

# “缩量局”三大看点暗示震荡市难破

□本报记者 徐伟平

本周沪深两市成交额连续萎缩，市场再度陷入缩量局中，值得注意的是，与此前窄幅震荡，毫无看点的缩量震荡相比，市场呈现出三个重要特征，一是行业板块出现快速轮动；二是资金短炒情绪浓厚；三是连续数个交易日，盘中时常出现跳水情况。这三大特征显示前期的悲观情绪正在逐渐出现好转，但这种情绪修复需要时间，短期的震荡格局尚难被打破。

## 沪指综重返3700点之上

在连续两个交易日回调后，昨日市场迎来震荡反弹，沪指指一改之前的疲软，早盘小幅高开后，震荡上行，午后涨幅有所扩大，最高上探至3756.74点，尾盘一度快速回落，但随后便有资金涌入，指数再度拉升，尾盘报收于3744.21点，上涨2.26%，重返3700点上方。与之相比，深市主要指数的反弹力度更强，深成指昨日上涨2.67%，报收于12753.05点，再次逼近13000点关口。中小板指数昨日上涨2.58%，报收于8605.33点，重返8600点之上。创业板指数昨日上涨3.87%，报收于2576.99点，距离2600点关口也仅有一步之遥。

从行业板块来看，申万计算机、通信和电气设备指数的涨幅居前，分别上涨4.98%、4.34%和3.86%；与之相比，申万银行、食品饮料和非银行金融指数涨幅相对较小，分别为0.61%、1.71%和1.89%。由此来看，行业板块再次出现轮动，计算机板块接棒领涨，但以金融股为代表

## 板块轮动 资金短炒 盘中跳水频现

的权重板块表现依然较为低迷。

从个股来看，昨日正常交易的2270只股票中，有2209只股票实现上涨，占比达到97.31%，其中195只股票涨停，735只股票涨幅超过5%，1519只股票涨幅超过3%；在下跌的58只股票中，人人乐、海德股份和顺网科技跌停，8只股票跌幅超过5%，15只股票跌幅超过3%。虽然涨停股票数量并不多，但两市涨幅超过3%的股票显著增多，下跌股票数量大幅减少，普涨特征显著。

市场人士指出，连续调整后，市场迎来反弹，虽然力度较强，但量能的匹配度并不理想，沪深两市昨日的成交额为8943.04亿元，较7071.33亿元的成交额增加了1871.71亿元，但仍处在一万亿之下，由此来看，市场尚未摆脱“缩量局”，后续量价配合仍是投资者关注的重点。

## 缩量局延续 震荡市难破

此前市场陷入缩量局后，往往出现热点疲软，个股低迷，市场小幅波动的情况，成交的低迷直接引发了市场的低迷。不过，本周沪深两市成交额连续萎缩，再度陷入缩量格局后，却呈现出三个新的特征，显示资金的悲观情绪正在好转，但这种情绪修复需要时间，短期的震荡格局尚难被打破。

首先，行业板块轮动上涨成为新看点。此前军工板块连续上攻，成为市场的领头羊，但其他行业板块并不跟涨，在军工股回落后，指数也再度下跌。不过本周行业板块已经出现明显的轮动特征，先是军工股回撤后大幅反弹，随后新能源、充电桩的热点直接触发了汽车、电器板块的

反弹，昨日领涨龙头切换至计算机板块。由此来看，行业板块内部已经出现轮动，这有利于后市行情的演绎，但轮动能否延续尚需考量。

其次，存量资金短炒氛围浓厚。市场成交额出现萎缩显示场外观望情绪仍浓，但场内的存量资金并不闲着，选择快进快出，波段操作。反映在市场上便成为了一旦市场大幅回落，这波资金会快速离场，毫不犹豫。但随后市场小幅企稳后，又小部分回流。从目前的成交额来看，活跃在市场上的存量资金相对有限，但这些

## 计算机板块现涨停潮

□本报记者 王威

本周五，创业板表现强势，个股普涨特征显著。其中，计算机行业昨日放量大涨近5%，在中万一级行业指数中位居首位，成分股更是全线飘红，涨停潮再现。

申万计算机指数昨日以5979.58点高开后快速震荡上攻，冲高后小幅回落，维持高位震荡走势，尾盘再度加速上攻，并以日内高点6199.59点报收，涨幅为4.98%，涨势领先于其他行业板块。同时，计算机板块昨日共成交710.32亿元，成交出现明显放量，较前一交易日增长43.23%。

昨日正常交易的121只成分股全线上扬，且除索菱股份外，其余个股的涨幅均超过了1%。其中，御银股份、中海科技、旋极信息、数

字政通等在内的44只股票强势涨停，另有46只股票的涨幅超过了5%。

最后，连续数个交易日，盘中股指屡次出现跳水情况。“2点后跳水”似乎在近期成为了A股魔咒，昨日2点后也出现过一波快速跳水，但尾盘成功收复失地。尾盘跳水折射出两个信号，一是资金对于利润的预期值在降低，稍有获利便倾向于锁定收益离场；另一方面，整体情绪尚未恢复，尾盘跳水时往往带出大量抛盘，谨慎情绪依然存在。

最后，连续数个交易日，盘中股指屡次出现跳水情况。“2点后跳水”似乎在近期成为了A股魔咒，昨日2点后也出现过一波快速跳水，但尾盘成功收复失地。尾盘跳水折射出两个信号，一是资金对于利润的预期值在降低，稍有获利便倾向于锁定收益离场；另一方面，整体情绪尚未恢复，尾盘跳水时往往带出大量抛盘，谨慎情绪依然存在。

昨日计算机板块的强势启动与近期调整幅度较大和融资客的大举加仓有关。一方面，从7月24日至8月3日期间，以总市值加权平均法计算，申万计算机指数的区间跌幅达19.43%，在28个申万行业中表现垫底，存在较强的修复需求；另一方面，本周四，申万计算机行业的融资净买入额达4.94亿元，位居行业首位。除此以外，计算机板块也兼具政策利好消息。公安部公开会议强调重点网站和互联网企业设立“网安警务室”、工业和信息化部日前发文启动电信行业网络安全试点示范工作、首部网络安全法完成征求意见阶段等相关行业政策正处于不断落地当中，并有望刺激计算机板块反复活跃。

# 净流入格局再现 行业全面吸金

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘高开后震荡上行，行业个股普涨，创业板大幅反弹。据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流入342.53亿元，其中创业板创近一个月最大净流入额，行业全面实现净流入，前十大吸金品种均为“60”军团的大盘蓝筹股。

分析人士指出，上有套牢盘和技术面压力，下有政策利好和宽裕流动性支撑，市场呈现明显的箱体震荡格局，在连续两个交易日震荡整理后，再度选择向上反弹。技术面上，沪指指站上10日均线释放积极信号，短线做多氛围回暖。预计大盘将延续震荡盘升，资金将继续借助震荡反复进出，确定性较强的蓝筹白马和成长龙头仍是资金青睐的品种。

## 资金净流入342.53亿元

昨日沪深两市大盘高开高走，强势震荡，沪指指成功站上3700点和10日均线，创业板指数更是大幅反弹。据Wind资讯统计，昨日沪深两市昨日实现资金大举净流入，净流入规模为342.53亿元，扭转了此前两个交易日的净流出格局，也是7月24日以来第二大单日净流入规模，仅次于8月4日的402.95亿元。其中，特单单和大单净买入金额分别达到297.42亿元和45.11亿元。

沪深300、中小板和创业板全面呈现资金净流入格局，其中创业板改善更为显著。其中，沪深300板块昨日净流入98.73亿元，获得净流入的个股从周四的67只大幅增至192只。中小板昨日净流入59.59亿元，获得资金净流入的个股由周四的230只增至408只。创业板昨日净流入49.16亿

元，为7月9日以来最大单日净流入规模，也是近三个月第三大单日净流入规模，获得资金净流入的个股由周四的147只增至273只。

上有套牢盘和均线压制，下有流动性和政策利好支撑，本周市场箱体震荡格局明显，资金在压力和支撑之间短线进出明显。因此，在大盘调整两个交易日后，昨日资金再度大举进场，大盘重返3700点。值得注意的是，昨日沪指指站上10日均线，释放出积极信号，短期有望突破箱体上沿。不过，鉴于市场信心的回归以及压力的消化需要一个过程，因此后市预计仍将延续震荡盘升格局。

## 行业板块全面净流入

昨日，行业板块全面实现资金净流入，做多氛围显著回暖。28个申万一级行业板块中，计算机、交通运输、

公用事业和机械设备板块的净流出额居前，分别为58.78亿元、45.64亿元、25.00亿元和20.95亿元，医药生物和电气设备板块的净流入额在19亿元以上；汽车、银行和综合板块的净流入额相对较小，分别为9618.22万元、1.16亿元和282亿元，休闲服务和建筑材料板块的净流入额也在3亿元以下。值得一提的是，周四汽车、银行和综合板块的净流入额居前，周五遇冷充分反映出当前热点轮动之快。

个股方面，昨日共有1677只股票获得资金净流入，前十大资金净流入个股均为“60”开头的大盘蓝筹股，其中，中国远洋、中海集运和中国核电的净流入规模居前，分别为7.52亿元、7.12亿元和5.80亿元，恒生电子和中国平安的净流入额在4亿元以上。593只资金净流出股票中，大名城、昆仑万维和顺网科技净流出额居前，分别为6.68亿元、5.74亿元和3.07亿元。

# 两融余额徘徊1.3万亿元关口

□本报记者 王威

仅仅经过一个交易日的净买入后，本周三以来两融余额连续下降，周四的融资融券余额报13088.05亿元，再度回到1.3万亿元关口附近。当日融资买入和偿还的金额均较前一交易日出现显著下降，叠加两融交易占A股成交额比例的再度回落，显示两融资金的主动去杠杆过程仍在延续。从行业及个股角度来看，融资客偏爱具备业绩支撑的行业或主题板块，周三大举加仓的蓝筹权重股则悉数成为净偿还的“重灾区”，这也凸显谨慎情绪驱使下，融资客的短线操作特征。

## 两融余额“双降”

继8月4日获155.68亿元融资净买入并重返1.3万亿元后，融资再度回归净偿还格局，两融余额也由此连续两个交易日回落。8月6日融资资金的参与热情更是显著降温，沪深股市融资融券余额报13088.05亿元，较上个交易日减少了38.06

亿元其中，沪市两融余额报8422.92亿元，较前一交易日减少25.21亿元；深市两融余额报4665.13亿元，减少12.85亿元。

本周四沪深股市的融资金额报13053.94亿元，当日融资买入额较前一交易日大幅减少284.72亿元，报729.11亿元，降幅达28.08%，当日的融资偿还额也出现了明显的下降，减少250.19亿元至766.29亿元，降幅为24.61%。由于融资降幅更为明显，所以当日的融资净偿还额由前一交易日的2.65亿元增至37.18亿元，连续两日出现净偿还。8月6日的融资金额为34.11亿元，为本周的新低。其中，融券卖出额和融券偿还额双双较前一交易日减少。

融资及融券的双双降温与近期市场持续震荡后，资金的预期分歧及谨慎情绪高企有关，具体到昨日表现为融资客做多热情显著降温的同时，融资偿还额也出现了明显回落，两融市场的观望气氛较为浓厚。

观望情绪还体现在两融交易额占A股成交额

的占比变化上，8月6日，在融资力量回落的同时两市量能也萎缩至7071.33亿元，创3月16日以来的阶段新低。当日两融交易额占A股的成交额的比例回落至10.33%，为本周的次低点。

今年以来，两融市场的变化便与A股市场的成交量能的联动效果显著，上半年伴随着两融余额的快速上升以及两市成交额的“水涨船高”，两融交易额始终维持在17%以上，而自6月18日以来，伴随着两融余额的快速下降以及成交的缩量表现，两融交易额也随之快速下降至15%以下，7月8日一度低至5.14%，随后随着市场的逐步企稳该数值也再度回升至12%以上。不过本周以来，在两融资金交投热情下降的同时，两市成交量也持续萎缩，该数据再度回归10%的低位区间，显示融资资金的主动去杠杆过程仍在延续。

## 偏爱业绩+主题

8月6日获得融资净买入的行业板块数量有所下降，融资资金更加偏爱如计算机、汽车、电气

联网平台领域布局领先，新老业务有望形成良性互动。（李波）

## 升达林业复牌涨停

停牌一个多月的升达林业于8月6日晚间发布员工持股计划，昨日复牌后一字涨停，股价报收于9.19元，成交额为7759万元。

升达林业发布公告称，基于中国智能家居、互联网家居产业发展前景以及良好的经济效益预期，公司拟出资不超过2亿元，与关联公司山南大利通、非关联自然人韦波以及非关联公司深圳市盛世嘉晖投资控股有限公司，合作发起设立智能家居互联网家居产业并购基金，并投资设立基金管理公司，对并购基金进行全面管理。同时，升达林业披露员工持股计划，参与人数不超过200人，设立资金总额上限为6000万元，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金等。

分析人士指出，林业改革有望提升行业投资效应，之前林业局会议提出力争林业产业总产值达到6万亿元，林业改革落实将进一步挖掘林业产业蓝海，升达林业自然受益，此外公司公布两大利好公告也将对公司股价构成提振，短期该股

设备、国防军工等具备业绩成长性支撑的行业或主题板块，反而是前一交易日获得融资大举加仓的蓝筹权重板块成为了融资偿还的“重灾区”，凸显融资资金的短线操作特征。

具体来看，28个申万一级行业指数中，有7个行业板块获得融资净买入，较前一交易日的13个明显减少。获得净买入的板块分别为计算机、汽车、电气设备、综合、国防军工、家用电器和纺织服装，净买入额分别为4.94亿元、4.21亿元、2.30亿元、2.11亿元、1.64亿元、3053.16万元和534.97万元；而前一交易日融资客重点加仓的非银金融、建筑装饰、机械设备、采掘、银行、房地产等的净偿还额则纷纷位居行业前列，净偿还额均在2.7亿元以上。

标的股方面，比亚迪、中国重工、同济科技、中海集运及万向钱潮的融资净买入力度较大，均在1.66亿元以上，而苏宁云商、中信证券、国投新集、中国中铁和中国中车的净偿还额超过了1.3亿元，净偿还力度较大。

有望保持强势。（徐伟平）

## 两机构卖出茂业物流

8月4日复牌以来，茂业物流已经连续三个交易日跌停，但昨日该股放量反弹，止住下跌。但从盘后公开交易信息来看，仍有两机构卖出该股。

茂业物流昨日跳空低开后，一度跌停，10点后伴随着成交额的放大，股价震荡拉升，此后维持震荡，尾盘成交额再度放大，股价翻红，报收于17.34元，上涨3.40%。值得注意的是，茂业物流昨日的成交额达到11.80亿元，刷新历史新高。

盘后公开交易信息显示，昨日买入茂业物流金额前五的席位均为券商营业部，齐鲁证券有限公司绍兴环城北路证券营业部买入金额最大，为1492.94万元。在卖出茂业物流金额前五的席位中，有两家机构席位，分别卖出1.04亿元和3542.10万元。

分析人士指出，昨日茂业物流止跌反弹，成交额刷新历史新高，底部承接力量出现，但机构离场意愿依然强烈，建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。（徐伟平）

## 创业板指收复10日均线

□本报记者 王威

本周五，沪深两市再度开启反弹过程，创业板再度成为反弹的“急先锋”。昨日沪深交易所核心指数的前三位均被创业板包揽，分别为创业300指数、创业板综指和创业板指。创业板指也凭借3.87%的涨幅收复2500点，时隔8个交易日再度站上10日均线。

创业板指昨日以2509.96点小幅高开，早盘交投活跃指数便一路震荡走高，一度逾4%摸高2586.53点，不过随后伴随着交投热情的降温而有所回落，维持高位震荡走势，收报2576.99点，上涨3.87%。而这也是7月27日创业板跌破10日均线以来首度收复该均线位置。

创业板昨日正常交易的379只股票中仅10只股票下跌，上涨的股票则多达368只，占比97.10%，呈现普涨特征。其中，包括太空板业、康耐特、新国都、腾邦国际等在内的近70只股票涨停，涨幅超过5%的股票共有215只；仅舜网科技昨日跌停，昆仑万维、光力科技和东杰智能的跌幅超过了4%，其余股票跌幅不大。

从指数贡献度来看，金龙机电、三聚环保、欣旺达、南都电源、国民技术的指数贡献度较大，均在1%以上；而权重股依旧是拖累指数表现的主要力量，10大权重股中，除网宿科技和蓝色光标分别小幅上涨和收平，华谊兄弟和碧水源停牌外，其余权重股对指数构成的拖累都十分明显，权重最大的东方财富和乐视网的指数贡献度更分别达-4.44%和-4.15%。

分析人士指出，7月24日以来，两市反弹呈现出明显的“一日游”特征，显示资金的短炒情绪较浓，再加上权重股的低迷对指数构成的拖累，短期创业板难以摆脱震荡整固格局。

## 沪港通延续双向净流入

□本报记者 叶涛

自8月5日开始，沪港通南北两方面交易同时转向活跃，且呈现交易额逐日升温的强劲态势，据wind数据，在前一日达到3.48亿元的基础上，昨日沪股通净流入额度环比增长1.51倍，达到8.74亿元，同期额度余额为121.26亿元，额度余额占比为93.28%；港股通净流入额度则录得4.05亿元，环比增加2.27亿元，额度余额占比为96.14%。

昨日AH股两地市场携手上涨，沪指指小幅放量上攻，单日上涨2.26%收复3700点整数关；香港恒生综指则翻红上涨0.76%报3349.83点。由此，恒生AH股溢价指数昨日掉头向下，报135.89点，单日跌幅为0.04%。分时图上，恒生AH股溢价指数昨日高开低走，早盘维持震荡下行，午后进一步探底，直至尾盘阶段跌幅显著收窄，从盘中看，60日均线对该指数支撑强劲。

沪港通方面，昨日共有511只成分股发生上涨，占正常交易标的的98.08%，包括庞大集团、岳阳林纸、中远航运在内的20只股票联袂涨停，江中药业、迪马股份涨幅最大，为1.88%和1.46%；港股通方面，中海集运、洛阳玻璃股份、中国远洋涨幅最大，为23.90%、15.49%和13.56%，出现上涨的成分股有195只。

## 三板做市指数三连阳

□本报记者 叶涛

昨日新三板做市股票成交数量显著提升，成交额过千万股票也攀升到11只，活跃度持续提升刺激三板做市指数单日上涨2.12%，报收1515.40点，而将周三以来的连续第三根阳线揽入怀中。

据wind数据，昨日新三板共有432只做市股票发生成交，较前一交易日增加49只，其中成交过千万股票环比多增1只，达到11只，分豆教育、凯立德、亿童文教金额居前，为2693.89万元、2409.97万元和1831.64万元；涨跌幅来看，则信通电子、创远仪器、斯达科技分别上涨33.99%、21.60%和21.36%，居个股前列，同期浩博新材、世优电气、福生佳信跌幅较大，为29.75%、16.36%和11.71%。整体上，昨日共有292只做市股票发生上涨，下跌股票有105只。

三板做市指数数昨日以1483.96点开盘，早盘冲高后小幅回落，午后再掀升势，尾盘继续拉涨，最终全天上涨31.44点，重返1500点整数关。交投方面，三板做市指数昨日实现2.99亿元成交额，环比有所增长。

全市场观察，包括做市股票在内，昨日新三板市场共有575只股票发生交易，通过协议成交的东海证券累计交易金额最大，为7083.25万元，而股绿创环保、华宿电气、南北天地等6只协议成交股票涨幅超过1倍。