

大盘或震荡走高

□新时代证券 刘光桓

本周沪深两市大盘呈现高位震荡格局。由于本周公布的经济数据低于预期,市场担忧情绪上升,大盘出现高位宽幅震荡,不过后市大盘仍有望保持强势格局,继续向上拓展上升空间。

流动性上,本周央行在公开市场上进行了为期14天期正回

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2210-2280点
下周热点	央企改革、石墨烯
下周焦点	经济数据、货币政策

购操作共计400亿元,中标利率持续在3.7%,对冲本周到期的资金510亿元,本周央行在公开市场上净投资110亿元,为连续两周小幅净投放资金,显示央行有意维持市场流动性稳定态势,但又不大规模释放流动性。

技术面上,日K线上,市场多头拒绝大盘向下深幅调整,努力维持大盘在高位横向震荡整理,周五再度放量收复了5日均线,使得均线系统继续保持多头排列上行,形成大盘强势震荡走高的态势。下周将有11只新股IPO,预计将筹资9000亿元资金,对大盘有一定的冲击,因此下周大盘有可能再次出现剧烈宽幅震荡。

不过从目前来看,尽管近期密集披露的经济数据低于市场预期,新股IPO有一定的压力存在,但政府稳增长的预期也在加强,市场流动性仍较为宽松,国企改革、沪港通等制度改革红利仍在继续释放之中,大盘仍有望保持强势。后市若成交量出现萎缩,则大盘有可能出现高位宽幅震荡,后市若成交量配合理想,则大盘有望向上拓展空间。

资金分流凸显 沪指或下破2200点

□西南证券 张刚

本周大盘维持高位震荡,周内小市值品种表现明显强于大市值品种。两市成交金额处于3100亿元以上的高水平。

新股发行方面,好利来、菲利华、中来股份、天和防务、亚邦股份、华懋科技、节能风电、福斯

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2180-2240点
下周热点	次新股
下周焦点	资金分流、成交量

特8月28日网上申购。腾信股份、迪瑞医疗8月29日申购。重庆燃气9月1日网上申购。此前7月23日、24日合计发行的9只新股网上和网下冻结资金合计约6547亿。下周预估冻结资金约9000亿元。二级市场将面临资金分流。

资金面上,周四央行开展100亿正回购,较周二明显缩量近七成,而中标利率继续持平于3.7%。本周公开市场实现连续第二周净投放,实现资金净投放110亿,较上周略少30亿。尽管央行连续2周净投放释放出一定

的维稳信号,但每周净投放量并不多,两周合计累计净投放仅250亿,显示并未大幅放松的意图。

此外,全国中小企业股份转让系统做市商制度将于8月25日启动,首批将有43家挂牌公司采取做市转让方式,涉及42家做市商,将对机构资金形成分流效应。再加上10只新股也分别于28日、29日开始申购,二级市场将引发套现压力。目前大盘在年内高点位置滞涨横盘,大盘可能会向下震荡调整。

2250点一线仍有震荡拉锯

□申银万国 钱启敏

本周沪深两市大盘延续高位震荡,重心小幅上移。上证指数受制于2250点一线震荡加剧,而创业板指持续走高。经济数据和市场情绪有所反复,但投资者风险偏好仍然较高,局部热点将延续,当前仍是相对的可操作阶段。

引发这一波行情的核心逻辑在于,政策面刺激不断加码情况下经济小周期回暖,而沪港通预期和政策利好板块持续

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2170-2250点
下周热点	市场热度、政策面
下周焦点	享受政策红利的板块

表现。短期来看,这一逻辑尚未根本转变,但有一些变化值得关注:一方面,深成B指下半年以来持续强势,已创出三年多来的新高,这不失为观察沪港通热情的一项指标。最近其走势出现了一些高位调整迹象,前期市场风格的延续显露疲态;另一方面,经济数据反复使得投资者心态不稳。7月的信贷和经济数据及8月的汇丰PMI初值都出现了超预期回落,使得投资者对于后续政策走向和经济趋势出现分歧,这也表现在了市场主导板块上,土改、户籍改革等主题炒作接棒了前期强周期的有色煤炭和早周期的金融地产,但这些主题毕竟是去年三季度

热点的炒冷饭,行情的延续性和强度受限,不过相较于去年三季度,当前阶段的资金面和政策可操作空间上还是有一定比较优势的,后续主题轮动有望稳住股指重心,保障局部热点持续发酵。

此外,从技术面看,上证综指2240点一线是去年三季度以来这一较大级别的箱体运行的上轨,阻力较大,短期震荡拉锯在所难免,但当前阶段投资者的风险偏好仍然较高,两市量能维持在3000亿以上水平,市场活跃度较高,可控制仓位,适当关注热点。中期看,随着中报时点过去对于估值的压制不再,小市值品种有望逐步回归市场交易重心。

密切关注前期滞涨个股

□财通证券 胡鹏

本周大盘依托10日线缓步震荡上行,成交量继续维持在1400亿以上水平,从短期看,市场处于去年9月份到目前的一个大箱体的顶部,在这一位置有相

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2100-2250点
下周热点	滞涨股、国企改革股
下周焦点	经济数据、成交量

当的筹码回吐压力,且从七月下旬到目前的快速上涨,估值修复行情已近尾声,因此从目前位置股指很难再次快速上涨,股指高位震荡将是大概率事件。

消息面看,经济基本面的不确定与IPO的加速将是未来干扰行情向上突破的最大阻力。一方面,中国8月汇丰制造业PMI初值50.3%,创三个月新低,远不及市场预期的51.5%;订单和就业指数均出现下跌,另一方面,

接下来的IPO发行节奏或将加快,由于下周月末因素的叠加影响,资金面的相当紧张或将进一步让市场承压。

近期市场由于基本面出现利空因素,股指短期上涨幅度受限,建议投资者可采取“轻指数重个股”的投资策略。投资风格方面,建议投资者密切关注前期滞涨的个股,与此同时,作为贯穿全年的主线,国企改革出现加速迹象,建议投资者关注。

轮涨格局仍在延续

□光大证券 曾宪钊

本周沪深两市大盘维持强势震荡,不过创业板指数再度创下近五个月以来的新高,目前行情依旧向好,在深化改革和新兴产业政策利好刺激下,市场轮涨格局仍会延续。

经济面上,8月汇丰PMI预览值为50.3%,为3个月低点,8月上旬发电量增速为负增长

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2180-2350点
下周热点	混合所有制
下周焦点	新兴产业政策

0.1%,电力耗煤同比增速回落至-25.3%,数据的不乐观,显示经济复苏的底气不足,出口对经济的拉动作用有所下降。考虑到7月份信贷数据的回落,宏观经济的波动,还需要货币和财政双重刺激才能稳定。

值得注意的是,外部资金持续向A股流入的迹象仍未减缓,一方面,截至8月21日沪深证券交易所发布的数据,两市融资融券余额已达到4963亿元,且在过去5个交易日中保持日均40亿元的净增长;另一方面,截至8月13日的一周中,约8亿美元资金流入香港和内地股市,为连续第十周资金流入,流入资金量较前两周略有回落,但仍显示出投资者参与中国股市的热情在持续升温。同时,海外追踪A股的ETF也有约6.5亿美元资金流入。

基本面的弱复苏和二级市场的宽松,显示出本轮行情是由资金推动,而资金的来源是存量资金杠杆、海外资金抢跑“沪港通”、信用风险释放导致的大类资产配置转移等多重因素。在二级市场盈利效应和其它大类资产配置需求减弱的背景下,市场的风险偏好仍有提升空间。

种种迹象表明,下半年开始,各行各业的改革将进一步发力。如果说2013年创业板的率先大涨是改革行情前兆的话,那么近半年来跟国企改革有关的标的的大涨,却是进一步印证了改革行情方兴未艾。改革不会只停留在某个或某几个行业,应当是各行各业都需要改革,以适应社会发展和时代需要,这将使得A股各板块将呈此起彼伏之势。按照常理,从7月份金融数据超预期回落和8月汇丰中国制造业PMI创3个月新低的情况看,市场应

有所回落,但情况却并非如此,指数一路上行,并有不断创反弹新高之势,表明行情向好基础较为坚实。

此外,A股对外资吸引力与日俱增。EPFR有关数据显示,欧洲股基资金呈净流出之势,这些资金目标明确指向新兴市场。已实现过去11周以来的第10次净吸金。A股自然不会受到这些资金的忽略。二是移动互联网的快速发展,将使科技股有望再度成为A股刺激点,A股相关概念有望继续上行。

改革行情方兴未艾

□五矿证券 符海问

沪综指周线悄然六连阳,创业板指数更是表现抢眼,创下5月份阶段性底部反弹以来新高。本周除了并购重组概念表现出色外,文化传媒板块涨幅也名列前茅,从未来政策取向看,改革的不断深化有望推动股

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2230-2300点
下周热点	科技股、改革相关板块
下周焦点	大盘能否突破2300点

沪指:维持高位震荡

□信达证券 刘景德

