

创业板指数创历史新高

# “二八”齐涨 三信号辨识真假突破

□本报记者 李波

本周一，受多重政策利好刺激，市场呈现“二八齐涨”的喜人格局——创业板指数创出历史新高，T+0”拟推驱动券商股反弹，上海自贸区概念股气势如虹，煤炭、地产、有色等权重板块也全线上涨。

分析人士指出，受经济结构转型、产业政策推动、存量资金炒作等因素推动，创业板以盘代跌重回牛途；而在持续震荡多日之后，上证综指终于走出反弹行情。展望后市，创业板强势进一步确立，不过六连阳后或存在回调压力；对于大盘而言，2100点得失、量能变化以及宏观进展是决定其真假突破和反弹高度的三大信号指引。

## 强势延续 创业板指数创历史新高

本就犹豫纠结的风格转换在8·16”事件后戛然而止，上周创业板卷土重来，领跑大盘。继上周五刷新反弹新高后，本周一创业板指数乘胜追击，创出历史新高。

昨日创业板指数小幅高开，之后强势震荡，午后快速攀升，创出1241.47点的历史新高，尾盘横盘整理，最终收报1238.17点，全天上涨1.50%。

自5月份创业板高歌猛进以来，有关其估值泡沫的分歧便愈演愈烈，恐高情绪也曾数度升温。然而，创业板指数始终未出现“挤泡沫”型大幅调整，反而每一次小幅回调都成为下一个新高的跳板；即使在8月16日受到风格转换预期和光大事件的双重冲击大跌3%，也很快在次交易日大涨



CFP图片

3.47%收复失地，并一口气走出六连阳。高高在上的创业板指数屡次“以盘代跌”积蓄动能继续上攻，其强势格局可见一斑。而这种强势缘自当前的创业板占尽“天时”“地利”“人和”。

天时——经济转型趋势。在结构调整以及改革力度加大的政策背景下，权重板块难现趋势性行情，以创业板为代表的成长股则具备良好的想象空间，成为中长期主流品种。因此，一旦高位回调，就容易再次引发资金关注。

地利——存量资金炒作。当前市场上有QE退出预期引发热钱回流美国的压制，下有经济数

据阶段性改善的支撑，增量资金不愿进场，存量资金不甘寂寞。这种格局下，盘子小、弹性高、具备题材刺激的创业板自然成为炒作热点，并不断实现自我强化。

人和——产业政策推动。从加快发展节能环保产业，到促进信息消费，再到“宽带中国”战略，新兴产业刺激政策近期密集出台。而市场预期年底之前相关政策还将继续落地，政策刺激使得市场对成长股的美好憧憬进一步明确。

历史新高的确立，标志着创业板重返牛途，不过新高之上进一步反弹的力度或难比从前，并且六连阳之后可能存在短期震荡

调整的技术需求。

## 大小齐涨 三信号决定反弹高度

昨日不仅创业板指数创出历史新高，蓝筹股表现也可圈可点，上证50指数大涨2.24%。其中，受到加快推出“T+0”机制的利好刺激，券商股大幅反弹，涨幅均在3%以上。此外，交通运输、汽车、煤炭、房地产、有色金属等板块的涨幅也均超过2%。大盘蓝筹股和小盘成长股“双轮驱动”，推升上证综指大涨39.02点至2096.47点，正式向2100点再次发起进攻。

此前，上证综指在2000—2100

# 周期股难超预期 成长股逢高减仓

□长江证券策略小组

继光大事件之后，上周市场整体以窄幅震荡为主。尽管关于政府定向投资和汇丰PMI预览数据均有转好迹象，但是传统周期性行业并未获得持续性的超额收益，甚至有一定下跌；相反，成长股在较好的市场情绪带动下，再度创出年内新高。

短期内，周期行业基本面出现了一定的回暖迹象，库存回补、生产改善以及工业品价格方面都表现出了一定的回升。但我们认为短期的经济反弹难以表明实体经济需求出现趋势性好转；且从市场情绪来看，市场对于短期经济反弹是否能够持续的信任度在明显降低，更偏向于理解为旺季的延续。因此，我们认为传统周期类品种不存在可参与性的反弹；同时建议适当降低成长股仓位，分别配置可选和成长股两者的龙头品种。

## 数据改善非趋势性回暖

本周公布的汇丰PMI预览，出现了大幅的反弹，由47.7回升至

50.1，继官方PMI之后，也处于小幅高于荣枯线的水平。我们认为尽管7月官方PMI的反弹略超市场预期，我们认为，短期的经济反弹符合8、9月旺季环比改善的特征。

由于2季度企业去库和减产的强度较大，短期内，周期行业基本面出现了一定的回暖迹象，库存回补、生产改善以及工业品价格方面都表现出了一定的回升，因此在今年季节性的时点上略超预期。但是，这一不能说明需求是趋势性的改善，二是能否超市场预期也要打上问号。

事实上，我们从时间序列稍长一点的官方PMI数据中就可以看到，临近9、10月的可选消费旺季，从8月开始制造业PMI就会出现季节性的环比改善。今年的情况也不例外。

从本次汇丰PMI预览的分项上来看，关注度较高的分项如生产、新订单等均出现了拐头向上。而原材料库存尽管仍低于50，但是已经出现了回升的态势。分项搭配来说，也表明是需求转好的迹象，但是能够出现较以往季节性因素更加持久性的超预期，才

是决定市场传统中上游周期股未来能否“逆袭”的关键”。

而且，从市场情绪来看，在过去1—2年内传统行业产能过剩，和金融杠杆风险较大的情况下，市场对于短期经济反弹是否能够持续的信任度在明显降低，进入8—9月，如果不能够有需求大幅的超预期改善，那么趋势性的回暖，只会被市场理解为旺季的延续。

## 海外风险值得关注

本周东南亚部分国家股市出现了幅度较大、持续时间较长的下跌，主要原因来自美联储议息会议继续释放QE退出预期，热钱普遍出现新兴市场回流美国的迹象。与此同时，我们看到国内，7月外汇占款再次出现负值，表明继6月之后，热钱从中国撤出的现象也在发生。

对于未来几个月来说，海外资金回流将会是对流动性和市场的最大打击。目前市场普遍预期9月美联储的议息会议将会有一定程度上的退出行为，我们认为即使9月不出现明确的退出措施，下

半年美国流动性逐渐收紧将是一个明确的趋势，这一点从美国近期的国债发行规模收缩上可以看到美国的意图。

对国内而言，最大的风险在于利率水平的逐渐提升。与上半年比较，一方面，经济下滑的速度会放缓，甚至基于季节性有所回升，短期利好股市，但是以这一点还不能够使市场消除对于传统行业产能和杠杆的担忧；另一方面，由于QE退出预期的持续存在，下半年利率水平将会较上半年逐渐提升，从6、7、8三个月的shibor利率可以看出，隔夜始终徘徊在3.5%以上的水平，而上半年大致在2.5%—3%。

从央行本周的操作来看，周二和周四都实施了一定规模的逆回购，显然也是意识到了热钱流出的压力。因此，综合下半年CPI尚未到达政府上限的现状，央行对于利率回升将会有一定的对冲，趋势上仍将会维持偏紧的货币环境，但是尚不至衰退的局面。

## 本周逆袭难有 审慎成长

对于本周而言，是8月的最

## 上海自贸区概念再掀涨停潮

□本报实习记者 徐伟平

本周一，沪深两市迎来“开门红”，大盘的企稳反弹再次为题材炒作提供了温床。昨日，上海自贸区概念指数上涨7.77%，成为市场上的最大亮点。

昨日，上海自贸区指数涨幅在wind76个概念板块中位列首位。板块成分股掀起涨停潮，除浦东建设和外高桥2只股票继续停牌外，其余7只成分股悉数涨停，成为两市最亮眼的明星。值得关注的是，上周五，国务院正式批准设立上海自贸区，但在亚太市场大跌的压制下，该概念指数仅上涨3.47%，利好消息尚未完全发酵，这也为本周一自贸区成分股的涨停潮埋下了伏笔。

分析人士指出，上海自贸区可能达到中国开放的新高度，令投资者期待无限。首先，简政放权为自贸区改革树立了新标杆，这或使得上海自贸区为全国性的改

革带来示范效应。其次，转型引擎为自贸区提供了新的发展动力。今年以来，我国外贸出口大幅回落，拖累国内经济的运行，而上海自贸区的建设有助于加速要素资源流入，上半年境外资本大量涌入上海土地市场提前布局已验证了这一点。

但需要注意的是，8月以来，上海自贸区指数累计上涨32.28%，自贸区概念已经发酵了接近一个月，板块中涨幅较大的个股面临回调压力。此外，部分个股与自贸区的个股关联度并不大，投资者切勿盲目跟风。如板块成分股中的浦东金桥，公司高管曾向媒体表示，目前主要的地产项目与自贸区关系并不大。且公司2012年年报显示，主要资产碧云系列和园区开发物业均属于金桥开发区内，并不在已经公布的上海自贸区范围内；目前，公司仅有一家面积1.78万平方米的仓库位于自贸区范围内。

## 海通证券引领券商股“反扑秀”

□本报记者 魏静

一个星期以前，突如其来的8·16”事件搅乱了券商股的估值修复之旅；在悲观预期渐起的背景下，券商股上周以来基本上涨跌不休。不过，本周一，作为行情风向标的券商股再度王者归来，演绎了一出反扑大戏，其中海通证券成为领头羊。

中信非银行金融指数昨日大涨4.13%，涨幅位居中信一级行业指数涨幅榜首位；其中海通证券及西南证券分别大涨8.10%及7.24%；19只券商股中，只有山西证券及太平洋证券当日涨幅未超过4%。

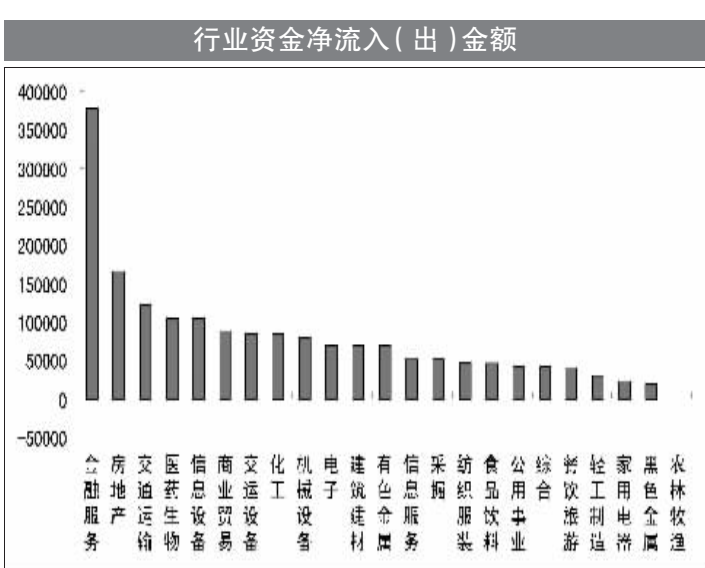
券商股周一集体大涨的导火索清晰明了，即上海证券交易所通过其官方认证的微博强

调，针对“8·16”事件，有必要进一步抓紧研究论证股票“T+0”交易制度。

不过，券商股昨日开盘时分对这一利好的反应，整体还是相对温和，除了国海证券这类小券商股开盘上涨3%以上外，多数券商股涨幅都较为温和；午后海通证券的领衔拉涨，才正式激发了券商股集体做多热情。众所周知，海通证券中报业绩稳步增长，高于行业整体水平，且创新业务的业绩贡献度大幅增长。分析人士表示，作为券商股中的绩优股，去年较低的业绩基数，再加上其创新业务的蓬勃发展，早已保证了今年业绩的稳步增长，于是其估值存在进一步回升的动能；而海通证券的领涨，某种程度上更代表了资金对券商股这一板块的认可度。

## 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
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)	净流入资金占成交额比例(%)
海通证券	11.35	8.10	166733.82	103707.66	63026.16	23.30
中信证券	11.06	5.23	91996.80	61896.33	30100.47	19.56
浦发银行	8.74	3.80	84099.15	55805.65	28293.50	20.22
号百控股	15.69	10.03	57435.27	30076.12	27359.15	31.26
同方股份	9.29	6.54	70552.24	44075.93	26476.31	23.10
浙报传媒	34.42	10.00	34627.54	12469.46	22158.07	47.05
爱建股份	8.1	10.05	26658.90	7350.19	19308.72	56.78
宏源证券	9.34	4.94	64963.68	46684.87	18278.81	16.37
人民网	70.15	7.05	58354.75	41625.06	16729.68	16.73
上港集团	3.09	9.96	28830.25	12377.83	16452.42	39.93



## 180亿元资金进场搏反弹

□本报记者 李波

8月26日，沪深股指高开高走，创业板指数创历史新高，两市资金净流入180亿元。

截至昨日收盘，上证指数以2096.47点报收，上涨1.90%；深成指以8334.57点报收，上涨2.06%；中小板综指收报5893.47点，上涨2.10%；创业板指数收报1238.47点，上涨1.50%。成交量方面，昨日沪市成交991.6亿元，两市成交1151.2亿元，两市合计成交额为2142.8亿元。

从资金流向来看，沪深两市主力资金均呈现净流入的格局。

据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流入118.50亿元，深市A股资金净流入61.58亿元，两市资金合计净流入180.08亿元。

在23个申万一级行业板块中，只有农林牧渔板块资金小幅净流出73.95万元，其余行业板块均实现资金净流入。据巨灵财经统计，金融服务、房地产和交通运输板块的资金净流入规模最大，净流入金额分别达到37.76亿元、16.52亿元和12.16亿元；相比之下，黑色金属、家用电器和轻工制造板块资金净流入规模较小，净流出金额分别为1.83亿元、2.16亿元和3.01亿元。