

## A股有望延续盘升格局

□西南证券 张刚

本周上证综合指数震荡盘升,在8月3日形成全周最低点3549点,最高在8月5日上涨至3782点。周内两市日成交金额维持低迷状态,8月6日创出3月16日以来的最低水平。

央行本周公开市场实际净回笼50亿元。7月底之后银行间市场流动性保持充裕,本周小幅净回笼,对资金面影响微弱。

三井住友资产管理公司将开始通过沪港通投资于中国大

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3700-3900点
下周热点	金融地产等低估值板块
下周焦点	经济数据、成交额

## 收敛筑底将延续

□西部证券 黄铮

本周市场窄幅整理,指数盘中振幅明显收敛。截至周五收盘,沪指一周涨幅仅6.36%,为近八周以来最低,日均成交也为同期最低水平。指数盘中运行、热点呈现间断性局部活跃,市场整体欠缺集聚做多情绪的力量。前期去杠杆风险的释放,正在伴随两市成交量的逐步走低,使得市场整体走势趋于平缓。预计下周仍将延续弱势盘底格局,在市场未见明确可参与性反弹之前,整体持仓仍以半仓之下低配为主。

近期宏观基本面尚无较大改观,经济回踩压力依然明显。宏观经济仍处于修复期

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3640-3850点
下周热点	教育传媒
下周焦点	小盘股

## 区间震荡 个股机会增多

□民生证券 吴春华

本周市场在3549点获得支撑后,市场出现了小幅的反弹,虽然其中也有波折,但最终站稳10日均线,量能也有所放大。在周K线上收出了低位小阳线。从周K线的组合来看,长阴线下的小阳线,表明市场基本趋于稳定,但震荡盘整的格局没有改变。从技术上看,在低位企稳后,市场或会延续这一特点,夯实底部,目前应采取底线思维的方式,等待市场明确的方向出现,再进行大局的布控。

市场中出现了一些积极的变化。一些板块开始轮动,特别是新能源汽车相关板块放量上

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3600-3900点
下周热点	国企改革
下周焦点	7月宏观经济数据

## 秋收行情或将展开

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市场呈现缩量筑底的格局。周初大盘在瞬间下探3549点后被国家队积极护盘下,大盘重回3600点之上,之后几个交易日大盘总体上在3750点—3600点之间窄幅震荡整理,成交量大幅萎缩,做空能量严重不足,周五受利多消息刺激,大盘高开高走,成交量有所放大,市场人气有所恢复。

基本面上,周一财新公布7月PMI终值跌至47.8%,创两年来新低,这一方面与近期暴雨、高温有一定的关系,另一方面主要还是结构性调整和内外需

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3700-3850点
下周热点	国企改革、次新股
下周焦点	货币政策、经济数据

陆股市。此举在日本机构投资者中尚属首次。由此可见,在人民币加快国际化的进程中,外资开始积极把握A股的投资机会。近期多个境外机构或个人发表了看好中国股市的言论,暗示相当数量的A股价格已经对境外资金形成吸引力。

上证综合指数周K线收出长阳线,上涨2.20%,而前一周大跌10.00%,日均成交金额比前一周缩减两成多,为3月中旬以来的最低水平。周K均线系统处于交汇状态,周K线挑战5周均线。从日K线看,周五大盘收出长阳线,站稳短期均线系统,挑战中期均线压力。均线系统正由空头排列转为交汇状态,短期均线开始横走,短期处

内,这对去杠杆风险释放的市场,还无法形成较有力度的推动力,牛市修正周期的拉长也成必然。从上周市场整体运行来看,盘面所显示的前一阶段热点快速切换,已转为现阶段两市交投局部活跃的局面。概念型板块的上涨强度明显略胜一筹,在市场没有明显风格趋势的时候,主题品种归属于弱业绩关注标的群体,是短线资金追逐的方向,也决定了盘中上涨阶段热点的不突出,板块、个股涨跌与指数关联度在上周明显降低。领涨主线的不明晰和难持续,是制约现阶段市场酝酿反弹的最大不利因素,因而短期震荡盘磨休整特征还会延续。

市场短期活跃的关键仍在于同期成交量水平的真实表现,对于近期盘底阶段,回调缩量既有封杀下行空间的可能,也会在另一侧面反映出市场整

涨,显示出在市场弱勢的格局中,投资者对业绩增长的偏好。其次是受国企改革顶层设计即将推出消息的影响,一些改革预期强烈的集团控股公司受到了市场的追捧。最后,为稳定经济的增长,发改委加大了基础设施的投资力度,这表明下半年稳定经济的措施在不断加码,相关的板块如水泥、建材、管网建设以及建筑工程等个股也有表现的机会。种种迹象表明,市场正从政策救市的依赖中,逐步走向常态。但由于市场信心仍在恢复中,加上筑底的过程也比较复杂,时间周期上可能延长。消息面上,沪深交易所融券T+1、证金公司2000亿元逐步介入市场、产业资本增持不等等都显示政策的呵护以及战略性的投资的逐步建立,对市场形成较好的良性推动。随着市场信心的不断修复,结构性机会将会不断出现,一旦市

求不足。不过,7月非制造业商务活动指数为53.9%,较上月微升了0.1个百分点,显示服务业增长前景良好,显示经济结构性转型进一步明显。流动性上,本周公开市场净回笼资金50亿元,终结了前两周的净投放。不过,市场资金利率整体出现小幅下降,显示出市场资金面比较宽松。8月份,由于季节性扰动因素少,市场资金面往往比7月份略显宽松。不过,目前市场预测7月份的经济数据不及预期,通缩风险进一步加大,因此市场预期货币政策仍有一定的释放空间,特别是有效降低融资成本。

技术面上,本周沪市大盘周K线收一略带上影线的小阳线,未创新低,显示经过上周的大幅下跌后,大盘短期有止跌企稳的迹象,中线趋势仍在调整之中。日K线上,均线

于盘整走势。摆动指标显示,大盘从空方强势区上翘至中势区,多方力量增强,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于空头市道,线口横走,呈现震荡盘整形态。

下周为8月份第二个交易周,也是经济数据密集披露的一周。此前官方7月份制造业PMI创3月份以来最低;中国7月财新制造业PMI创两年新低,不过7月份中国非制造业商务活动指数为3月份以来最高,显示出尽管经济存在下行压力,但也呈现经济转型的特征。上市公司半年报的披露也将激励市场各方的投资热情。下周大盘将持续震荡盘升,有望重返3900点整数关口之上。

体交投并不活跃的局面,而后者是我们最不愿意看到的。总体看,近期指数在上下受抑的区域整理中,已明显步入横向整理的收敛形态。

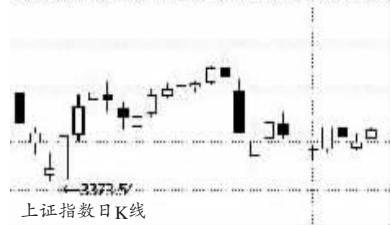
下周需要关注沪指能否站稳五日均线,预计后期市场反弹的先锋仍有望在小盘中率先展开。技术走势观察,沪指日K线逐步走平,指数于五日均线上方进行窄幅整理,量能萎缩形态更加趋于稳定,收敛整理过后等待短期方向的突破。周K线方面,沪指五周均线是股指阶段性反弹需要突破的关键点位,10周、20周均线保持死叉,预示指数反弹强度绝非单日上涨所能促成。在市场所处整体形态尚无较大改观,趋势收敛的整理或更利于后期热点的再布局,操作策略上更需要多一分耐心等待,轻仓防御的同时,对持仓品种的基本面要求应有提升。

场出现较好的赚钱效应,场外资金才会逐步介入,市场能够正常的发行新股以及再融资,是判断市场走强的因素之一。

后市关注:首先是量能的变化。本周经历了连续缩量的过程,缩量往往是变盘的前奏,继续上行仍需有补量的过程。其次,从趋势上看,从高点5178点到4184点做连线,形成下降趋势线,该位置在3800点附近,对指数构成压力,后市如果能放量突破该位置,意味着市场正逐步走出下降通道。当然由于目前仍然是空头排列,市场消化上档的压力预计要有一段时间,区间震荡或将延续。最后,下周,7月CPI、PPI以及规模以上工业增加值等数据公布,猪肉价格上涨对CPI的影响,原油价格的持续回落以及大宗商品价格是否低位企稳,规模以上工业增加值能否上行等,都对市场产生影响。

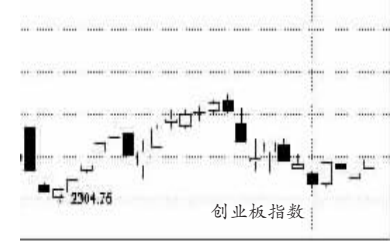
系统中,中长期均线对大盘构成压制,但5日均线走平即将上穿10日均线,大盘已站在10日均线之上,显示大盘经过横向整理后有向上突破的态势。从形态上看,前期三个低点3373点、3537点、3549点形成一条上升支撑线,有形成底部的可能,自5178点到现在大盘调整已有8周时间,且成交量大幅萎缩,显示大盘缩量筑底迹象明显,阶段性反弹也呼之欲出。不过,周五大盘的量能只是温和放大,后市继续向上确立反弹行情,还需要成交量进一步放大,否则还会有所反复。不过积极护盘下,后市大盘震荡筑底返身向上反弹的概率仍然较大。因此,目前操作策略上,应当向积极的方向转变,逢低开始布局,参与后市可能出现的一波反弹行情。

### 上证综指:缩量企稳



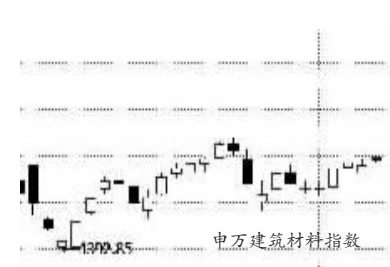
沪指指本周大幅震荡,最高上探至4051.16点,最低下探至3537.36点,一周累计下跌10%,报收于3663.73点,下破3700点关口。分析人士指出,本周市场成交额出现显著萎缩,显示市场谨慎情绪较浓,下跌时承接力量有限,预计股指将延续区间震荡格局。

### 创业板指:涨势渐强



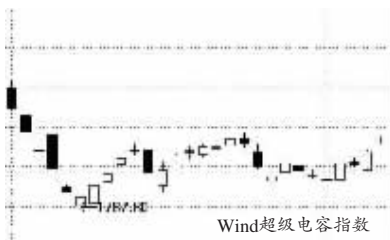
本周创业板指蠢蠢欲动,周二和周五涨幅分别达到了6.12%和3.87%,表现抢眼。不过涨跌相间使得一周涨幅仅为1.46%,成交额也仅为2351.24亿元,环比缩量近千亿元。尽管上行压力较大,但是计算机板块重新活跃释放积极信号,短期内可继续关注优质个股。

### 建筑材料:护盘领涨



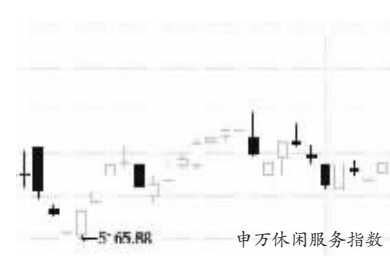
本周建筑材料板块成为主要护盘力量,指数实现五连小阳格局,一周涨幅达到了8.36%,是所有28个申万一级行业中涨幅最大的板块,对市场企稳大有裨益。板块的上涨不仅是由于华新水泥、青松建化等受到护盘资金的买入,而且还受益于洛阳玻璃等国企改革概念股的活跃,西部地区振兴也有提振。

### 超级电容:强势上行



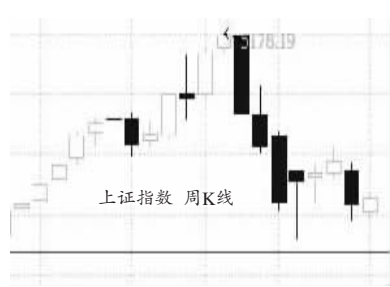
本周新能源汽车销量数据的利好,对相关概念板块形成强劲提振,Wind超级电容指数以15.22%的五日涨幅位居榜首,同时,锂电池、新能源汽车、燃料电池、充电桩等板块的一周涨幅均超过了10%,占据概念榜前列。储能设备与新兴产业发展密切相关,后市或将反复演绎。

### 休闲服务:逆市回调



本周申万休闲服务指数逆市下跌了1.26%,成为表现最弱的行业。其中,在线旅游、体育、网络彩票等相关概念板块悉数下跌,成为市场中为数不多的下跌板块。这一方面是前期强势后的补跌效应,一方面与冬奥会利好兑现相关。短期来看,优质个股仍值得逢低吸纳。

### 下周预测区间



下周基本区间:3621-3862点  
下周极限区间:3500-4000点

## 震荡格局仍将延续

□银泰证券 陈建华

本周A股沪深两市继续震荡运行,沪指在3600点上方200点范围内反复整理,深圳成指随着5日均线的走平亦在其上下相对有限的空间内持续窄幅震荡。最终就一周涨跌幅度看,沪指一周小幅上涨2.20%,深圳成指上涨3.06%,中小板、创业板则分别上涨3.23%和1.46%。伴随指数波动幅度的收窄,上周两市量能显著萎缩,沪

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3600-3900点
下周热点	新能源汽车、国企改革、区域、次新股
下周焦点	再融资重启、国家资金动向

## 围绕3700点震荡整固

□申万宏源 钱启敏

本周A股上冲下突,呈现典型的猴市行情。从目前看,政策维稳仍然重要,市场还缺乏自立自强的能力。大盘将围绕3700点,在上有市场顶、下有政策底的夹板行情中继续震荡整固。投资者可半仓持股,耐心等待行情的最终方向。

首先,随着政策面和护盘力量的不断呵护,市场对政策底的认同度不断增强,表现在

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3600-3800点
下周热点	题材股
下周焦点	护盘力量、政策面

## 存量资金博弈 逐步恢复元气

□国都证券 孔文方

本周市场缩量震荡,周五反弹力度较大。上证指数、中小板指数、创业板指数本周分别上涨2.20%、3.23%和1.46%。值得注意的是,两市成交明显缩量,市场情绪敏感脆弱。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3600-4000点
下周热点	国企改革
下周焦点	政策、成交量

## 地量恐难见地价

□大同证券 刘云峰

本周两市震荡企稳后呈现小幅反弹,成交量明显萎缩,沪深两市本周合计成交4.31万亿,较前一周下降25.86%。两市融资余额继续回落,截至8月6日,两市融资余额1.31万亿。我们认为,非市场因素是导致市场缩量的重要原因,市场走向很大程度上要取决于救市政策的下一

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	3600-3700点
下周热点	国防军工
下周焦点	政策面

## 板块轮涨推动股指上行

□信达证券 刘景德

8月3日至7日上证指数围绕3700点宽幅震荡,8月3日上证指数最低下探至3549点止跌回升,8月5日上证指数最高冲至3782点遇阻回落并跌破3700点,8月7日上证指数大幅站在3700点之上。从近日盘面观察,主要有以下特征:一是中

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3650-3850点
下周热点	软件股、传媒股
下周焦点	券商股能否逐渐走强

深市场一周成交金额4.12万亿,为近5个月来最低水平。各种因素的累积使得两市多空处于相对均衡的格局,最终导致了沪深指数窄幅波动局面的出现。短期这一格局暂不会出现太大改变,沪深两市也因此将延续震荡整理行情。

从相对有利的角度看,管理层的维稳依然是支撑当前A市场最为积极的因素。尽管当前沪深两市已逐步企稳运行,但管理层维稳市场的行动依然在延续,丰富的维稳手段在一定程度上改变了沪深两市6月下旬大跌以来多空双方力量失衡的局面,并成为支撑当前以及后期市场

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3600-3900点
下周热点	新能源汽车、国企改革、区域、次新股
下周焦点	再融资重启、国家资金动向

股指下跌时抛压同步减少,使得后市具备企稳基础。即便周五再融资审核重启,甘肃电投定增3.02亿元等获得通过。市场也没有出现负向反应,表明短线承受力有所增强。

其次,市场本身目前尚不具备持续大涨的条件。一方面投资者心态和信心仍较为脆弱,对护盘力量的依赖度和政策的敏感度很高,自信心有待进一步培养。另一方面,成交量不断萎缩,本周五个交易日两市日成交总量都在1万亿元以下,尤其是周四的7071亿元更创出近5个月以来的新低,表明市场观望情绪日渐浓重,越来越多的投资者放弃主动进取型

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3600-3800点
下周热点	题材股
下周焦点	护盘力量、政策面

存量资金博弈,增量资金观望。本周沪市成交21969亿元,日均成交只有4394亿元,比前一周缩量28%;周四沪市成交3575亿元,创3月11日以来新低。从资金流向看,以场内存量资金博弈为主,场外增量资金仍在谨慎观望。部分场内被套资金积极自救,通过高抛低吸反复做差价,力图逐步摊低持股成本,最终达到解套目的。

上有套牢压力,下有政策托底。政策维稳力度在不断

步走向。

防范股市风险向金融系统蔓延、恢复市场信心是救市政策的两个既定目标。近期护盘资金变化的节奏明显放慢,一个明显的变化是,政策从之前主动做多调整为打击做空。本周融券T+0与高频交易被禁止,一些机构和游资营业部有账户被限制交易。

目前市场的特点可以总结为,多头因信心不足不想买,空头因政策限制不能卖,具体表现除了成交量萎缩之外,还有期指的大幅贴水。因此,目前的地量并不能作为市场已经企稳的信号,一旦限制做空的政策

国石油、中国石化、中信证券等大盘指标股创出近期新低后止跌回稳,这对大盘稳定至关重要;二是近日股市成交量先萎缩后放大,8月5日、6日、7日沪市成交金额分别为4839亿元、3575亿元、4455亿元;三是近日西藏、新能源、软件、互联网等板块轮番大幅上涨,西藏城投连续三个涨停,上海普天连续四个涨停。

大盘经过反复震荡筑底之后,短期大盘可能维持震荡盘升格局。理由如下:第一,近期投资者信心逐步恢复,对利

稳定运行的最有利因素。

但从市场自身的角度看,前期暴跌产生的系列负面影响仍在扩散,是当前市场成交量持续萎缩的主要原因,同样将对后市运行形成制约。冲击主要集中在资金层面,除了对部分活跃资金形成致命打击外,降杠杆也对市场资金形成明显扰动。而对投资者信心的打击在一定程度上降低了包括两融在内的资金短期入市意愿。

在这两方面因素的共同作用下,短期沪深市场将呈现下有支撑上有压力的局面,在此背景下,未来一段时间A股两市预计将延续震荡整理格局。

的操作策略,改为中性骑墙观望的态势。再加上4000点上方的历史成交密集区,上方的筹码层层叠叠,在现有条件下不具备向上挑战的能力,因此,上方的市场顶也较为明确。

此外,从盘中热点看,金融石油等权重股承担了稳定盘面的作用,在权重股搭台的同时,小盘股持续唱戏,国防军工、电子信息等小盘题材股表现活跃。两市涨停的个股已超过跌停的个股。但问题是相关题材预期已有反复消化,继续想象的空间有限,有些题材还远远脱离基本面的支持。因此从操作性角度而言,节奏把握难度较大。

加大,上交所、深交所修改了融资融券交易规则,融券卖出后次日方可还券,修改后的交易规则有助于进一步维护市场交易秩序。技术上看,上证指数3500-3600点一带已成为政策维稳的重要区域,短期内向下破位的可能性不大。市场强压力位于6月底的成交密集区,若要有有效突破必须持续放量。总体看来,上有套牢压力,下有政策托底,市场或将持续震荡,逐步恢复元气。

减弱,空头力量随时可能反扑。届时3373的前期低点恐怕要经受考验。

对于后市,我们有两点判断:短期看,目前限制做空的政策属于权宜之计不会长久,可能月内就会逐步放松。后续继续大规模护盘的可能性不大。长期看,政策牛市尚未结束,本届政府着力推进的金融改革、资本市场重新定位等计划预示着未来证券市场将会迎来一轮爆发式增长,牛市是上述计划实现的必要条件。综上,下周操作难度并不比本周小,建议投资者轻仓观望。

空消息反应没有前期那样敏感,类似再融资重启等消息并没有引发股指大幅下跌;第二,许多龙头股已经回调到位,如中国石化等指标股已经处于历史相对低位,部分题材股强者恒强,如特力A自7月9日至今股价已经上涨近两番;第三,大盘重心短线有望逐步上移,但是上涨幅度有限,目前上证指数、创业板指都在20日均线和60日均线之下,因此压力较大。近日投资者可适当加仓,但仓位不宜过高,要低吸高抛,波段操作。