

# 量能变化 领涨品种 创业板走向 三指标“检验” 涨势成色

□本报记者 王威

在新股密集发行的背景下，原本投资者预期本周A股市场将会呈现低迷状态，但昨日在创业板指数企稳反弹以及蓝筹股普涨的带动下，沪深股市却“意外”整体转强。展望后市，反弹持续性仍面临不小挑战，而成交量、领涨品种和创业板走势将成为检验市场反弹成色的三个重要指标。

## A股逆转“打新周” 低迷预期

市场此前普遍预期的“卖股打新”压力昨日并未如期上演，两市个股反而全线飘红，呈现出近来难得一见的强势普涨格局。沪指一改近日来的迷踪漫步状态，昨日突破均线压制放量上涨；创业板指数也企稳反弹，并重返60日均线上方。

从昨日盘面情况看，两市主要指数在低开均均呈现出震荡上行态势，涨幅也呈现“齐头并进”特征。至收盘，沪指上涨1.02%，报收2075.48点；深成指上涨1.35%，收报7372.65点；创业板指数也上涨1.71%，以1329.35点报收。

从行业表现来看，“色舞”格局再现，成为昨日盘面最大亮点。同时，蓝筹板块的联袂拉升也对昨日大盘的上涨贡献颇大。具体来看，昨日有色金属板块强势领涨，申万有色金属行业指数涨幅达3.15%；此外，汽车、电气设备、非银金融、采掘等板块也位居申万一级行业涨幅前列，共同推升股指上行。

新股发行中市值配售规定标准为“T-2日

# 经济迎来“新常态” 布局服务“大时代”

## 经济转型中掀起主导产业更迭浪潮

□中信建投证券

2014年上半年，经济在衰退与复苏之间摇摆，新的常态正在到来，市场继续寻找成长的线索与新的突破口，一个个新的主题被挖掘，而这正昭示着一个大时代的来临。具体而言，下半年市场将依然在长期增长下降、短期稳增长与库存波动、市场估值之间寻找平衡。周期类行业弹性仍不足，市场焦点将继续集中在以创业板和中小板为代表的成长领域。行业上，医药、消费、电信、信息、可选、金融等有较好的收益；金融和地产仍是博弈稳增长的主要品种。结构变迁中，新主导产业崛起，服务业迎来大时代，坚定看好新主导产业浪潮，坚定看好移动互联、城市服务等服务业“新五朵金花”。

## 周期新常态 经济持续摇摆舞

年初以来，在一系列稳增长政策支撑下，经济有所企稳，主要表现在：工业增加值同比略有反弹，PMI反弹，PPI环比跌幅收窄。表现在投资上，虽然制造业投资及房地产投资仍回落，但非制造业投资5月当月同比回升。非制造业投资中，交运仓储1-5月累计投资增速为21.9%，水利环境为27.2%，电力为17%，建筑为14.9%，都比1-4月有较显著回升。非制造业投资的回升表明，年初制定的以铁路投资为代表的一系列稳增长政策正不断落实，有效对冲短期经济下滑风险。

但是，由于中国经济存在结构性矛盾，经济周期并没有像以往那样出现明显的“复苏—扩张”阶段，反而是在稳增长政策下，经济得以实现一定程度的“复苏”，但“复苏”后经济矛盾进一步恶化，经济将重新进入“衰退”及以通缩为标志的“萧条”。更多时间里，中国经济运行将在以工业通缩为标志的“萧条”期内。

2012年三季度后，新常态下中国经济运行的这一特征尤为显著，经济做“复苏—萧条”的摇摆舞。2014年年初以来，一系列稳增长政策作用下，短周期有所企稳回升，但在结构性矛盾约束下，难有显著扩张。未来3-4个月内，预计稳增长仍将发挥作用，短周期仍将持续这一趋势，投资时钟将继续向“复苏”的方向摆动，但之后随着稳增长力度的减弱，短周期仍有可能回归至“萧条”区间。

此外，展望下半年，我们认为新兴经济体所面临的国际环境依然不容乐观。在“三期”重叠之下，在房地产市场成交量与投资量增速持续回落的情况下，中国经济下行压力依然很大。受库存周期扰动影响，美国经济下半年进一步好转的概率较大，虽然新兴经济体从出口的角度会有所受益，但美联储宽松货币政策逐渐退出，紧缩政策何时开始的路线图也将日渐

## ■ 两融看台

□本报记者 徐伟平

沪深两市昨日强势反弹，成交量有所放大，显示市场情绪转好。不过两融投资者相对看淡市场反弹空间，7月21日多只ETF的融券卖出量居前。7月21日，沪深股市融资融券余额为

前20个交易日（含T-2日）的日均持有市值”，因此打新投资者完全有可能在T-1日降低老股仓位。从第一轮新股发行情况看，6月18日新股集中发行的前一日，股市便迎来调整。因此市场普遍预期，本轮新股申购的影响可能会从昨日开始显现。再加上打新股无风险套利空间较大，以及11只新股密集申购，市场此前对于本轮新股申购对二级市场的扰动预期较为悲观，这使得昨日的上涨多少有些出乎意料。

## 三指标检验反弹持续性

但是，昨日的上涨能否持续并无定论。毕竟，近期大盘始终难以摆脱区间震荡格局，说明市场分歧仍然很大。分析人士指出，成交量、领涨品种和创业板走势将成为投资者观察反弹持续性的重要指标。

首先，进入7月份以来，两市成交量已经较6

□本报记者 魏静

在经历了半个多月的断崖式下挫之后，昨日创业板终于收出了一根带量中阳，技术上释放出止跌反弹的信号。不过，在市场偏好暂时转向蓝筹股的背景下，此次创业板收出带量中阳还存在三大疑问：一是创业板阶段调整会否就此结束，二是新一轮反弹行情是否开始启动，三是提前展开止跌反弹的成长股会否成为下一阶

月份有所改善，但还未达到支撑大盘持续走强的量能水平。6月沪市单日成交额基本在600亿元—700亿元左右，当月最大成交额仅为825.47亿元。但进入7月后，沪市成交额明显呈现放大状态，成交额基本保持在800亿元以上水平，7月15日沪市成交额更是一度达到了1028.94亿元。显示进入三季度以后，投资者的参与热情大幅提升。但分析人士指出，沪综指想要持续保持向上态势，乃至收复年线位置，则成交量可能需要重新回到1200亿元以上的水平。总体来看，若后市成交量能持续回升，在政策利好的不断助推下，市场情绪逐渐回暖，不排除市场持续向上拓展空间；而若成交量无法跟上，则大盘有可能重蹈迷踪舞步。

其次，从近一段时间以来的场内热情情况看，从新股、次新股到军工，再到近期的新能源汽车产业链和国企改革概念，热点完成了一轮

## 创业板带量中阳甩出三疑问

段的主流品种。

昨日，创业板指数低开高走，午后在主板指数大涨的带动下进一步扩大涨幅，最终几乎以全日最高价收盘。截至收盘，创业板指数上涨22.39点，涨幅为1.71%，报收1329.35点。

在整体市场普涨的带动下，创业板内部赚钱效应有所恢复。昨日创业板内部正常交易的330只个股中，有293只个股实现上涨，其中亿纬锂能、富瑞特装强势涨停，有多达34只个股当日

切换。而本周以来，市场热点呈现出“多点开花”、脉冲式领涨且分散的特征，将原本热点轮动切换的“舞步”打乱。分析人士指出，从此前的“炒新”热潮对于整个市场的带动效果来看，在此轮新股上市发行后，市场热点有望再度转向新股、次新股、影子股及新股相关题材概念。但此后能否出现接力品种，尤其是能够带动多个行业板块的热点概念，对整体市场反弹持续性至关重要。若“接力棒”落空，则市场可能重回调整格局。

最后，创业板本周企稳反弹，但更多属于超跌后的技术性反抽。在中报业绩发布期到来的时候，创业板的支撑力度也应成为投资者后市关注的一大重点。从业绩角度来看，创业板整体风险较大，甚至存在“戴维斯双杀”风险，如果创业板后市继续出现明显调整，难免对主板大盘产生较大的负面影响，进而制约反弹行情的空间。

涨幅超过3%；而在当日出现下跌的34只个股中，普遍跌幅均在1%以内。

分析人士表示，尽管创业板昨日跟随主板市场上涨，但市场偏好仍集中于蓝筹股，这从昨日主板市场掀起涨停潮就可窥见一二。短期来看，创业板会否就此止跌回升还存在疑问，毕竟这种普涨式的反弹能持续多久以及有多大的空间都存在不确定性，投资者只能边走边看。

## 沪深300突破震荡平台

□本报记者 徐伟平

连续窄幅震荡三个月后，沪深300指数昨日放量突破盘整平台，金融股和地产股表现强势，为沪深300指数提供显著支撑。

沪深300指数昨日小幅低开后震荡上行，最高上探至2197.59点，午后略有回落，尾市报收于2192.70点，上涨1.22%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为668.06亿元，创近3个月新高。

个股方面，招商银行、中国太保和兴业银行对沪深300指数构成显著支撑，指数贡献度分别为1.27%、1.08%和0.99%；与之相比，欧菲光、伊利股份和人福医药则显著拖累沪深300指数的市场表现，指数贡献度分别为-0.12%、-0.09%和-0.07%。

股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，涨幅均高于现指，其中IF1503合约涨幅最大，为1.39%。

分析人士指出，以地产、金融为代表的权重股昨日表现强势，对沪深300构成显著支撑。与此同时，沪深300指数放量突破窄幅整理平台，显示投资者参与热情出现提升。后市沪深300指数想要继续向上拓展空间，还需成交量的配合，建议投资者密切关注沪深300指数量能变化。

## 有色金属板块强力领涨

□本报实习记者 叶涛

6月中旬以来，有色金属板块持续跑赢大盘，走出一轮较为明显的独立上涨行情；上周，受大盘震荡调整拖累，中信有色金属指数陷入盘整。

本周二，随着市场的震荡企稳，有色金属板块重拾升势，以3.52%的涨幅领涨全部行业板块。伦敦期铝价格上涨、有色金属资源税改革加快推进预期等因素，是拉动板块大幅上扬的“触发器”。

信息显示，伦敦金属交易所（LME）期铝周一触及16个月高位，3个月期铝上涨2%，报2020美元；与此同时，LME铝库存也降至494.7万吨，为2012年9月以来最低。相关机构预测，今年铝市场供应将短缺13.60万吨，明年缺口更将扩大至50.40万吨。

国内市场上，据媒体报道，有关有色品种的资源税改革正在加快推进，方案为从量计征改为从价计征，最晚或在明年推出。

受上述消息刺激，有色金属品种昨日获得市场热捧。从成分股来看，有色金属个股昨日大面积上演“涨停潮”，中孚实业、南山铝业、铭泰铝业、闽发铝业等7只个股强势涨停，涨幅在3%以上的股票则多达25只。值得注意的是，这些上涨个股的成交额也大幅增加，显示出强劲的赚钱效应。

分析人士表示，短期而言，铝供应紧张将推动铝价持续上涨；中长期而言，新能源汽车、风电产业的发展也将增强对有色金属的需求量，受行业景气度复苏带动，有色金属板块有望保持阶段强势。

7月22日部分大宗交易情况				
名称	成交价	折价率 (%)	当日收盘价	成交额 (万元)
陕鼓动力	5.76	0.35	5.76	28,317.95
闽发铝业	10.50	-7.08	12.43	8,925.00
华英农业	5.30	-5.69	5.80	5,596.80
利源精制	14.33	0.99	14.79	4,528.28
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	3,989.01
浙江永强	9.88	-10.02	11.24	3,853.20
天药股份	5.07	3.05	5.17	3,751.80
浙江永强	9.88	-10.02	11.24	3,561.44
金利股份	7.05	-7.96	7.83	3,525.00
比亚迪	41.43	-9.99	48.60	3,397.26
*ST新民	5.80	-0.85	5.83	3,364.00
利源精制	14.35	1.13	14.79	2,870.00
浙江永强	9.88	-10.02	11.24	2,663.55
易联众	20.20	-9.86	23.54	2,626.00
立思辰	21.19	-4.76	22.30	2,330.90
东方通信	13.00	0.15	13.55	2,115.88
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	2,040.16
立思辰	21.19	-4.76	22.30	1,907.10
浙江永强	9.88	-10.02	11.24	1,877.20
香雪制药	18.58	-9.98	20.82	1,858.00
荣信股份	7.20	-10.00	8.27	1,846.99
东方通信	13.00	0.15	13.55	1,755.26
海大集团	10.98	-1.52	11.38	1,647.00
东方通信	13.00	0.15	13.55	1,574.64
*ST新民	5.80	-0.85	5.83	1,566.00
东方通信	13.00	0.15	13.55	1,546.74
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	1,337.04
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	1,238.00
立思辰	21.19	-4.76	22.30	1,059.50
振东制药	12.87	-10.00	14.10	1,029.60
隆鑫通用	10.97	0.73	11.30	929.93
启源装备	19.01	-3.45	19.70	912.48
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	901.26
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	814.98
中顺洁柔	8.06	-2.30	8.34	806.00
比亚迪	41.43	-9.99	48.60	745.74
中顺洁柔	7.43	-9.94	8.34	743.00
*ST新民	5.80	-0.85	5.83	696.00
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	664.92
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	643.76
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	638.81
*ST新民	5.80	-0.85	5.83	638.00
千方科技	18.47	-9.99	22.18	554.10
利德曼	26.56	-2.67	27.38	545.01
宝泰隆	10.21	-9.96	11.35	510.50
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	462.39
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	443.27
大华农	7.02	-10.00	7.85	351.00
浙江众成	6.19	-9.90	6.91	309.50

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。