

箱体震荡格局不变

□申万宏源 钱启敏

本周沪深两市大盘冲高震荡，其中虽然有国企改革加速及人民币汇率贬值等因素交错影响，但市场表现较为摇摆，波动较大。从目前看，上证综指在4000点上方阻力较大，难以有效站稳，后市以震荡反复为主，箱体格局不变。

首先从市场环境看，7月份CPI、PPI、进出口贸易等宏观经济数据仍不理想，银监会公布的上半年商业银行不良贷款余额突破1万亿元，不良率连续10个季度上升，显示中国经济仍然面

大盘仍将碎步上行

□民生证券 吴春华

本周市场继续向上拓展空间，上证综指最高冲至4000点，虽然并未站稳，但指数已经站上5周均线，量能也出现同步放大，量价配合较好，并再次收出小阳线，市场重心不断上移。对于后市，面临4000点心理关口的压力，另外，60日均线和半年线对指数上涨形成压制，显然，消化上档压力仍需时日，但是板块轮动以及个股活跃，使得市场赚钱效应开始显现。操作上，建议优选个股为主，在短期技术指标未形成背离前，持股为主。

7月宏观数据密集公布，规模以上工业增加值为6%，增速

冲关4000点需量能配合

□西部证券 黄铮

本周市场延续反弹格局，沪指盘中冲关未果，股指重心明显抬高。两市量能较上周而言有所放大，市场热点活跃。笔者认为，市场自调整以来已近六周，近期扰动因素增加，对股指运行却未能形成较大干扰，表明当前阶段性筑底具备一定稳定性，随着热点重新梳理及央企概念的主线布局，使得反弹修复能力不断增强，预计本周初沪指仍有惯性上冲的潜力，整体操作控制于半仓水平进行灵活配置。

汇率变动是本周消息面最重要的扰动因素，不过对A股市场冲击较为有限。毕竟经历过市场前期的充分调整，权重品种中银行、地产，这类负面影响较大的板块处于较为合理的估值空间。结合市场特征观察，银行指数持续缩量盘整在短期均线，跌

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3880—4080点
下周热点	核电
下周焦点	小盘股

短期反弹延续 中期维持震荡

□银泰证券 陈建华

经过上周持续的整理行情后，本周A股重回升势，沪指指震荡上行再度逼近4000点整数关口，沪深成指亦站上各条短期均线，创7月末企稳以来新高。就具体涨跌幅度看，本周沪指上涨5.91%，深圳成指上涨5.43%，中小板、创业板则分别上涨5.09%和3.77%。就行业面看，伴随指数的反弹两市各板块普涨走高，申万28个一级行业指数除银行外其余均呈上涨状态，同时两市成交量亦温和放大，市场情绪较上周相比明显改善。

对于后期两市，笔者认为在市场环境依然偏积极的情况下，短期沪深指数据仍有进一步向上运行的空间，沪指有望突破4000点并挑战前期反弹创出的4184的高点，但从中期的角度

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3800—4200点
下周热点	新能源汽车、地方国企改革
下周焦点	再融资是否重启

临较大的通缩及下行压力。同时，人民币的短期快速贬值不仅对全球金融市场产生连锁反应，也引发A股投资者对资金外流的担心，股票市场也出现较大波动。从目前看，市场环境中性偏淡，基本面难以形成有力推动。

其次，从资金面看，上市公司再融资重启，资金面开始分流。同时，增量资金匮乏。根据证券投资者保护基金网站数据披露，上周银证转账资金净流出1207亿元，已经连续3周净流出，流出总量将近3500亿元。也就是说，目前行情反弹主要是存量资金的博弈。在没有新增杠杆及增量资金介入的情况下，再现上半年那样的牛市行情基础不再。从盘口看，虽然本周沪深两市日交易量在1万亿元左右，但较之以前期2万亿元水平仍有明显萎缩，且没有明显放大，

比6月回落0.8个百分点。从41个大类行业相比，同比增长的行业由39个下降为37个，下降幅度最大的是汽车制造业，由6月的同比增长7.9%，到7月的同比下降0.5%，汽车销量下滑较快，与内需疲弱有关，而汽车制造业与多个行业衔接，也带来了相关行业增速的下行。1—7月份固定资产投资同比增长11.2%，小幅下滑，主要是基建投资增速放缓，政策传导存在时滞，其中，水利管理业保持了较快的投资，预计在公共设施管理业的投资有望继续加大。种种迹象表明，经济下行压力依然较大，政策支持实体经济的举措，仍有望延续。国务院日前发文，促进融资担保行业加快发展，支持小微企业和“三农”的发展，结构转型不断强化。

从市场的表现看，围绕着国企改革的主线，市场热点不断强化，央企集团整合到地方国资提

无可跌带来的回稳格局基本确定。另外，房地产板块在上周权重股中较为活跃，房地产指数一周反弹幅度超过10%，周线形态反弹趋势明显。与此同时，近期盘中领涨热点不乏强点支撑，一类是商业连锁、电信及核电，这类率先市场反弹至半年线上方的强势板块需要关注，另一类就是国企改革概念股在市场反弹中表现突出，从wind近20个交易日的数据观察，国资改革指数净买筹率高居8.96%，国资改革指数累积涨幅超过40.67%，此类板块涵盖较多上市公司，题材股此消彼长的阶段性特征驱使下，国企概念股的投资热情仍有持续。盘面整体所呈现的反弹核心已有变化。

技术层面，市场趋势特征仍处于底部反弹阶段，沪指为例，上周市场多以小幅推进为主，这个过程中积极信号是短期均线呈现多头排列，反弹趋势性有所增强，量能释放较为温和，沪指日均成交上至6376.23亿元，相比前一交易周明显放大。本周五周均线的坚守，颇具技术层面意义，前期

看，我们认为A股就此形成新一轮上升行情的可能性不大，维持区间震荡料将是未来相当长一段时间市场的主要运行方式。

短期沪深两市上行的动力将主要来自两方面。首先从政策面看将主要得益于管理层的维稳，其次就市场自身而言，做空动能的衰竭也是支撑A股上行的重要原因之一。管理层的维稳始于7月初的救市，其出台的一系列措施在很大程度上改变了沪深两市前期多空双方力量失衡的局面，尤其IPO的暂停、对上市公司重要股东减持的限制、券商自营保险承诺权益资产不净卖出，包括证金公司数千亿资金入市等，使得A股市场多空力量出现逆转，成为近期A股企稳反弹的直接原因，并将对后期市场形成持续支撑。

市场做空动能的衰竭主要体现在参与者的仓位上，除了券商自营、保险权益资产外，根据我们交流及了解的情况，前期市场的大跌以及依然偏谨慎心理使得公私募、个人投资者等当前均维持了偏低的仓位，这一格局

表明指数在4000点一线多头抵触意愿并不强烈。

最后，从技术指标和均线系统观察，上证指数在4000点、4100点及4200点分别存在重大阻力，其中上证指数半年线在4100点附近，7月下旬第一波反弹的高点在4184点，60日均线目前在4266点附近并以每天8点的速度下行，再加上4000点上方层层叠叠的套牢筹码，因此从目前看，4000点上方阻力较大，尚缺乏有效突破及站稳的条件。

总的看，在这种情况下，股指抗跌难度不大，但要快速走强，重新拉出新一轮上升行情则有较大困难。因此震荡整理、大箱体运行格局仍将持续。投资者在操作上可借助箱体高抛低吸，同时控制仓位，摒弃杠杆，紧跟风口，快进快出。

高资产证券化率水平，都表明改革不断深化，并已经进入操作阶段。随着国企改革顶层设计方案出台，将有更多的集团进行改制，个股的机会也将增多。另外，迪士尼概念、亚运会概念以及互联网+的深化等都使得市场活跃度增强。国务院印发促进旅游投资和消费的相关意见以及“两天半”休假政策等，都有利于旅游、交通运输、商品零售等行业的发展。

技术上，在突破5178点到4184点的下降趋势线后，市场逐步走强，量能也开始放大，但是由于面临前期高点4184点附近的压制以及半年线4093点的反压，加上前期套牢盘较多，快速拉升容易引来更多的抛盘。市场很有可能演绎，在权重股稳定的同时，个股活跃、热点轮动的行情，因此，后市指数是一个碎步上扬的过称，不排除在4000点附近多次拉锯。

4000点的套牢区，需要日线级别更有力度的反弹才能形成突破。市场形态，指数整体运行于下轨200天线支撑，上轨半年线压制所构成的上行轨道中，中长期趋势的慢牛特征存在，不过短期反弹并未脱离阶段性底部区域。周线来看，沪指延续六个交易周处于底部构筑阶段，这中经历放量下跌、缩量反弹的盘整阶段，近两周已有恢复性上涨需求。总体看，当前市场形态处于底部抬高的修复格局。

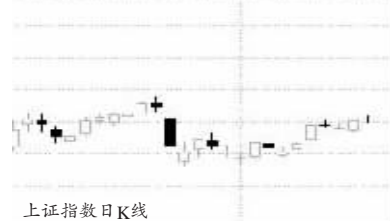
下周而言，沪指反复于4000点关口，指数盘中的弹升需要等待更为有效快速突破，即指数单日上涨幅度超过3%，并有连续上涨确认。此外当前已有的反弹，需要打破权重股整体分化，小盘股局部表现的约束，随后量能的延续性回补也很重要。在市场反弹核心缓慢转变的过程中，题材股的活跃往往使得市场不失热点但欠缺推动力，在指数没有形成完全有效突破之前，操作策略仍以半防御为主，量价配合的强势股仍以低位分批介入为主。

不仅将使得市场不至于存在太大的抛压，同时也预示着潜在做多力量的存在。

而中期笔者对A股不宜盲目乐观，沪深两市维持区间震荡的可能性更大，一方面从实体经济基本看及沪深两市估值匹配的情况看，在国内经济增速持续放缓的背景下，A股市场局部板块尤其前期涨幅较大的中小市值个股偏高的估值显然难以持续，后期其仍有进一步回落的空间。另一方面从资金面的情况看，尽管管理层货币政策仍将维持宽松基调，但边际改善的空间有限，同时前期沪深两市的暴跌也使得市场资金供给面临变数，从这个角度分析，后期资金面料将在一定程度上对A股运行形成掣肘。

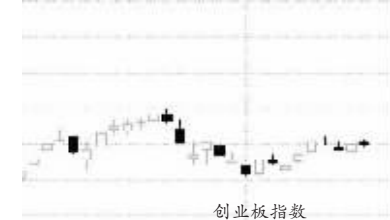
整体而言，对当前A股笔者认为偏积极的环境使得沪深两市料仍有进一步向上反弹的空间，短期对沪深两市依然可持乐观的态度，但从稍长的时间看，A股市场面临的负面因素同样明显，后期大盘维持区间震荡将是大概率事件。

上证综指：稳中有升



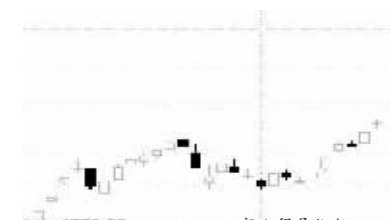
本周上证综指维持区间震荡、但指数中枢逐步上移态势；周五，随着人民币汇率波动影响消退，市场多头卷土重来，刺激上证综指盘中冲上4000点。在市場量能维持区间稳定放大、场内热点活跃、主题投资主线清晰的背景下，下周指数重心还有较大上行概率较大，预计未来将以边调边涨、总体向上方式呈现。

创业板指：横盘整理



伴随市场震荡休整大格局演绎，本周创业板指在2650点附近反复徘徊，但方向上却并未追随沪综指区间上移，这表明在高估值问题尚未实质性获得改善的格局下，创业板股票还有进一步消化估值溢价需求。而且值得注意的是，受中报陆续出炉影响，创业板股票分化走势进一步加剧，预计后市这一现象还将继续延续。

商业贸易：强势领涨



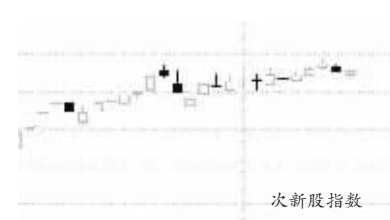
近期电商巨头合作频频，叠加区域振兴、国企改革等主题热点风头正经，一周来商业贸易品种强势爆发，指数累计上涨16.60%，居行业板块之首。目前我国零售业O2O融合进入高峰期，产业资本频繁举牌、关注提升，7月社会消费品零售总额同比名义增长10.5%，具有丰富实体资源，以及积极向“互联网+”转向上市公司有望持续表现。

太阳能发电：政策提振



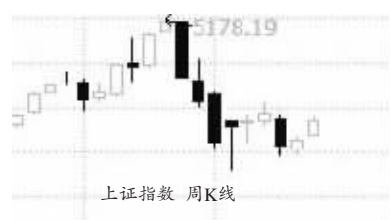
以协鑫集成复牌为主要标志，一周来太阳能发电概念异军突起，受到场内外资金持续追捧。国家能源局决定从今年起逐年提高光伏产品标准、质量与门槛，并计划大力推动“领跑者”计划。考虑到上述计划进展迅速，地方积极响应上马光伏发电项目，扶持政策加码预期较高，下半年或将反复受到关注。

次新股：冲高回落



由于之前市场震荡期间，次新股板块具备较强赚钱效应，区间超额受益较为明显，本周随着大盘初抬升势，场内热点顺势向主题投资领域倾斜，次新股指数估值由此加速回归合理区间，不过一周来指数仍累计上涨2.58%，前瞻地看，近期市场炒作重燃、热点扩散明显，料次新股概念较难复制前期“独宠”模式。

下周预测区间



下周基本区间：3836—4131点
 下周极限区间：3700—4300点

延续盘升 站稳4000点

□西南证券 张刚

本周上证综指震荡盘升，在8月10日形成全周最低点3775点，最高在8月14日上涨至4000点。周内各板块出现幅度不等的反弹。中小板指本周大涨5.09%，前一周大涨2.32%。创业板指本周大涨3.77%，前一周上涨1.46%。周内两市日成交额比前一周出现明显放大，均处于万亿元以上。

资金面上，央行本周四上午将开展400亿元逆回购操作，期限7天，多于上周四的350亿元。本周到期逆回购为850亿元，略

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3900—4100点
下周热点	金融、地产
下周焦点	成交额

延续震荡反弹行情

□新时代证券 刘光恒

本周沪深两市大盘维持小幅震荡格局。周初大盘跳空高开走高，大幅上涨，在成交量配合下一举突破上方多重压力站在3900点之上。周四大盘止跌反攻重回3900点之上，周五大盘多方继续发力上攻，继续拓展向上空间。

基本面上，近期7月经济数据密集公布，显示经济下行与通缩压力继续增大。上周六，海关总署公布数据显示，前7月我国进出口同比下降7.3%，其中，出口微增0.9%，进口下降14.6%，贸易顺差扩大1倍。上周日国家统计局公布7月CPI同比上涨1.6%，较上个月上涨0.2个百分

反弹势头料将延续

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市大盘延续反弹，继续小幅上涨。沪指、深成指、中小板指数周线涨幅均超过5%，创业板周涨幅逾3%。整体来看，后半周市场大体保持强势，沪指依托五日均线震荡上行，目前反攻态势并未改变。

资金面上，本周四央行进行400亿逆回购操作，由于当

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3900—4200点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

大盘有望震荡盘升

□信达证券 刘景德

8月10日沪综指一举突破20日均线，随后一直在20日均线之上运行，8月13日上证指数最低下探至3838点止跌回升，8月14日上证指数最高冲至4000点遇阻回落，但是收盘依然3900点之上。从近日盘面观察，主要有以下

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3850—4100点
下周热点	券商股、传媒股
下周焦点	银行股能否止跌反弹

市场震荡中枢上移

□大同证券 刘云峰

本周大盘突破之前持续近两周的震荡平台，成功站稳20日均线，沪深两市全周分别上涨5.91%和5.43%，合计周成交5.7万亿元，较前一周放大32.6%，呈现价升量增的态势。

从本周市场情况来看，“外部力量”成为本周市场上行的主要推动力。央行二季度货币执行报告可以看出其有关宏观经济的表述与一季度报告相比，要更为乐观，说明持续的稳增长措施，已初见成效，宏观经济数据有望触底。作为股市的基本面，经济面的转好会是股市最大的利好。

其次，国企改革，聚集市场人气。先是上周末中远、中海两大集团旗下上市公司，集体停牌，引发市场对“中国神船”的猜想；其后是11日晚，中航工业集团旗下中航电子、中航机电、中航飞机集体停牌；再是13日晚，广东省

少于上一周的900亿元。央行周二已开展500亿元逆回购操作，全周共开展逆回购操作900亿元，因此实现资金净投放50亿元。

消息面上，“十三五”规划预先调研工作早在去年下半年就开始，而编制工作在今年初夏启动。“十三五”规划更强调调结构、转方式、促创新。目前多个行业的“十三五”规划已基本完成，未来几个月将陆续公布。从顶层设计看，预计“十三五”规划将对经济稳增长、产业结构、农业、改革、绿色协调发展及民生六大领域勾勒出新的改革路线图。此消息涉及多项利好政策，将对整体市场形成利好效应。

上证综指在周K线收出长阳线，大涨5.91%，而前一周上涨2.20%，日均成交额比前一周放大四成多，前一周为3月中旬

以来的最低水平。周K线均线系统处于交汇状态，周K线收至30周均线之上。从日K线看，周五大盘收出十字星，站稳短期均线支撑，挑战半年线压力。均线系统转为交汇状态，短期均线上穿中期均线，短期处于上升走势。摆动指标显示，大盘在中势区横走，多空双方力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。

下周为8月份第三个交易周，也是股指期货1508合约的最后交易周。在8月份第一个交易周，大盘完成缩量筑底，本周放量上涨，站稳3900点整数关口，下周则有望进一步向上拓展空间。尽管各主要合约仍处于贴水状态，股指期货有望上演多逼空的行情。下周大盘将持续震荡盘升，有望站上4000点整数关口。

技术面上，本周沪市周K线收一根光头光脚的中阳线，且站在5周均线之上，成交量较上周有所放大，显示市场短期由多头主控，后市还有一定的上涨空间。不过，成交量始终没能有效放大，这是制约大盘向纵深发展的关键因素之一，后市还需成交量进一步配合。

目前，7月宏观经济数据虽不如市场预期，但有可能倒逼稳增长措施进一步出台，如降准、降息的概率增大，这对市场信心的提振较强。而国企改革才刚刚拉开帷幕，监管层维护市场稳定的意愿非常明确，在操作做多的逻辑依然存在。操作策略上，建议投资者逢低吸纳有政策支持个股，持股待涨。

日有350亿逆回购到期，因此本周央行净投放资金50亿，扭转了上周资金净回笼的局面。净投放，再次体现出央行对短期流动性动态调整的主动性。当前，市场信心仍较为脆弱，尤其对于政策和流动性层面的变化极为敏感。因此，预计未来央行还将在一段时间内保持流动性的稳定，对冲热钱流出。

展望下周，笔者认为短期反弹有望延续，但60日均线处的4200点附近仍存在一定的调整压力。当前从流动性和政策面来看，A股所处的环境大体上较好。在经历了前期暴跌

特征：一是大盘指标股反复震荡筑底，中国石油、中国石化近日横盘震荡，招商银行

四连阴；二是近日股市成交量明显放大，8月3日至7日沪市成交金额不足5000亿，8月10日至14日沪市日成交金额至少在5700亿之上；三是近日国企改革概念股连续上涨，际华集团连续三个涨停，软件、互联网、商业等板块轮番大幅上涨。

上证指数已经突破20日均线压制，短期大盘有望维持震荡盘升格局。理由如下：第

一，近日温和放量，显示投资者信心有所恢复，人民币下调对股市的影响已经得到消化；第二，近日东兴证券等券商股温和放量上涨，显示有资金流入迹象，一旦券商股开始拉升，有望带动银行、保险等指标股逐步活跃；第三，目前上证指数、深成都站在20日均线之上，5日均线已经上穿20日均线，技术指标显示大盘有上涨的潜力。近日投资者可适当加仓，关注券商、银行、软件、传媒、高送转等板块，低吸高抛，波段操作。

国资委旗下广弘控股停牌、浙江省国资委旗下巨化股份停牌、外高桥公告拟收购集团资产。与国企改革相关的消息，一个接一个的公布，这也引发市场对“国企改革”的热炒，这将有利于凝聚市场人气，带动市场赚钱效应，对市场进一步上行有利。

此外，在周五的证监会新闻发布会上，发言人表示“今后若干年，证金公司不会退出，其稳定市场的职能不变”，这也相当于给市场吃了颗定心丸。所以综合来看，笔者认为消息面总体对市场面上行有利，虽然后续上行还面临着多重压力，但市场震荡中枢已经上行，却是不争的事实。