的反弹具备演绎为中级反弹行情的条件,但无奈市场仅以微弱的五连阳便匆匆暂停反弹,这说明做多资金依然持谨慎的心态。而令做多资金彻底转向“谨慎”的则要归功于7月宏观经济数据的公布。此前7月PMI数据曾引发经济企稳回升的预期,但随后公布的7月工业增加值以及进出口等数据,却显示经济依然处于弱势下行的趋势中,也就是说经济底仍要继续等待。在此背景下,此前经济环比回升的预期暂时被扭转,资金也就失去了大幅做多的底气。应该说,8月上半月的五连阳,更多是

缘于技术层面的超跌反弹;而政策层面又无进一步的放松动作,因而此前支撑市场反弹的逻辑只能顺势后延了。

另一方面,空方也不敢继续贸然发动进攻,毕竟在经历连续两年多多的下跌之后,市场早已充分释放了悲观情绪,而所谓的估值底,在一定程度上还是起到了支撑作用。除了估值底的支撑外,政策放松周期已然开启,这也将一定程度上对股指起到一定的托底作用。

## 中期末的现身 或需消费股补跌配合

今年以来,市场一直处于“底部找底”的状态,在多次地量出现之后,投资者普遍期待所谓的“中期末能随之出现。然而,市场却屡屡挑战“地量地价”规律的正确性,阶段地量之后总有新的地量,而地价也就顺势下移。究竟市场为何频频挑战量价规律,中期末的出现又需要哪些因素的配合?

事实上,市场不断打破新低的主因是“预期”,只是预期并非一成不变的,反而是跟随着宏观

经济形势和市场变化而变化的。早在年初,市场曾一度不相信经济会快速下滑,但这期间经济确实出现了停滞的局面,接下来经济下滑的趋势将不可避免,于是戴维斯双杀就主导了上一轮2132点的阶段底,也就是说,对经济短期下滑的预期成为市场持续下跌的主因。当时间运行至二季度,市场预期政策放松的节奏会大幅加快,尤其是6月份央行更破天荒地一个月两度降息更在一定阶段内验证了这一预期;与此同时,市场预期经济底将在三季度出现,因而市场已处于中期末的预期十分强烈。

然而,自二季度末以来,一方面,2008年4万亿超大规模的刺激政策不可能重演,政策放松的力度远远不及预期;另一方面,此前市场预期二三季度就将见到经济底,然而随着时间的推移,经济底一拖再拖,目前诸多机构已将经济底的出现时间后延至明年一二季度,从这个角度来看,经济中期向下寻底仍将在很长一段时间内压制股指,于是2100点的阶段底也变得岌岌可危了。

需要指出的是,在2100点区域,市场已具备了历史底的诸多特征,换言之,至少从指数的角度来看,市场已大概率处于历史底,只是暂时还看不到趋势性回升的迹象,指数年内大概率将维持反复震荡的格局。

不过,有一点无可回避,那便是强势股补跌的幅度还远远不够,这也是2100点中期底遭质疑的主要原因。回顾近几个月的市场走势,医药、酒类及旅游股一直上演着强者恒强的戏码,期间虽有回调,但多属于正常的技术性回调,很快这类板块及个股便再创新高。昨日,申万食品饮料、医药生物及农林牧渔指数再度跻身申万一级行业指数跌幅榜前列。这究竟只是正常的获利回吐,还是补跌征程的一段序曲,还需继续观察。

从中长期的角度来看,真正的历史底大概率不存在所谓的“强者恒强”,市场必须有一段泥沙俱下的过程,将利空宣泄到极致,届时中期末才有可能真正证明。或许,接下来我们可以从强势股的补跌来观察中期末的探明进程。

## 中金公司: 经济增速或已在二季度见底

□本报记者 蔡宗琦

中金公司16日发布最新的宏观研究认为,在逆周期的宏观政策作用下,本轮经济增长放缓已在今年二季度见底。2013年经济增速可能会小幅回升,但相对过去几年而言仍位于较低水平。预计今年GDP增长放缓至7.8%,明年GDP增速回升至8.3%。其研究报告指出,未来中国经济增长态势如何,关键在于是否能够及时和大力深化改革,改善经济结构,增加供给并创造需求,如不能及时和大力深化一系列改革,潜在增长率放缓趋势难以逆转。

对于下一步的经济政策,中金公司建议松政策、稳增长、调结构、防风险、增供给、促改革,以实现在下滑中求稳,在改革中求进。短期来看,需要加大货币和财政政策预调微调的力度,防止经济增速进一步大幅下滑。“稳增长”的重要性超过“控通胀”,另一方面,应对私人部门去杠杆和金融风险,政策需要在“稳增长”和“调结构”之间把握合适的度。

## 中小板创业板继续调整

□本报记者 李波

昨日,沪深两市弱势震荡,沪指下跌0.32%和0.83%。中小板与创业板也继续出现调整,双双跑输主板市场。具体来看,截至昨日收盘,创业板指数收报823.53点,下跌6.20点,跌幅为0.85%,在主要指数中跌幅居前;中小板综指收报4977.20点,下跌40.29点,跌幅为0.80%。

个股方面,昨日685只正常交易的中小板个股中,有193只下跌,469只下跌。其中,新股顺地科技首日大涨48.46%,东晶电子、金利科技和金达威涨停,宝莫股份、智光电气、海亮股份等其余10只个股涨幅超过5%;下跌的中小板个股中,16只跌幅超过5%,其中,信立泰跌停,艾迪西、加加食品、美欣达和蓝丰

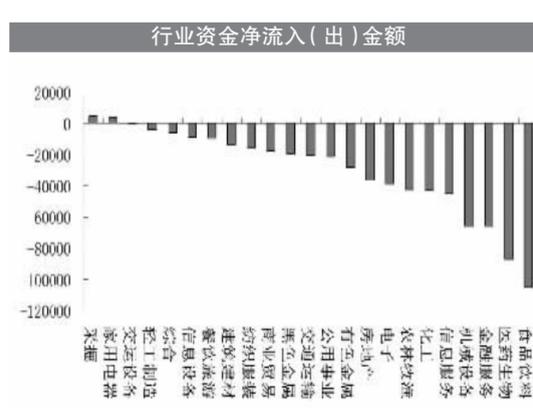
生化跌幅居前,分别下跌9.06%、8.70%、7.77%和7.65%。

创业板方面,342只正常交易的个股中,有74只上涨,257只下跌。上涨个股中,仅有7只个股上涨逾3%,其中万顺股份涨停,高盟新材和新宙邦涨幅居前,分别上涨8.80%和6.21%;下跌个股中,39只个股跌幅超过3%,其中,信维通信、中青宝和三六五网跌幅居前,分别下跌6.14%、6.07%和6.00%。

当前整体宏观环境不利于股市运行;经济底尚未探明,7月通胀“见底”压缩货币政策放松预期,7月外汇占款负增长预示流动性水位线下降,而转融通业务即将推出也打击了投资者的信心。在此背景下,短期市场难改弱势格局,中小板创业板也难以独善其身。

## 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十							
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入(万元)	净流入资金占成交额比例(%)
600392	*ST天成	16.81	4.9969	53265.18	7840.23	45424.95	74.34
000976	春晖股份	5.61	10	40301.11	21331.69	18969.42	30.78
0002424	贵州百灵	18.87	2.443	31471.72	12768.69	18703.03	42.28
0002694	N顺地	19.3	48.4615	37261.53	21030.71	16230.83	27.84
600135	乐凯胶片	7.17	9.9693	14986.82	3031.07	11955.74	66.35
600881	亚泰集团	5.45	3.8095	27808.33	16918.32	10890.00	24.35
0002508	老板电器	19.06	0.263	15130.08	4747.14	10382.94	52.24
0002144	宏达高科	15.47	1.9776	14440.92	5415.27	9025.66	45.46
000970	中科三环	38.06	2.8649	39322.87	30907.34	8415.52	11.98
0002528	英飞拓	11.29	2.1719	11320.54	4094.15	7226.39	46.88



## 沪深A股净流出资金逾68亿元

□本报记者 龙跃

承接上一个交易日的弱势,8月16日A股继续呈现震荡调整格局,沪深大盘均出现小幅下跌。截至收盘,上证指数以2112.20点收报,下跌0.32%;深成指以8973.38点收报,下跌0.83%;中小板综指收于4977.20点,下跌0.80%;创业板指数收报723.53点,下跌0.85%。在成交量方面,沪市成交389.8亿元,深市成交460.8亿元,两市合计成交额为850.6亿元。

从资金流向来看,沪深两市主力资金均呈现净流出状态。据巨灵财经统计,周四沪市A股资金净流出32.21亿元,深市A股资金净流出36.44亿元,两市资金合计净流出68.65亿元。在众多行业板块之中,采掘和家用电器行业实现资金净流入,家用电器行业已经连续两日资金净流入。据巨灵财经统计,采掘行业资金昨日净流入金额最多,达到4822.03万元,家用电器行业资金净流入金额则为3956.62万元。与此形成对照的是,食品饮料、医药生物和金融服务业行业则呈现资金净流出较多格局,净流出金额分别为10.52亿元、8.69亿元和6.57亿元。

## 指标气象站

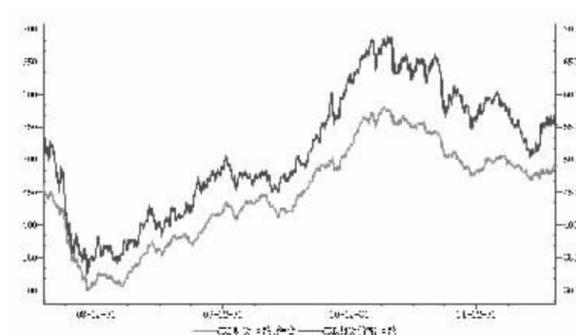
# 农产品价格持续上行 通胀压力回升

□本报记者 李波

虽然7月份CPI“破2”,但是8月以来国内农产品价格持续反弹;外围方面,国际大宗商品价格也延续了7月的反弹走势,不过期货价格有所回落。8月已经过去半,就当前的物价形势来看,8月CPI增速重回“2时代”已基本确立,这也使得市场对于货币政策放松的预期出现摇摆。

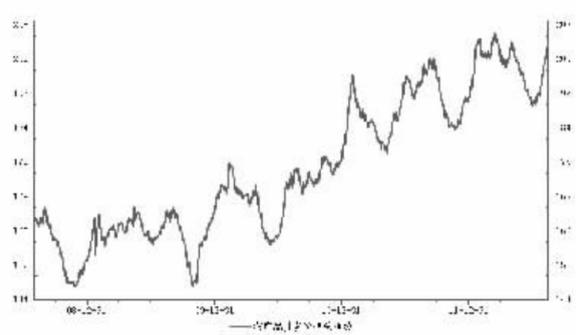
根据农业部公布的数据,农产品批发价格总指数8月以来持续上行。截至8月16日,该指数收报203.70点,相较7月31日的195.90上涨了3.98%。至此,农产品批发价格总指数突破了200点大关,开始向年内高点逼近。与此同时,7月份重回下行通道的猪肉价格上周出现反弹。截至8月10日,22个升势生猪平均价格收报14.08元/千克,较前一周的13.85元/千克回升。农产品价格的持续上行以及生猪价格的反弹苗头,都意味着8月份物价易涨难跌。

CRB现货指数和期货指数走势



国际大宗商品价格方面,CRB现货价格指数和期货价格指数在7月份集体反弹之后,8月份有所分化。具体来看,截至8月15日,CRB现货价格指数收报488.44点,较7月底的480.83点上涨1.58%,其中上周后半周出现冲高回落态势;而CRB期货价格指数收报554.46点,

农产品批发价格总指数8月持续上行



对国内的传导成为关键影响因素。与此同时,除了新涨价因素,8月CPI翘尾因素为0.68%,虽较7月有所回落,但也是下半年的次高水平。因此,8月份CPI增速重回“2时代”已基本确立。进一步来看,由于四季度进入消费旺季,因此7月份CPI增速很可能就是全年

# 多空对决升温 期指五连阴刷新低点

□本报记者 熊锋

昨日,股指期货全线下跌,报收五连阴。总持仓重回9万手高位,多空对决再度升温,不过多头苦守上半场后无力支撑,午后在空头主导之下,期指最终小幅收跌。截至收盘,新晋主力合约IF1209收报2345.4点,较前一交易日结算价下跌7.2点,跌幅为0.31%。原主力合约IF1208收报2329.2点,下跌11.2点,跌幅为0.48%。IF1212、IF1303合约分别下跌6.2点、3.6点,跌幅分别为0.26%、0.15%。沪深300现货指数收报2317.06点,下跌11.95点,跌幅0.51%。

值得关注的是,期指昨日的下跌,创出了本轮调整以来的新低,并且持仓量再度小幅回升,空头主导的增仓下行的偏空格局仍未改变。并且,多头看似凌厉的进攻带来的偏多升水,其实并不乐观。历史数据显示,交割前一日的升水几乎给多头带来的都是惨痛回忆。此外,IF1208合约将于今日交割。

## 空头仍不愿罢手

期指总持仓昨日小幅增加,空头主导的增仓下行格局仍在延续。说明即使本轮下跌以来空头

已经斩获颇丰,但迟迟不愿离场。昨日早盘,多头还能坚守,新晋主力合约IF1209跌幅并不大。但午盘之后,在空头的进攻之下,多头最终无力支撑,只能抱憾离场,IF1209小幅收阴。

沪深300指数与股指期货昨日双双创出5月以来本轮下跌趋势的新低,而期指总持仓在此前两个交易日的小幅减仓之后,昨日竟然再度增仓,总持仓重回9万手之上的高位。在市场人士看来,这意味虽然空头已经斩获颇丰,但目前仍不愿意罢手,期指偏空信号依旧。

长江期货资深分析师王旺说,虽然市场再度创出新低,但空方似乎并未“满足”,主力空方席位在IF1208上减仓后,基本悉数移仓至IF1209合约上,继续持有空头头寸。具体而言,IF1208上中证期货、华泰长城、国泰君安席位分别减持卖单4495手、1738手、1444手。在IF1209合约上,上述席位分别增持卖单4631手、1707手、1421手。

上海中期分析师陶勤英也相对谨慎。她说,伴随着A股成交量进一步萎缩,昨日股指再现弱势下行态势,沪指在盘中跌破了前期低点2100.25点。她认为,在没有利好信息刺激的情况下,股指弱

8月16日主力合约IF1209多空前十位持仓情况

持多单量排名				持空单量排名			
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	6797	1091	1	中证期货	12958	4631
2	海通期货	3848	1000	2	海通期货	6457	545
3	华泰长城	3824	559	3	国泰君安	5312	1421
4	广发期货	3463	354	4	华泰长城	4761	1707
5	银河期货	3039	553	5	光大期货	3837	608
6	光大期货	3023	843	6	招商期货	2548	-437
7	中证期货	2552	493	7	中粮期货	2542	267
8	南华期货	2510	485	8	广发期货	2476	103
9	中银万国	2052	435	9	中银万国	2356	315
10	鲁证期货	1815	472	10	兴业期货	1700	4
汇总		32923	6285			44947	9164

势局面短期或难改变。

## 多头进攻过犹不及

在期指近期屡屡创出调整新低之时,其实多头也表现出明显的进攻意愿。不过,这种过于急切的进攻似乎过犹不及,反而不被市场人士所看好,比如周五交割的IF1208合约竟依然保持较高升水,由于交割最终将回归沪深300现货指数,这背后反而给空头带来有恃无恐的做空机会。

不可否认,价差确实透露了乐观的信号。IF1208今日到期交割,但IF1208昨日收盘升水高达

# 多空对决升温 期指五连阴刷新低点

□本报记者 熊锋

昨日,股指期货全线下跌,报收五连阴。总持仓重回9万手高位,多空对决再度升温,不过多头苦守上半场后无力支撑,午后在空头主导之下,期指最终小幅收跌。截至收盘,新晋主力合约IF1209收报2345.4点,较前一交易日结算价下跌7.2点,跌幅为0.31%。原主力合约IF1208收报2329.2点,下跌11.2点,跌幅为0.48%。IF1212、IF1303合约分别下跌6.2点、3.6点,跌幅分别为0.26%、0.15%。沪深300现货指数收报2317.06点,下跌11.95点,跌幅0.51%。

值得关注的是,期指昨日的下跌,创出了本轮调整以来的新低,并且持仓量再度小幅回升,空头主导的增仓下行的偏空格局仍未改变。并且,多头看似凌厉的进攻带来的偏多升水,其实并不乐观。历史数据显示,交割前一日的升水几乎给多头带来的都是惨痛回忆。此外,IF1208合约将于今日交割。

## 空头仍不愿罢手

期指总持仓昨日小幅增加,空头主导的增仓下行格局仍在延续。说明即使本轮下跌以来空头

# 多空对决升温 期指五连阴刷新低点

□本报记者 熊锋

昨日,股指期货全线下跌,报收五连阴。总持仓重回9万手高位,多空对决再度升温,不过多头苦守上半场后无力支撑,午后在空头主导之下,期指最终小幅收跌。截至收盘,新晋主力合约IF1209收报2345.4点,较前一交易日结算价下跌7.2点,跌幅为0.31%。原主力合约IF1208收报2329.2点,下跌11.2点,跌幅为0.48%。IF1212、IF1303合约分别下跌6.2点、3.6点,跌幅分别为0.26%、0.15%。沪深300现货指数收报2317.06点,下跌11.95点,跌幅0.51%。

值得关注的是,期指昨日的下跌,创出了本轮调整以来的新低,并且持仓量再度小幅回升,空头主导的增仓下行的偏空格局仍未改变。并且,多头看似凌厉的进攻带来的偏多升水,其实并不乐观。历史数据显示,交割前一日的升水几乎给多头带来的都是惨痛回忆。此外,IF1208合约将于今日交割。

## 空头仍不愿罢手

期指总持仓昨日小幅增加,空头主导的增仓下行格局仍在延续。说明即使本轮下跌以来空头