

风格模糊 成交萎缩 低价股补涨 三异象纠结升级 两路径乱中求胜

本报记者 李波

昨日沪深两市震荡下跌，热点缺乏以及周末效应导致尾盘放量跳水。继周一大涨之后，近期市场出现的三大异象值得关注：其一，风格模糊，权重股与成长股均难明确占据主导地位；其二，成交再度萎缩，资金追涨热情有限；其三，低价补涨股活跃，投机特征趋浓。分析人士指出，上述盘面特征显示资金心态纠结，谨慎情绪上升；但鉴于宏观面改善，预计大盘调整的空间不大，震荡格局将延续。投资者宜控制仓位，短线操作，挖掘受益产业政策扶持的龙头品种，波段参与低价股的补涨机会。

热点缺失+周末效应 共促跳水秀

昨日沪深两市股指弱势震荡，尾盘出现跳水，双双收阴。截至昨日收盘，上证综指收报2081.88点，下跌0.87%；深成指收报8228.87点，下跌1.29%。与此同时，中小板综指收报5738.89点，下跌1.27%；创业板指收报1167.09点，下跌1.15%。

行业方面，昨日申万一级行业指数基本都以下跌报收，只有交通运输指数小幅上涨0.78%；食品饮料和信息服务指数跌幅较小，分别下跌0.13%和0.32%；医药生物、农林牧渔和房地产指数跌幅居前，分别下跌2.74%、2.05%和1.57%，个股跌多涨少，不过两市依然有23只非ST个股涨停。

本周一，权重板块集体拉升，推动指数放量上涨；周二、周三指数震荡整理，但继续站稳60日均



CFP图片

线；不过昨日指数疲态显露，观望情绪明显升温。分析人士认为，这主要缘于两重原因。一方面，权重板周一有“用力过猛”之嫌，且当前的宏观环境并不足以支持其持续攀升，而创业板头部特征明显，资金追涨意愿显著回落，这就导致市场缺乏明确的领涨板块，反弹引擎暂时熄火。另一方面，昨日尾盘两市股指放量下挫，反映出投资者对周末消息面和黑周

五”的担忧，在市场缺乏上涨动力和领头羊的弱势格局下，资金谨慎情绪升温，倾向选择稳妥为上，在周末前降低仓位；而尾盘异动更易形成连锁效应，从而造成放量跳水的局面。

在经济数据利好阶段性消化之后，当前市场确实难以找到明显的利好因素，在此背景下，震荡调整可能在所难免。不过，鉴于宏观环境稳中向好，指数调整幅度

并不会太大。

盘面现三异象 择股循两主线

继周一大涨之后，近三个交易日盘面上出现了三重不同以往的特征。

其一，市场风格特征不明显。此前，不论是创业板持续走牛还是权重成长“跷跷板”，市场基本上总能呈现出鲜明的风格特征。不过，在周一权重股大涨之后，近

日主板权重股与创业板成长股之间的走势基本上呈同向，双方都未曾明确占据主导地位。尽管周二和周三创业板指数依然领跑大盘，但绝对涨幅和相对优势明显降温。风格趋于平淡，反映当前不论是权重股还是成长股都不具备上涨动能，因此资金热情快速回落。

其二，成交持续维持低位。沪市成交超千亿的情况仅在周一持续了一天，之后伴随指数上涨脚步放缓，成交额重新跌至千亿以下的低位。量能难以持续放大，反映市场追涨热情有限。增量资金不愿入场，也将直接制约反弹的高度和力度。如果没有新的利好出现，预计量能难以持续放大，这也意味着短期震荡仍是主旋律。

其三，低价补涨个股活跃。近几个交易日，虽然指数震荡整理，昨日尾盘甚至加速跳水，但依然不乏涨停个股，其中多为10元以下的低价补涨股，5元左右的股票走得更为强劲。这些低价股基本都是前期超跌、业绩一般、股价远离上方套牢盘的品种，对于低价股的炒作，反映出当前市场的“投机”特征开始趋浓。

分析人士指出，上述三大盘面异象充分折射出资金的纠结心态进一步升级——不敢追涨、不愿进场、倾向投机。在这种心态下，市场难以真正走出像样的反弹。短期来看，除非政策面和8月经济数据出现利好，否则震荡格局或将延续。对于投资者而言，一方面要紧盯产业政策，挖掘受益政策扶持的龙头品种；另一方面可适当参与低价股的补涨机会，波段操作。

出现了明显下跌，比如恒瑞医药、双鹭药业等。

分析人士指出，导致医药板

块昨日普跌的原因有二：其一，医药股今年以来持续强势，当前估值普遍不低，股价存在明显的阶段调整压力。统计显示，今年以来申万医药生物指数累计上涨了33.26%，走出了近年来少见的大幅反弹行情。其二，近期有关方面对于部分国际制药巨头在华销售“灰色事件”进行调查，客观上增加了医药股的不确定预期。

短期来看，医药板块过高的估值仍需进一步释放压力，而在中报披露尘埃落定后，该板块短期缺乏正面刺激因素，或将继续保持弱势格局。作为今年以来的龙头品种之一，医药股调整也可能给市场情绪带来一定负面影响。

创业板恐高与贪婪并存

本报记者 徐伟平

本周，创业板指数跳起了“进二退一”的探戈，该指数在连续两个交易日上涨后，昨日出现回调。显然，创业板的筑顶担忧尚未完全消散，短期预计该指数高位反复震荡的格局难改。

创业板指数昨日小幅低开后，随即震荡下行，随后维持窄幅震荡；午后，跌幅有所扩大，临近尾盘出现持续跳水，最低下探至1165.77点，尾市报收于1167.09点，下跌1.15%。值得注意的是，新兴行业板块出现集体回调，申万信息服务、信息设备和电子指数分别下跌0.32%、0.84%和0.92%。

昨日，工商总局发布通知，决定自2013年8月15日至11月底，在全国进行不正当竞争专项治理，其中医药领域的商业贿赂成为治

理的重点。受此消息的影响，创业板中的医药生物股大幅调整，除凯利泰之外，创业板中的38只医药生物股悉数下跌，一定程度上拖累了创业板的表现。

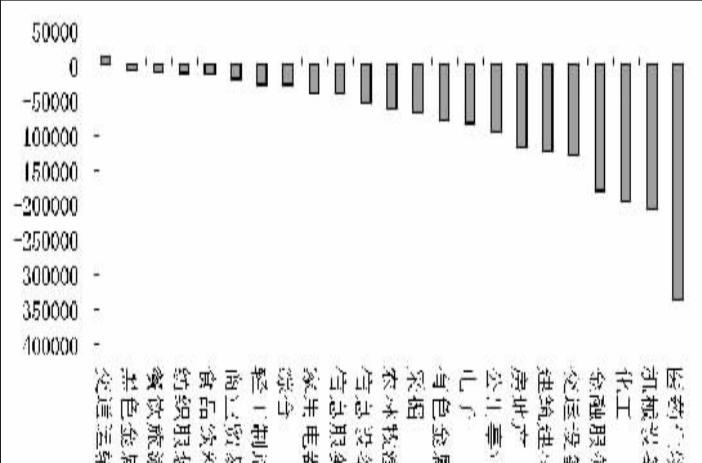
分析人士指出，8月至今，创业板指数已经在1200点附近窄幅震荡了11个交易日，市场纠结心态一览无余。一方面，小盘成长股可能已进入整体泡沫期，在这个阶段，估值、业绩压力都存在较强释放动力，后市，在创业板上市公司正式公布中报业绩后，业绩低于市场预期的个股被抛售的压力会随之增强。另一方面，周期股在经过前几个交易日脉冲式的上涨后，出现“歇脚”休整，投资者的目光或重新集中到小盘成长股上。毕竟，成长股代表着经济结构转型和科技升级的大方向，投资者仍难以割舍。

■ 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)	净流入额 (万元)	占总成交额 比例(%)
601006	大秦铁路	6.78	7.79	65773.27	43605.44	22167.83	20.27
002148	北纬通信	42.87	10.01	37562.90	15562.73	22000.17	41.41
600830	香溢融通	10.14	9.98	34833.30	14825.16	20028.14	40.32
002579	中京电子	9.64	10.05	28678.09	12692.24	15985.86	38.64
600869	三普药业	8.53	10.06	20211.61	4271.71	15939.90	65.11
002657	中科金财	25.48	8.66	28164.33	12520.86	15643.47	38.45
000545	金浦钛业	12.90	9.97	21171.83	6003.94	15167.88	55.81
000419	通程控股	5.82	10.02	24509.43	9659.78	14849.65	43.46
300166	东方国信	25.54	9.33	23268.27	8882.59	14385.68	44.74
000062	深圳华强	10.69	9.98	23684.89	14685.43	13999.46	32.28

行业资金净流入(出)金额



午后跳水吓跑193亿资金

本报记者 龙跃

8月15日，沪深股市呈现调整格局，两市大盘午后出现持续跳水下行的走势。截至昨日收盘，上证指数以2081.88点报收，下跌0.87%；深成指以8228.87点报收，下跌1.29%；中小板综指收报5738.89点，下跌1.27%；创业板指收报1167.09点，下跌1.15%。成交量方面，15日沪市成交847.4亿元，深市成交1046.1亿元，两市合计成交额为1893.5亿元。

从资金流向来看，沪深股市主力资金均呈现较为明显的净流

预期分歧致股市“百点折返跑”

华泰证券 孙立平

自6月25日以来，市场持续震荡整理，沪指虽然从1950点水平逐步上移到2100点附近，但是横向震荡的态势并未发生明显改变，缺乏方向性依然是市场的主要特征。而尽管盘面热点层出不穷，但市场成交量并未随着震荡而出现明显萎缩，基本保持在60日均量的水平，投资者交投相对活跃。我们认为，根据市场目前所面临的内外环境，短期内沪指很难走出2000-2100点的震荡区间。

预期分歧令市场持续震荡

造成市场持续震荡的核心原因是多空双方的巨大分歧，这种分歧建立于经济基本面以及政策的两大方面。从经济基本面来看，分歧集中于经济整体是否会继续快速下滑。毫无疑问，整体经济持

续走弱；从GDP单季度增速到固定资产投资、出口以及社会消费品零售总额同比增速不断走低的现实和趋势来看，经济环境整体难有大的好转。经济整体走弱的大背景构成了市场目前的弱势基础，造成了市场难以出现大反弹，这是市场中空方的主要着力点。

但是，我们注意到7月份经济数据出现了一些正面的变化。首先，官方制造业PMI7月份为50.3%，上升0.2%，依然保持在50%的荣枯线上方。虽然官方和汇丰PMI走向出现背离，但是我们注意到官方PMI分项指标中，新订单和生产指数同步上升。如果与7月份PPI同比较6月份出现较大幅度反弹相联系，经济短期内的确出现了一定的积极变化，尤其是需求出现了微弱的回升；而需求回升将会拉动生产，降低库存水平。不过，7月份数据只是经济走弱背景下的企稳反弹，而非大规

模的反转。从现有的经济水平来看，我们依然坚持认为今年经济能够达到年初制定的主要目标。因此，从这个角度而言，市场风险也无须过度担忧。

另一个分歧集中于政策的刺激方面。整体而言，投资者的分歧集中于大规模刺激政策能否推出。由于政府之前提出经济不能滑出“下限”，通胀不能超过“上限”的说法，这令市场产生很大的期待。确实，我们注意到经济支持政策推出的节奏明显加快，涵盖的行业数量也逐步增加。这些热点也带来了市场的热炒，周二移动支付就表现抢眼。但是，我们认为基于整体经济依然处于可控的基调，出台更大规模的刺激政策的可能性还是较低。毕竟，对比目前市场较低的通胀水平，政策可以用于刺激经济的资源和手段还是很充足，尤其在货币政策方面，空间依然较大。此外，房地产政策

也有变化的空间，可用于刺激经济的反弹。

百点震荡市主导结构分化

当前，投资者对经济、政策的分歧严重，尤其对于经济基本走向的分歧较大，而经济数据在未来数月中也难有清晰表现，我们预计多空双方短期内都难以占据优势地位，也难以推动市场出现明确的方向性选择。

我们预计市场的分化将继续。虽然创业板不断创出新高，市场对于创业板后市的看法也分歧巨大，但是从市场的关注度以及投资热情来看，这种分化短期内很难改变。近期，我们注意到煤炭、有色金属等前期滞涨板块出现了补涨行情，包括周四市场铁路板块也出现了强势上升。但是，我们认为这种补涨行情缺乏持久性，原因在于缺乏基本面的支持。以煤炭、有色金属为例，煤炭依然

面临着需求不足、价格下行的压力，进口煤冲击国内市场；有色金属也面临整体需求下降的制约，加上国际市场大宗商品价格走低，也会造成价格走低；尤其是美国QE退出的可能性依然存在，更可能威胁大宗商品价格的长期表现，这也是有色金属板块中长期的不利因素。综合来看，由于权重周期板块短期内难有复苏，很多行业依然面临严重的产能过剩和库存高企的压力，因此周期板块不可能领涨市场，也难以带动市场整体走强，这也是持续震荡的市场内因。

当然，造成市场分化的部分原因是场内资金不足。创业板能够保持良好的走势，与创业板自身相对较低的市值息息相关，在市场中资金相对缺乏、场外资金相对谨慎的背景下，创业板将继续成为市场关注的热点，但投资者需警惕IPO重启的冲击。

动也很正常，但必须清醒认识的是，在没有足够长线增量资金进入的前提下，目前周期股并不具备持续上涨的条件，仅存在由存量资金利用融资、放大杠杆资金提供的短期结构性机会。

根据历史经验，未来市场可能出现四种演绎方式：其一是风格转换，资金从强势中小股票中退出，转向低估值的蓝筹股；其二，资金继续炒作中小股票，权重股重心稳步下移，资金集中抱团中小股票；其三，次级反弹结束，大盘继续向下寻找支撑；其四，平台震荡整理，等待消息进一步明朗。目前不少投资者对中小股票较为谨慎，笔者认为短期出现第二及第三种情况的可能性不大，出现第一及第四种情况结合的可能性较大，即1950点-2200点间波动，资金紧跟事件性刺激，在中小股票、低估值蓝筹股之间来回倒腾。

存量资金忙“倒腾” 反弹节奏看“银证”

民族证券 徐钉

近期A股市场涨跌均缺乏动力，局部的上涨及下跌更多是受事件性因素的驱动。本周利好因素包括管理层出台鼓励信息消费方案以及中西部铁路建设加快等；利空因素则有房地产调控机制年底前有望出台，中国将对药企行贿展开新一轮调查。受此影响，市场跷跷板效应再度显现：信息消费、铁路建设板块上涨，而医药、房地产板块则出现下跌。

沪深股市这种涨不易、跌也不易的状态，是目前国内宏观经济综合因素的直接反应。前期市场关注点是“中国经济下滑的底线是多少”，随后明确了经济增长底线位置，也出台了一系列稳增长的政策，但这些政策只是起到了扭转前期中国经济大幅下滑的作用。笔者认为，当前中国经济正处

于转型关键期，当中国经济增长能满足国内基本就业率时，促经济转型、调结构就将成为管理层首要考虑的问题；否则，在更快的经济增长下，企业满足现状反而不利于经济的转型。

7月份宏观经济数据普遍超出市场预期，反映出国内宏观经济已逐步企稳。而随着前期已推出的稳增长政策效果显现和国内需求的增加，市场此前的悲观预期开始逆转，预计下半年经济增长将持续回升。笔者认为，未来一段时间内，除非出现黑天鹅事件，或者出现预期外的强力政策利好，大概率来看，国内经济一方面缺乏亮点，另一方面即使有亮点，亮点也“不亮”。也就是说，今年年底中国经济表现会较为中庸，好也好不到哪去，差也差不到哪去。而美国、欧洲经济形势出现好转，也将减轻中国经济正处

额变动不大，804亿元资金净流入“含金量”较大，这从一个侧面反映出，1849点能逆转下跌并反弹至今，与7月资金净流入密不可分。但前两周（7月29日至8月2日、8月5日至9日），银证转账分别净流入31亿元、净流出79亿元。7月末空仓的A股账户占比依然高达六成，环比略有增加，这反映出，目前主导A股市场涨跌的还是存量资金。

而统计显示，自上证综指2月18日高点到8月9日期间，跌幅最大的100只个股前三周平均涨幅达到6.82%；而上述区间涨幅最大的100只个股平均涨幅只有0.7%，明显低于同期上证综指2.33%的区间涨幅。可见，目前赚钱效应更多的集中在超跌股的反弹中，而周期股恰好属于这一范畴。因此，在成长股面临价值外的忧虑、而市场又出现有利于周期股上涨的氛围时，资金的短期轮