

# 七月市场走强需等三面“风”来

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市大盘呈现出“小步慢跑”的态势,伴随着成交量的小幅放大,收出多根小阳线,市场短期的强势格局逐渐显现。不过步入7月,大盘想要延续升势,甚至走出一波较强的反弹尚需助力,市场还需等三面“风”来:一是微刺激政策延续;二是上市公司盈利出现好转迹象;三是无风险利率的回落。

## 市场“小步慢跑”

经历了此前的快速下挫,沪深两市大盘逐渐在低位企稳,并开启了一波“小步慢跑”式的反弹。6月20日以来,沪综指收出7根阳线,3根阴线,不过仅累计上涨1.95%,单日涨幅均未超过1%,而深成指与沪综指的行情趋同,10个交易日里仅累计上涨2.16%。值得注意的是,前期强势上攻的创业板指数在突破半年线后,涨势同样有所放缓。昨日,沪综指上涨0.19%,报收于2063.23点;深成指上涨0.34%,报收于7335.54点,创业板指数上涨0.19%,报收于1422.60点,再度印证了市场近期“小步慢跑”的特征。

虽然市场的涨幅并不大,但是其短期的强势格局却逐渐显现出来。一方面,沪市的成交额开始逐渐放大。此前沪市的成交额普遍维持在500-600亿元左右,不过步入6月下旬,沪市的成交额开始稳步攀升,昨日更是达到961.82亿元,创出2个多月的新高。由此来看,市场情绪出现明显好转,投资者的参与热情开始回升,这为市场反弹积蓄了动能;另一方面,热点百花齐放,场内赚钱效应凸显。6月末随着新股上市,次新股、影子股和新股涉及的相关题材

相继走强,带热了市场的人气。此后影子股和次新股出现回调,不过市场的热点概念却并不匮乏,中日韩自贸区、生物疫苗、卫星导航等概念轮番表现,场内热点一时间百花齐放。值得注意的是,6月20日以来,沪深两市正常交易的2306只股票中,有2263只股票实现上涨,占比超过98%,其中中科股份和丹甫股份分别上涨135.85%和114.29%,126只股票涨幅超过20%,685只股票涨幅超过10%。由此来看,短期市场的赚钱效应显著。

分析人士指出,在经济数据出现改善、流动性保持稳定、新股上市激发市场人气的背景下,沪深两市短期的市场环境较好,随着投资者悲观情绪的好转,市场也开启了“小步慢跑”的模式,并已经出现了由弱转强的迹象。

## 七月等三面“风”来

本周市场延续了此前的小幅反弹走势,为7月开了个好头,不过市场想要延续升势,甚至迎来“大翻身”则尚需助力,还需等待三面“风”来:一是“微刺激”政策延续;二是上市公司盈利出现好转迹象;三是无风险利率的回落。

首先,财政政策方面,4月初高层出台了多项“微刺激”措施支持国内经济稳增长,分别是减轻小微企业税负、加快棚户区改造、加快铁路尤其是中西部铁路建设。从5月和6月的经济数据来看,稳增长政策颇有成效,国内经济出现企稳态势。货币政策方面,央行的“定向降准”进一步维持了流动性的平稳格局,并对经济的平稳运行起到了支撑作用。进入三季度,市场仍然面临着经济“伪企稳”的风险,如果

微刺激政策能够延续,市场也有望借机继续向上拓展空间。东北证券指出,三季度微刺激政策可能体现为公开市场投放货币为主,尤其是长期票据的到期投放,这有利于无风险利率的稳中有降。此外,沪港通、深港通的政策也值得期待。

其次,上市公司盈利出现好转迹象。此前沪深两市出现大幅调整一个重要的因素在于上市公司一季度的业绩表现大幅低于预期,广发证券指出,相较于2013年年报14.2%的业绩增速,A股一季报增速为8.2%,出现大幅下滑,且一季度利润环比去年四季度下滑18%,这是历史最差水平,而A股行业结构和负杠杆效应是一季报盈利超预期下滑的

## 放量滞涨 创业板调整压力增大

□本报记者 龙跃

伴随市场持续回暖,股价弹性更高的创业板也越走越强。本周四,创业板指数盘中创出1428.67点反弹新高,成交量也出现了明显放大。

创业板指数昨日以1419.81点小幅低开,开盘后惯性下探1412.16点,但此后买盘逐渐增加,指数也持续震荡上行,盘中最高上探至1428.67点,创出本轮反弹新高;尾市该指数有所回调,最终以1422.60点报收,全天涨幅为0.19%。在指数反弹的同时,成交量也明显放大。昨日创业板指数全天成交156.78亿元,

主因。进入7月份,上市公司将陆续披露半年报,考虑到宏观经济出现改善的趋势,上市公司的盈利状况可能出现好转,这将有助于提振市场信心。

最后,存量资金博弈一直是困扰当前市场的难题,想要化解这样的难题需要提升A股的吸引力,吸引增量资金入场。目前原有存量账户的活跃,以及介入新股申购后的保证金账户的活跃,尚不能为市场提供足够的动能。考虑到A股的估值依然低廉,如果三季度市场的无风险利率回落,将有利于资金再配置A股,届时资金有望从非标中流入股市,这无疑会为市场引来源头活水,并将为市场反弹提供充足动能。

环比周三的138.19亿元,量能放大逾一成。

在个股方面,昨日正常交易的343只创业板股票中,有154只个股实现上涨。其中,锐奇股份、雪浪环境、迪安诊断等8只个股收报涨停,当日涨幅在5%以上的个股有22只。而在下跌个股方面,兆日科技、天银机电昨日跌幅超过7%,当日跌幅超过3%的创业板股票有19只。

展望后市,分析人士指出,经过持续上涨后,创业板指数面临一定技术性调整压力,昨日盘中指数放量滞涨,且个股分化有所加剧,显示创业板指数调整的时间窗口或许正在打开。

# 10.16亿元资金净流出 资金离场减速 炒作热情升温

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘低开后震荡上行,小幅收涨,题材炒作进一步升温。两市资金净流出规模环比下降的同时,吸金板块环比增多。据wind资讯统计,昨日沪深两市有10.16亿元资金净流出,其中,医药、有色、交运板块的净流入规模居前。分析人士表示,借力政策暖风,A股结构潮继续深入演绎,沪市成交额连续六个交易日放大也释放出积极信号。后市权重股表现和量能放大情况将成为指数能否成功突围的关键,而政策利好和经济企稳则对大盘形成兜底。震荡格局下,题材炒作或继续升温,操作上应注意轻指数重个股,紧抓热点快进快出。

## 10.16亿资金离场

昨日沪深股指低开后震荡走高,热点题材炒作继续活跃,生物疫苗、特斯拉等概念爆发,创业板指数盘中继续刷新本轮反弹新高。

截至昨日收盘,上证综指报2063.23点,上涨3.81点,涨幅为0.19%;深成指报7335.54点,上涨25.16点,涨幅为0.34%。与此同时,创业板指数昨日收报1422.60点,涨幅为0.19%,盘中最高升至1428.67点,继续刷新本轮反弹新高。从市场量能来看,昨日沪深两市分别成交961.82亿元和1386.64亿元,环比周三继续放大。

从资金流向来看,沪深两市主力资金昨日继续呈现净流出的局面,不过净流出规模环比周三明显下降。据wind资讯统计,昨日全部A股共有10.16亿元资金离场,周三则为43.78亿元。与此同时,昨日特大单净买入16.84亿元,表明

部分主力资金进场。

从行业表现来看,昨日行业指数涨多跌少。其中,申万医药生物、有色金属和交通运输指数涨幅居前;下跌指数中,国防军工、休闲服务和传媒指数跌幅居前。

昨日的行业资金流向情况环比也出现明显改善,实现资金净流入的申万一级行业板块由周三的6个增加到10个。据Wind资讯统计,昨日医药生物、有色金属、交通运输、电气设备和房地产板块的净流入额居前,分别为8.34亿元、4.17亿元、3.27亿元、2.58亿元和2.13亿元;在其余18个遭遇资金净流出的板块中,计算机、传媒和国防军工板块的净流出规模较大,分别为9.51亿元、6.14亿元和5.79亿元。

## 结构潮升温 破局看量能

继周三突破2050点、站上60均线以及半年

线之后,昨日沪综指低开后继续震荡上行。虽然午后股指有所承压,但最终还是进一步站上了2060点。值得注意的是,沪市成交已经连续六个交易日持续放大,昨日突破900亿元,逼近千亿元关口,量价齐升的稳健格局有助股指在后市进一步走高。

板块方面,昨日结构潮继续升温。尽管国防军工在短线炒作思维下再度遭遇出货,但热点顺利转移到了受益价格和政策利好的医药生物、有色金属、交通运输、充电桩等板块。近期热点轮动明显提速,炒作范围也从新股主线不断向外延伸,市场赚钱效应得以维持和提升。

指数的稳步放量上行以及热点的此消彼长,正在令市场的积极信号逐渐增多,这也与“五穷六绝七翻身”的股谚形成了正向反馈,令不少投资者对7月股市的期待度开始提升。不过,资金整体“净流出”困局依然未改,

表明场外增量资金对于是否大规模进场仍持犹疑态度。毕竟,2060点上方面对压力较大,且之前沪综指三次尝试突破均以失败告终,再度上攻无疑将再度面临考验。与此同时,创业板指数在持续反弹之后出现一定滞涨迹象,如果展开调整,将不利于结构潮的推进。在此背景下,权重板块能否在关键时刻走强、沪市单日量能能否放大至千亿元,将成为后市大盘能否破局的关键。如果这两个因素依然难有突破,则不排除市场将继续沿原路径震荡整理。

总体来看,在政策暖风和经济企稳对市场构成托底的背景下,即便指数难以快速突破,调整空间也相对有限。而在震荡格局下,题材炒作将借政策利好继续升温,中报业绩也将进一步揭开面纱,这些都将继续结构炒作热潮。因此,短期操作上应轻指数重个股,紧抓市场热点快进快出,等待指数选择方向。

沪深两市资金净流入前十股票							行业资金净流入(出)金额	
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	成交额(万元)	净流入量(手)	开盘净流入资金(万元)	尾盘净流入资金(万元)	
600406.SH	国电南瑞	5.63	12,584.45	64,738.36	91,532	138.50	3,728.85	
000559.SZ	万向钱潮	9.97	11,690.89	188,631.00	89,218	-712.04	1,324.96	
600584.SH	长电科技	8.83	11,594.88	53,280.32	117,780	2,345.59	1,801.13	
600317.SH	营口港	9.92	10,388.51	89,646.01	393,620	1,271.37	326.43	
000410.SZ	沈阳机床	5.67	8,871.11	61,317.79	127,419	559.16	1,700.93	
000511.SZ	瑞凌新材	6.86	8,047.72	117,277.23	110,581	-30.85	231.44	
000060.SZ	中金岭南	9.17	7,330.74	94,154.49	96,256	5,086.57	-8.51	
002605.SZ	姚记扑克	8.25	7,242.10	47,948.44	22,497	2,209.23	12.77	
000518.SZ	四环生物	10.03	7,145.49	14,836.72	198,456	523.04	365.40	
000973.SZ	佛塑科技	10.00	7,117.21	54,879.24	121,174	135.53	504.96	

# 长江证券:7月市场仍将继续寻底

□长江证券 程锋

在经济托底政策频出,短期数据显示企稳的背景下,6月市场反弹的强度超出预期,表现为热点频出及小指数强势,带来赚钱效应明显。预计今年经济的运行区间将非常狭窄,从经济的中微观协调性、利率调整的不充分、大小指数的不协调三个角度来看,本轮盈利下行周期仍未结束,市场底部位置也仍未到达。7月市场又将面临底在何处的疑问,我们认为寻底之路仍未结束。

## 市场仍在寻底过程中

6月市场走势的核心在于政策。自5月末开始,政策对经济底线的态度已经明确,只要没有超预期恶化的经济数据和微观现象,短期市场情绪便会得到极大鼓舞。但对于一个季度及以上的行情来说,基本面依然是决定因素。今年经济基本面最大的约束在于房地产的调整仍在加深加剧,且尚未看到扭转迹象。因此,在政策目标依然立足于平滑周期,而非逆转周期的前提下,经济 and 盈利仍将处于下行阶段过程中。

在此背景下,市场是否见底以及是否能够形成一轮级别、可操作的趋势性行情,可以从

三个方面进行观测。一是盈利下行趋势基本终结,开始出现上升趋势;二是利率处于较低位置;三是市场参与者的风险偏好相对较低位。

目前这三个条件均不具备,本轮盈利下行周期仍未结束,A股也仍将处于寻底过程中。首先,历次经济调整的结束,一般要伴随着主动去库存的过程作为标志。自去年四季度至今,经济一直处于需求走弱、库存走高的状态,而这一被动加库存阶段之后往往导致PPI的继续回落,进而带来盈利下行压力。由于当前的盈利下行周期尚未结束,而A股的市场底又不会偏离盈利底太远,所以市场底部位置仍未到达。

其次,一轮可操作的趋势性行情,除了盈利底部基本探明之外,还需要相对低位的利率水平,只有这样估值扩张才有空间。当前的利率水平依旧偏高。尽管以银行间市场和票据贴现为代表的短端利率已经下行至相对低位,但中长期利率则下行缓慢。如果长端利率无法明显下行,则按揭贷和中长期信贷需求便会受到抑制,无论是地产销售及其联动的地产开发投资,还是制造业投资都无法走出低迷局面。

最后,市场的底部区域往往伴随低迷的风险偏好。当前大小指数的高度背离的状态,表明

市场参与者的风险偏好处于高位。

综合来看,市场下半年仍将处于寻底阶段,而且风险仍大于机会。如果三季度实施比较有力的经济刺激,其着力点将主要放在基建领域。在保证经济增速7.5%的情况下,由于今年的地产开发投资难挽颓势,则6-12月基建投资需要实现30%以上的增速。即便如此高的增速最终能够实现,其对资金面的影响也会偏负面,并可能使得上半年相对宽松的局面再度收紧,这并不利于股票市场。此外,随着IPO的开闸和再融资的加速,今年股市要扮演为经济输血的功能。从近期华谊兄弟、光线传媒等创业板公司公布的再融资方案来看,资金需求动辄10亿元以上,相当于多个IPO的体量,这也将较大程度影响本已是存量资金博弈的市场格局。

## 主题频繁切换格局将打破

6月市场最显著的特征是,大小指数再次出现背离走势。中等市值个股普遍反弹乏力,上涨出色的个股以次新股和题材股为主。市场表现上,热点呈现多点“开花”和快速切换状态,这固然有极好的赚钱效应,但也意味着有限的资金要通过不断提高周转率来获取收益。如果场内活跃资金无法大幅扩张,周转率的提

升又是有限的,后市会逐步出现“钱还有,但股票不够用了”的问题。与此同时,无论是A股,还是全球各类资产,均进入低波动区域。历史统计数据证明,低波动往往带来的是极大的风险。

此外,6月的结构性行情较大程度改变了市场心理,“找机会”心理更大程度代替了“防风险”心理。预计上半年主题频繁切换的行情会走向能量耗散、逐步衰竭,这种格局将在7月房地产销售依然低迷,以及中观行业数据开始走弱;中报出现一些权重股不达预期的情况;外盘科技股开始走弱等外力因素的影响下而被打破。

落实到配置上,建议后市配置三类资产:包括传统龙头、先进制造、有整合力或渠道力的新兴龙头在内的行业寡头;包括食品饮料、部分医药、农业、旅游在内的弱周期品种和包括银行保险、石化、通信运营、零售在内的类债品种。具体来说,对于食品饮料、部分医药、旅游等弱周期品,当前可开始进行左侧买入;对于家电、汽车中的强势品种,可开始逐步兑现,进一步向其中的防御类个股集中;对于小盘题材股,依然用少量仓位参与博弈,但相对6月建议减少比重,且原则是求新求快。此外,汽车后市场、移动广告、健康理疗、机器人等主题同样值得关注。

## 沪深300 延续小步摸高节奏

□本报记者 魏静

近来,沪深300指数小步慢走,震荡重心悄然上移。昨日,该指数再现小幅拉升,收盘站稳60日均线。目前来看,沪深300在反弹的过程中,成交持续小幅放大,显示有资金正逐步参与反弹。

沪深300指数昨日以2169.00点小幅低开,随后便震荡上行,全日涨幅不大,最终几乎以全日最高价收盘。截至昨日收盘,沪深300指数收报2180.19点,上涨0.43%,稳守住60日均线。成交方面,昨日沪深300指数成交560.25亿元,继续呈现出环比放大的特征。

个股方面,海螺水泥、招商银行、金地集团及国电南瑞对沪深300现指的支撑力度较大,指数贡献度分别为0.52%、0.47%、0.40%和0.39%;与之相比,东华软件、省广股份、歌尔声学及大北农昨日对沪深300指数的拖累最大,指数贡献度分别为-0.23%、-0.15%、-0.12%及-0.11%。股指期货方面,四大合约悉数上涨,涨幅均小于沪深300现指,其中主力合约IF1407上涨0.35%。

分析人士指出,近来尽管沪深300指数维持窄幅波动的走势,但成交却小幅放大,且指数重心也在不断上移。短期来看,沪深300指数若要继续上行,必须获得成交以及一二线蓝筹股的配合,否则该指数后市将面临半年线等关键位点的压制。

## 医药生物板块“六连阳”

□本报记者 李波

医药生物板块自上周以来稳步上行,昨日更是领跑众行业板块,申万医药生物指数日K线收出“六连阳”,表现强势。

昨日申万一级行业指数涨跌少。其中,申万医药生物指数涨幅居首,上涨1.71%。成分股中,四环生物、迪安诊断、达安基因、瑞康医药和阳普医疗涨停,中源协和、汉森制药、理邦仪器、山大华特等多只个股涨幅在7%以上。

医药板块持续反弹缘于多重原因。首先,多地疾控中心发布预警,目前已经进入手足口病高发期,且今年疫情呈现多发、早发以及重症较多的特点,这就使得相关医药股迎来一定操作机会。其次,食药总局7月2日公告,首次批准注册的第二代基因测序诊断产品,包括两款基因测序仪、两款检测试剂盒,可为孕产妇筛查唐氏综合征等先天性基因缺陷风险,避免新生儿出生缺陷。产前基因检测经过近半年的暂停后,终获得“合法身份”。我国每年新生儿数量约为2000万,按一次3000元至5000元计算,产前基因检测有数百亿元的市场规模。最后,上半年医药板块整体跑输大盘,具备一定的反弹动能。

分析人士指出,短期来看,事件性利好刺激对医药股形成支撑,加上大盘行至2050点一线重要阻力位,资金避险需求进一步提升了医药股的吸引力。就下半年而言,随着药品招标采购的逐步展开,下半年渠道补库存需求有望集中释放。考虑到去年下半年受到反商业贿赂的负面冲击,今年医药行业增速有望呈现前低后高的趋势。

## ■ 两融看台 军工股获融资客热捧

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘近期维持小幅攀升态势,市场情绪明显好转,题材热点也再度活跃。受益于军品资产证券化的炒作,7月2日多只军工股受到融资客的热捧,融资净买入居前。

7月2日,沪深股市的融资融券余额为4094.06亿元,较前一个交易日增加了16.49亿元。其中,融资余额为4064.55亿元,较前一个交易日增加了15.45亿元;融券余额为29.51亿元,较前一个交易日增加了1.03亿元。

融券方面,统计显示,7月2日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和农业银行,当日的融券净卖出量分别为2303.84万份、1256.30万份和669.25万份。

融资方面,7月2日,沪深股市融资净买入额居前的证券分别为航天机电、万向钱潮和金瑞科技,当日的融资净买入额分别为9781.42万元、9308.99万元和8382.14万元。值得注意的是,航天机电、中国重工、洪都航空、北方导航等多只军工股的融资净买入额也居于前列。市场人士指出,军工股受到融资客热捧更多是源于军工科研院所改制的预期。根据相关媒体报道,随着几大军工集团相关军品资产证券化步伐的加快,市场已将关注焦点逐渐转向质地良好的军工科研院所资产,短期军工热仍有望延续。

7月3日部分个股大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份)涨
300122.SZ	智飞生物	24.17	0.92	24.41	523.00
300195.SZ	长安股份	30.00	4.90	28.29	400.00
600010.SH	包钢股份	3.80	5.36	3.59	3,049.00
600187.SH	国华资本	4.31	-5.07	4.56	2,000.00
300037.SZ	新宙邦	33.92	-2.14	35.45	180.00
600378.SH	中支传媒	14.19	-3.54	14.48	400.00
300032.SZ	金亚光电	16.90	-4.03	17.79	300.00
600773.SH	尚威城投	10.83	5.87	11.25	462.40
300053.SZ	欧比特	15.80	-8.62	16.63	300.00
002453.SZ	天马精化	5.90	-2.96	6.17	800.00
600157.SH	永泰能源	2.32	-4.53	2.39	2,000.00
002199.SZ	瑞和股份	22.00	-5.52	23.36	100.00
300030.SZ	海泰医疗	12.43	6.15	12.88	300.00
002005.SZ	德泰通达	8.61	1.29	8.83	400.00
300207.SZ	欣旺达	28.69	-6.27	30.20	120.00
300207.SZ	欣旺达	28.69	-6.27	30.20	120.00
600488.SH	天药股份	4.48	1.59	4.47	700.00
600157.SH	永泰能源	2.32	-4.53	2.39	1,300.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。