

反弹乏力 持续回调

□申银万国 钱启敏

本周A股市场先扬后抑,窄幅整理,周五市出现短暂失稳。从目前看,大盘上攻乏力,后市谨防回调探底。

从市场环境看,短线大盘虽然在外盘下跌、8·16事件”等不利因素影响下,并未出现大幅下跌的单边走势,但也没有因为汇丰PMI回升等有利消息出现持续

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2080—2000点
下周热点	科技股
下周焦点	中报及技术形态

将考验2000点整数关

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市场呈现震荡向下、窄幅整理的格局。目前看,经济数据虽然对大盘构成利好支撑,但由于海外市场震荡加剧和再融资等一些不确定因素存在,且大盘在2050点上方盘整已久,后市将面临方向性突破。预计震荡回落的概率较大,后市或将考验2000点整数关。

周二财政部公布数据显

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	1950—2100点
下周热点	中低价股
下周焦点	再融资、IPO

面临方向选择

□太平洋证券 周雨

本周,美联储公布了7月份联邦公开市场委员会会议纪要,指明QE退出是既定方向。受此影响,亚太股市大跌,A股维持窄幅震荡,多空处于胶着状态。展望下周,在美国QE退出预期渐强,美国10年期国债收益率不断攀升之际,新兴市场面临较大的外部重击,A股很难独善其身,短期面临方向性选择。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000—2100点
下周热点	成交量
下周焦点	消息面变化

结构性行情将持续

□五矿证券 符海问

本周市场最明显的特点是创业板指数再创反弹以来新高,再度打消人们对创业板行情的疑虑。在创业板这一主线仍处强势头的带动下,加上内、外部利好参半因素影响,将使A股结构性行情得以持续。

国内方面,资金利率整体上涨是制约本周行情的主要因素。此外,7月金融机构外汇占款余额减少245亿元,已连续两个月净减少,外汇占款持续减少的势

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2050—2130点
下周热点	科技股
下周焦点	相关政策

继续震荡盘整

□民生证券 吴春华

按照常理,外围市场的下跌,往往会波及国内市场,但本周市场出乎意料,表现了一定的抗跌性。其原因,一方面是7月宏观数据的利好以及8月汇丰PMI重新回到荣枯分界线以上,提振了市场的信心,另一方面,资金面的缓解和政策利好促使相关板块走强。但同时,市场虽然抗跌,但继续向上的动力依然不足。60日均线附近多空双方纠缠多日,在没有外力的影响下,继续震荡盘整的可能性增大。

从经济层面看,利好数据

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000—2100点
下周热点	超跌反弹
下周焦点	消息面的变化

反弹,该涨不涨表明市场多头心态犹豫,合力不足,反弹条件不成熟。

从资金面看,虽然本周央行释放720亿元缓解流动性紧张,但银行间市场各档回购利率仍然高企,隔夜回购利率接近4%远高于上半年的平均水平,表明在美国QE逐渐退出以及国内货币“去杠杆”的大背景下,资金面的紧张将会持续,这也是导致行情无法持续反弹的关键因素。

从盘口看,权重股不受待见,投资者对此心有余悸,煤炭、有色板块反弹昙花一现,而创业

板等题材股持续活跃,这也是资金不够、机构避实就虚的现实选择。由于未来权重股预期不强,股指空间也就难以期待,而题材股持续活跃,已经成为大胆者的游戏,理性投资者越来越旁观,增量资金也难以继。

从形态看,如果不考虑上周五的脉冲干扰,上证指数从8月14日起就一直呈现阴跌调整态势,本周五还一度快速探底,后市如无利多因素支撑,大盘仍将惯性探底,逐渐考验2000点支撑。总体看,市场缺乏趋势性机会,投资者操作应该谨慎。

企业经济活动明显恢复,也表明政府稳增长措施初现成效,经济见底回升的迹象进一步明显。

虽然陆续披露的经济数据较好,对大盘构成一定的支撑,但近期由于美联储在今年晚些时候缩减QE规模的共识基本达成,国际热钱纷纷流出新兴经济体国家,印度、菲律宾等国家市场出现大跌,对A股市场形成较大的压力。此外,中报披露到了最后一周,一些绩差股中报对市场将形成一定的冲击。后市操作上应保持谨慎保守的策略,尽量逢高减仓、降低持仓比例,谨慎观望为宜。

资金面上,本周央行在公开市场上分别进行了7天期360亿逆回购和14天期460亿逆回购。本周公开市场央票到期为160亿元,逆回购为820亿元,同时有260亿元逆回购资金到期。因此,本周净投放资金规模已达720亿元,投放量创下自2013年6月15日以来的新高。受到逆回购放量影响,本周四中国银行间同业拆借及质押式回购利率全线回落。

消息面上,本周8月汇丰制造业初值由7月的47.7大幅回升至50.1,创下4个月来最高水平,更创下2010年8月以来最大升幅。数据的回暖说明了对中国经济基本面的复苏,或引发市场对三

季度GDP的上调。从分项数据来看,新订单指数初值升至50.5,上升到4个月高位;生产指数上升2.6个百分点至50.6、为今年5月以来的最高值。6月份以来的“稳增长”政策初见成效,对小微企业免征部分税费和取消贷款利率下限等政策措施有效激发了国内需求。

投资线索方面,上海自贸区的获批,意味着国际贸易型企业首先受益。受此影响,本周五上海板块以及相关概念股出现大涨。上海自由贸易区的获批对中国经济影响深远,预计资金对于该题材的追逐具备一定持续性,投资者可密切关注。

度上给A股承压。不过美、欧、日等经济体经济数据普遍向好,如数据编撰研究机构Markit当地时间8月22日表示,美国8月制造业采购经理人指数预览值小幅上涨至53.9,而7月为53.7;欧元区8月份综合PMI初值升至51.3,创26个月新高;8月日本制造业景气指数创三年新高等等,都使得A股难以具备单边下跌的市场环境。

综上所述,在A股难以单边下跌但也可能不会大幅上涨的前提下,市场最有可能延续前期的结构性行情态势,特别是科技股高度黏合社会发展趋势的情况下,主要由科技股引领的结构性行情将再度活跃。

时间,对企业带来的实质性效果可能延迟;二是,新股发行迟迟未有结果但再融资不断成行,也引起了投资者的担忧;三是周期性行业去产能化的持续性,业绩回升较慢,对指数影响较大。特别是银行业的不断改革,利率市场化的推进,银行净息差的降低等,都对银行类上市公司业绩产生影响,估值水平很难大幅提升。

从技术上看,在周K线上,连续出现了带长上影线的K线组合,说明市场在2100点附近的压力还是比较大的,需要不断地消化获利盘和解套盘的压力。在基本面向好不变的情况下,需要技术面和基本面形成共振,市场才能形成合力促进反弹,目前来看,似乎还没有达成共识。

但面对上述利好数据和多重政策支撑,市场并没有出现快速上涨,而是选择了抵抗下跌、窄幅震荡的走势。究其原因,一是在稳增长前提下,一些具体政策的出台和落实仍需要

沪综指窄幅震荡

上证指数日K线

本周大盘维持在2000—2100点间窄幅震荡,盘中最低下探至2029.37点,最高上探至2098.98点,截至周五,收报2057.46点。分析人士指出,8月份汇丰中国制造业PMI初值超预期为大盘提供了支撑,但部分权重板块在再融资消息影响下恐难有乐观表现,大盘弱势震荡的格局仍难被打破。

信息服务涨幅居前

中万信息服务指数

本周信息服务板块表现较好,中万信息服务指数累计上涨8.12%。有关部委下发的《关于开展国家下一代互联网示范城市建设的通知》,显示出高层对互联网行业发展的支持态度。中长线看,政策面的支持和行业内部广阔的发展空间将为信息服务板块提供深入反弹动能。

本周信息服务板块表现较好,中万信息服务指数累计上涨8.12%。有关部委下发的《关于开展国家下一代互联网示范城市建设的通知》,显示出高层对互联网行业发展的支持态度。中长线看,政策面的支持和行业内部广阔的发展空间将为信息服务板块提供深入反弹动能。

金融服务深幅调整

中万金融服务指数

本周金融服务板块出现深幅调整,中万金融服务指数下跌1.85%。8·16事件尚未完全消化,招商银行A+H融资方案的出炉又使板块继续承压。考虑到近期金融服务板块的空头影响仍需消化,该板块或将维持弱势震荡格局。

上海石化持续下跌

上海石化

上海石化完成股改后,市场却并不买账,本周上海石化下跌21.80%。分析人士指出,公司的总市值从股改前的590亿元缩水至335亿元,这是大股东持有股份获得流通权的代价,但中小投资者却成为了实际的埋单者,市场显然对此并不满意。

江苏宏宝连续涨停

江苏宏宝

江苏宏宝堪称近期牛股。8月9日以来,该股已连续11个交易日收获涨停,期间累计涨幅高达184.91%,股价创两年来新高。江苏宏宝重组后主业变更为电视剧制作与发行,考虑到传媒行业发展空间巨大,因而受到资金热捧,短期内不宜追高。

下周预测区间

上证指数周K线

下周基本区间: 2012—2094点
下周极限区间: 1950—2150点

结构性机会犹存

华泰证券 周林

本周市场继续呈现出两极分化的态势,一方面是创业板等小市值股票强者恒强,创业板再次创出今年新高,距历史最高点只有一步之遥;另一方面受上周光大证券“8·16事件”影响,权重股走势疲软。特别是在周五,以招商银行为代表的权重股午盘突然跳水,虽有多方力量积极力挺,但终究实力有限,本周沪综指仍以跌势收场。

本周最新公布的8月汇丰中国制造业PMI预览值50.1,重回荣枯线之上,明显的数据利好并未刺激指数强势上行。相反,市场量价配合欠佳,致使大盘回落,显示了市场对利好的麻木,这是典型的弱市特征。虽然市场在指数方面表现低迷,但板块个股却十分精彩,市场前期的热点如文化传媒、网

短线可能止跌反弹

信达证券 刘景德

近日大盘维持弱势震荡格局,上涨没有突破2100点,下跌也没有跌破2000点。市场热点异常活跃,软件、网络游戏、医药、煤炭、通信轮番表现,但除软件股持续大幅上涨以外,多数热点都难以持续。8月20日、21日、22日连续收出三根十字星,沪指一直受60日均线压制,多空双方都比较谨慎,处于上

有望重拾升势

西南证券 张刚

本周大盘震荡走低,但相比于亚太主要股市一度出现的巨大跌幅,表现已经相对较好。8月份汇丰中国制造业PMI和7月份中国FDI均好于市场预期,促成周后市场表现抗跌。8月27日国家统计局将公布7月份工业企业利润,预计有望继续释放利好效应。下周大盘有望重拾升势,挑战2100点整数关口。

本周二央行在公开市场上展开7天期逆回购360亿元,本周四央行在公开市场上展开14天期逆回购460亿元。而本周公开市场无正回购到期,有160亿元央票到期和260亿

短线风险大于机会

国都证券 孔文方

本周市场冲高回落,结构分化明显。上证指数在1970—2100点之间震荡达30个交易日之久,市场并没有因为经济数据企稳、政策利好不断而改变弱势格局。随着中报披露接近尾声,短线资金博弈进入高潮,市场即将选择方向,需要提高警惕,短线风险大于机会。

首先,实体经济有所企稳,市场预期并不乐观。8月汇丰中国制造业PMI初值重回50荣枯线上方,并创下2010年8月以来最大升幅,显示“稳增长”政策初见成效,制造业重新回到扩张区间;市场对此利好反应平淡。市场预期三季度实体经济

区间震荡仍是主基调

东吴证券 罗佛传

本周股指总体呈震荡回落的走势,由于权重板块缺乏持续做多热情,热点仍以前期炒作过的新兴产业股票为主,市场追高意愿下降,成交量也呈阳线缩量、阴线放量的态势。在观望气氛浓厚和短期资金面偏紧的背景下,预计股指仍难走出僵局,区间震荡仍是短期主基调。

从市场情绪来看,目前观望气氛浓厚,即使面对基本面回暖的消息,市场反应也非常平淡。本周二汇丰公布的8月份中国PMI为50.1,较7月份47.7%上升了2.4个百分点,并创下四

络游戏、移动互联网、移动支付、4G、云计算、智能电网、互联网金融、锂电池等概念板块此起彼伏,结构性机会继续在中场中发酵升温。

目前市场仍是“牛熊共存”的格局,创业板及传媒、信息服务板块走“大牛市”,中小板及信息设备、电子、环保走“小牛市”,而大盘及相关下跌板块走“熊市”。截至本周,全部A股平均动态PE仅10倍左右,但权重股和小盘股PE有天壤之别,权重股PE重回个位数范围,而创业板中的一些小市值个股PE已有上百倍,如今年涨幅超过5倍的中青宝,按半年报测算的PE达到200倍。资金对题材股的追逐使得个股“泡沫”被无限放大,其中蕴含着较大的交易风险。

因此,目前投资者对市场存在较大分歧,一方面认为牛

下两难的状态。但是8月23日大盘大幅下跌,目前5日均线下穿10日均线,形成死叉,显示后市有回调压力。但是,20日、30日均线还维持上升趋势,似乎也难以大幅回调。

目前60日均线逐步下移,深市已经突破60日均线,沪市突破60日均线是迟早的事。短线大盘有望止跌反弹,但是突破2100点有一定难度。首先,8月汇丰PMI数据预览值为50.1,

指数转向扩张,新出口订单加速萎缩,就业萎缩减速,积压工作转向扩张,出厂价格转向扩张,投入价格转向扩张,采购库存萎缩减速,成品库存萎缩加速,采购数量转向扩张,供应商供货时间拖延。此数据显示中国内需转强,外需疲弱。不过,欧元区8月份综合PMI初值为51.7,创26个月来新高。外需状况有望得以逐步改善。后续公布的经济数据将继续释放见底回升的信号,带来系统性利好预期。

下周趋势 看多

中线趋势 看多

下周区间 2050-2150点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看空

下周区间 1990—2080点

下周热点 无

下周焦点 成交量

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2050—2100点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看多

中线趋势 看多

下周区间 2050-2150点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看空

下周区间 1990—2080点

下周热点 无

下周焦点 成交量

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2050—2100点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

络游戏、移动互联网、移动支付、4G、云计算、智能电网、互联网金融、锂电池等概念板块此起彼伏,结构性机会继续在中场中发酵升温。

目前市场仍是“牛熊共存”的格局,创业板及传媒、信息服务板块走“大牛市”,中小板及信息设备、电子、环保走“小牛市”,而大盘及相关下跌板块走“熊市”。截至本周,全部A股平均动态PE仅10倍左右,但权重股和小盘股PE有天壤之别,权重股PE重回个位数范围,而创业板中的一些小市值个股PE已有上百倍,如今年涨幅超过5倍的中青宝,按半年报测算的PE达到200倍。资金对题材股的追逐使得个股“泡沫”被无限放大,其中蕴含着较大的交易风险。

因此,目前投资者对市场存在较大分歧,一方面认为牛

下两难的状态。但是8月23日大盘大幅下跌,目前5日均线下穿10日均线,形成死叉,显示后市有回调压力。但是,20日、30日均线还维持上升趋势,似乎也难以大幅回调。

目前60日均线逐步下移,深市已经突破60日均线,沪市突破60日均线是迟早的事。短线大盘有望止跌反弹,但是突破2100点有一定难度。首先,8月汇丰PMI数据预览值为50.1,

有望重拾升势

本周大盘震荡走低,但相比于亚太主要股市一度出现的巨大跌幅,表现已经相对较好。8月份汇丰中国制造业PMI和7月份中国FDI均好于市场预期,促成周后市场表现抗跌。8月27日国家统计局将公布7月份工业企业利润,预计有望继续释放利好效应。下周大盘有望重拾升势,挑战2100点整数关口。

本周二央行在公开市场上展开7天期逆回购360亿元,本周四央行在公开市场上展开14天期逆回购460亿元。而本周公开市场无正回购到期,有160亿元央票到期和260亿

短线风险大于机会

国都证券 孔文方

本周市场冲高回落,结构分化明显。上证指数在1970—2100点之间震荡达30个交易日之久,市场并没有因为经济数据企稳、政策利好不断而改变弱势格局。随着中报披露接近尾声,短线资金博弈进入高潮,市场即将选择方向,需要提高警惕,短线风险大于机会。

首先,实体经济有所企稳,市场预期并不乐观。8月汇丰中国制造业PMI初值重回50荣枯线上方,并创下2010年8月以来最大升幅,显示“稳增长”政策初见成效,制造业重新回到扩张区间;市场对此利好反应平淡。市场预期三季度实体经济

个月来新高。此前公布的7月份全社会用电量同比增长8.8%,增速创年内新高,规模以上工业增加值同比实际增长9.7%,环比上升0.88个百分点。一系列先行指标的回升表明此前中央的稳增长组合拳已经初见成效,经济逐步企稳回升。但市场只是盘中象征性的脉冲一下便回归原有运行轨迹,多方并没有带来太多的热情,这表明多方在攻击2100点上方多次折戟后,心态趋于谨慎。

从市场流动性来看,临近月底加上外围因素,短期流动性有偏紧的信号。供给方面,本周央行先后两次进行逆回购操作,其中周二展开7天期逆回购

市板块行情还没结束,结构性行情仍将演绎,资金将继续在其中闪转腾挪;另一方面认为牛市行情已到末期或是已经结束,做多盈利非常困难,这部分资金已采取观望的策略。

当前市场依然处于消化“8·16事件”利空影响的阶段,但从本周指数表现看,并没有出现特别大的跌幅,表明市场具有相当强的承受能力,投资目标依然要抓住市场的结构性机会,具有良质、低价、超跌、题材的个股仍有在市场中不断活跃的机会。因此,操作上建议紧跟市场热点,忽略指数表现,轻仓博弈低估值高成长的中低价股成长股。

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2080点

下周热点 小市值股票

下周焦点 蓝筹股回稳

下周趋势 看多

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 环保、传媒

下周焦点 指标股能否止跌反弹

下周趋势 看多

中线趋势 看多

下周区间 2050-2150点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看空

下周区间 1990—2080点

下周热点 无

下周焦点 成交量

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2050—2100点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看空

下周区间 1990—2080点

下周热点 无

下周焦点 成交量

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2050—2100点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2050—2100点

下周热点 数公墓、房地产板块

下周焦点 经济基本面、量能

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 2000—2100点

下周热点 农林牧渔

下周焦点 权重板块

下周趋势 看平

中线趋势 看平</