

# 筑底周期拉长 热点阶段性退潮

# 200点巨震释放两信号

□本报记者 李波

昨日市场大幅回调，沪综指跌破3800点，近期强势的国企改革概念遭遇重挫。分析人士指出，技术强阻和获利回吐，是导致昨日大跌两大原因。沪综指4000点一线技术阻力较大，套牢盘密集，加上资金心态犹疑，昨日冲击该点位引发抛盘，触发国企改革等反弹龙头大幅回吐，进而导致恐慌情绪蔓延，个股普跌。从市场运行节奏来看，昨日的大跌再度强化了区间震荡格局，同时也令筑底周期进一步拉长。与此同时，国企改革等近期领涨主题熄火，对人气打击较大，热点面临阶段性切换甚至退潮的可能。操作上不宜盲目杀跌和草率抄底，建议静观其变等待市场企稳，筛选优质确定性品种快进快出。

## 沪指跌破3800点

周二沪深两市大盘小幅高开后震荡回调，午后加速跳水，沪综指4000点得而复失，跌破3800点。国企改革、国防军工、区域振兴等本轮反弹龙头板块重挫，两市超过1500只股票跌停。

截至昨日收盘，上证综指下跌245.51点至3748.16点，跌幅为6.15%；深证成指下跌6.56%至12683.86点；中小板指和创业板指分别下跌6.46%和6.08%，收于8514.90点和2504.17点。

沪深两市成交额分别为7224.67亿元和6672.74亿元，环比小幅上升。

行业方面，昨日28个申万一级行业指数全部下跌超过3%，其中银行、轻工制造和食品饮

料指数的跌幅相对较小，分别为3.01%、5.14%和5.43%；建筑装饰、休闲服务和有色金属指数的跌幅居前，分别为8.46%、8.34%和8.10%。

概念指数同样全线尽墨，智慧农业、燃料电池、新能源、天津自贸区、芯片国产化等10个指数的跌幅超过9%；相对而言，ST概念、基因检测、体育、美丽中国指数的跌幅相对较小，在5%以内。

昨日市场的大跌缘自国企改革概念获利回吐和4000点一线强阻力的共振。据Wind资讯统计，8月3日至17日，国资改革指数在11个交易日内累计上涨32.61%；成份股累计涨幅几乎平均在20%以上，其中洛阳玻璃更是大涨109.85%，际华集团、瑞泰科技和方兴科技的累计涨幅都在60%以上。随着国企改革概念的持续大涨，其获利回吐风险逐步累积。

与此同时，随着沪综指盘升至4000点关口之际，反弹压力陡增。此前两个交易日沪综指在4000点连续无功而返，更是令回撤情绪悄然升温。于是，当昨日早盘沪指冲击4000点后再度承压回落，市场谨慎情绪渐浓，国企改革等强势品种的获利回吐由筹码集中，演变为踩踏式出逃。领涨主力的溃败对市场人气带来沉重打击，进一步引发恐慌情绪蔓延，千股跌停格局再现。

## 震荡格局难破

就在做多氛围回升、个股活跃度增强之际，大盘再度遭遇200点深调和千股跌停。分析人士认为，这释放出筑底周期延长和热点阶段性切换的信号。

继7月下旬的大跌之后，昨日市场再度重挫，使得4000点一线压力再度加剧，后市大盘若要突破此关口难度进一步加大，同时也再度强化了区间震荡的格局。技术面上，昨日沪综指一根长阴下破5日、10日和30日均线，如果不能快速反弹，那么技术形态将再度面临走坏可能。而昨日大跌后，短期悲观情绪和回吐压力可能还会继续释放，大盘筑底周期也将进一步拉长，市场将通过更长时间的震荡来消化压力、修复技术形态、恢复投资信心。

从热点来看，本轮反弹主力国企改革概念昨日大跌，资金离场换股迹象明显。短期来看，市场热点可能出现切换，以“互联网+”

为代表的前期弱势品种能否借机重启值得关注。而作为公认的投资主线，昨日国企改革大幅退潮对投资信心造成打击，不排除短期热点青黄不接的困局。当然，国企改革在获利回吐充分之后，未来也将再度迎来布局机会，但改革利好刺激的边际效应递减使得择股和赚钱难度增大。

需要指出的是，目前机构普遍认可3600点一线阶段底，有望对大盘形成支撑，因此操作上既不宜盲目杀跌。业内人士建议静待短期风险释放和大盘企稳，精选高成长、低估值、优业绩的确定性品种，缩短炒作周期，低吸高抛快进快出。

## ■ 商论市

**信达证券：**目前三大股指期货合约均处于贴水状态，期货市场资金看空导致指数上涨乏力。同时，在整数关口上，市场犹豫不决，连续上破点位均未有效突破，一是由于前期有大量的套牢盘施压，二是市场对于前期高点的恐高。从8月18日的行情走势看，上午走势较缓，盘中反复小幅震荡，市场情绪尚稳，但在没有大的利空因素下，午后持续下挫，市场情绪脆弱可见一斑。此外，融资余额从8月3日的12938亿元到8月17日的13892亿元，涨幅不大但同期市场的反弹幅度并不小，反映投资者对目前点位确认度不高，资金的入场情绪并不浓。因此，后期大概率保持震荡走势，但突破前期低点的可能性也不大。

**海通证券：**在宏观背景没出现大幅变化时，市场走向取决于情绪的自我修复。市场信心重建有三部曲：第一步，成交萎缩，说明前期利空释放充分；第二步，风险偏好回升，场内投资者加仓，而封闭式基金溢价率显示市场情绪已经有所回暖；第三步，场外资金逐渐入市，这一点目前并没有明显好转迹象。而7月9日市场反弹、二次探底、反弹以来，市场的典型特征为热点多，但热点切换快、不持续，导致市场难以形成趋势性的上涨。不过各类主题不断将逐渐培育市场氛围，为之后的趋势行情积蓄能量。投资者需等待持续性强的新主线聚集人气。

# “大”“小”分化 1399亿元资金净流出

□本报记者 叶涛

昨日大盘以6.15%单日跌幅将8月7日以来“胜利果实”拱手让出，全天两市超过1500只股票集体跌停，避险情绪爆发刺激昨日场内资金大规模净流出。据Wind数据显示，昨日两市资金净流出规模达1398.53亿元，环比增4.70倍；行业方面，28个申万一级行业亦尽数遭遇资金净流出。不过形成鲜明对照的是，以特大单和大单为代表的巨额资金成为昨日“撤离”的先锋军，净流出金额环比大增；相反，中单和小单资金则积极买入，净流入金额较前一日同样大幅增长，市场资金阵营“大小”方向分化。值得注意的是，上述分化迹象并非某一板块独有，包括沪深300、中小板、创业板在内的主要市场板块昨日悉数如此。

## 大盘巨震 资金出局

在4000点附近“磨蹭”数个交易日，昨日A股放量回调，沪综指早盘最高触及4006.34点

后震荡下行，午后更连续跌破3900点和3800点两大整数关，最终收报3748.16点，收盘点位重回8月7日二次筑底水平。

深成指和中小板指走势如出一辙，昨日分别下跌6.56%和6.46%，收盘报12683.86点和8514.90点。由于本周一创业板指逆势独跌，昨日上午该指数补涨上扬，表现持续优于两市大盘，不过午后随着主板资金加速出逃，创业板独木难支，翻绿下行，至收盘时报2504.17点，单日跌幅为6.08%。

由此，据Wind资讯统计，昨日沪深两市共计净流出1398.53亿元，为前一日净流出规模的5.70倍，同时该数字还创下3个月以来市场净流出金额次高，仅次于5月28日1520.43亿元。尽管资金净流出踊跃，但昨日市场交投活跃度却并未受影响衰减，反而逆势放量，显示资金接盘步伐较为积极。昨日沪深两市成交额分别达到7224.67亿元和6672.74亿元，环比增长961.39亿元和1068.86亿元，分别为7月27日和7月28日以

来新高。

分项数据显示，中单和小单投资者是昨日两市做多主力，各自带来372.45亿元和1026.08亿元驰援“活水”，环比增长7.44倍和4.10倍；与之相对，昨日特大单和大单净流出金额则达到901.94亿元和496.59亿元，环比增长9.07倍和2.19倍。个股方面，昨日两市共有2129只股票遭遇资金净流出，较本周一增加762家，为7月3日以来最高。

此外，沪深300板块、中小板和创业板昨日净流出金额各自为390.49亿元、228.69亿元和95.57亿元，也不约而同地呈现中小额资金看做多、大额资金加速撤离特征。

## 行业板块全线遭弃

受到市场巨震影响，昨日行业板块无一幸免，全部遭到资金冷遇，呈现净流出格局。据Wind数据，28个申万一级行业中，休闲服务、银行、家用电器、综合板块昨日净流出金额较小，

分别为9.07亿元、12.67亿元、15.04亿元和18.35亿元；同期公用事业、房地产、化工、机械设备板块净流出金额居前，具体金额为103.91亿元、93.92亿元、90.35亿元和88.66亿元。整体观察，昨日资金净流出规模超过50亿元的板块有13个，其中金额流出率最高的是国防军工、建筑装饰、有色金属板块，为15.68%、13.48%和13.11%。

昨日沪综指一度站上4000点，但随即掉头大幅跳水，凸显的仍是资金“收割”即恐高心态。一方面，近一周来大盘在4000点附近反复徘徊试探，逼近后即快速退缩，面对4000点一线的解套盘，部分资金心有余悸致使指数冲关乏力；另一方面，从大盘二次筑底至今，市场亦积累了不少获利盘，指数纠缠格局下，这部分资金更倾向于获利回吐、落袋为安。考虑到“大”“小”投资者操作方向正在分化，分析人士认为，场内存量预计较难应对大额筹码松动，建议投资者顺势而为，加速调仓换股，提前布局后市获益确定性品种。

# 安全边际较高+业绩改善

# 农业股料成震荡市看点

## 农业股料获价值重估

沪深两市大盘昨日再度大幅下挫，沪综指调整幅度超过200点，尾盘的快速跳水显示市场谨慎情绪再度升温，在此背景下，安全边际较高、业绩改善确定性的农业股在大跌后有望迎来价值重估。

目前来看，猪周期是畜禽养殖链的核心，能繁母猪存栏量偏低，长期供给不足。此轮周期顶点预计出现在2016年8月份，猪价高点有望突破22元/公斤。二季度猪价已经企稳，但是鸡价持续低迷，禽价与猪价的比值已达历史高位。而下半年猪价进一步上涨趋势明确，预计禽价在下半年也将逐渐企稳回升。消费替代作用下，禽价下半年将追随猪价上涨。

未来6-12个月，农业板块是业绩增长确定性最高的板块。农业具备较强周期性。全球农产品价格经过4年的下跌，目前整体处于大周期底

部。业内人士表示，今年下半年开始养殖行业进入一个新的周期，至少延续至2017年（养殖周期一般为3年）。所以当前农业不少子行业的景气周期已经悄然见底回升，如畜禽养殖、白糖、种业等，农业行业公司效益也随之下转。而农业板块中，畜禽养殖产业链（包括养殖、饲料、动物疫苗）的市值占比超50%，同时，玉米、大豆、豆粕、小麦等农产品价格的走势也与畜禽养殖息息相关。而目前，畜禽产业链景气向上趋势已经明确，这将带动农业整体盈利的回升。农业板块迎来最佳投资期。

安信证券表示，从历史经验上看，农业股取得超额收益的时期有两类特点：一是预期农产品价格周期向上，通胀预期明显时农业板块有超额收益；二是三季度农业股投资大概率能够获得超额收益，这主要是因为三季度是农业季节性需求的启动期，大部分农产品价格均会在需求刺激下出现上涨。

交易所数据显示，当日其振幅为21.23%，在所有股票中排名靠前。

龙虎榜数据显示，昨日买入广东鸿图金额最大的前五名中，第一、第二和第四名均为机构专用席位，买入金额分别为1489.92万元、1231.02万元和569.93万元。同时，卖出金额最大的前五名则清一色为机构专用席位，卖出金额分布于1306万元至2299万元之间不等。

消息面上，广东国资改革预期对公司股价形成提振，昨日公司公告称，为完善公司激励体系，充分调动员工的积极性和创造性，提高公司员工的凝聚力和公司竞争力，公司拟推出2015年至2019年员工持股计划。

总体来看，前期公司股价走势较稳，但短期内机构的获利回吐或将使得股价暂时陷入震荡回调之中，投资者仍需等待更好的买点。（张怡）

## 上证380指数跌逾8%

□本报记者 张怡

昨日，沪深两市出现大幅回调，上证综指、深证成指和创业板指主要指数跌幅均超过了6%。值得注意的是，在所有沪深交易所核心指数中，上证380指数跌幅达到了8.04%，远超其他指数。

上证380指数的样本标的主要集中于成长性新兴蓝筹股。昨日，该指数开盘于7755.21点，短暂上升触及日内高点7763.47点之后就震荡翻绿，尾盘最低触及7097.81点，最终收报7116.39点，跌幅为8.04%。

个股来看，昨日正常交易的347只上证380成分股中，仅9只个股实现上涨，而多达338只个股下跌。其中，跌停股接近250只，同时有3只个股涨停，分别是黑牡丹、阳光照明和华远地产。

从指数贡献度来看，阳光照明、华远地产和华鑫股份对指数形成支撑，贡献度分别为2.08%、1.03%和0.99%；不过，上海机场、际华集团和隧道股份的贡献度分别为-8.02%、-7.12%和-6.17%，所有下跌个股均对指数形成拖累。

不过即便昨日大跌，上证380指数近5日的跌幅仅为2.74%，在所有沪深交易所核心指数中跌幅最小，可见前期其中成分股受到国企改革、区域振兴等题材支撑表现也较为强势。短线来看，获利回吐或仍将压制指数表现。

## 沪港通资金双向净流出

□本报记者 叶涛

在前一日沪股通遭遇资金净流出的基础上，昨日沪港通南北方向交易同步遇冷，其中沪股通已用额度为-4.42亿元，额度余额为134.42亿元，额度余额占比达103.40%；港股通已用额度为-1.48亿元，额度余额为106.48亿元，额度余额占比占比为101.41%。值得注意的是，昨日上证综指大跌6.15%，恒生AH股溢价指数由此显著收敛，全天下跌2.79%收报133.62点。

昨日沪综指大阴线报收，早盘站上4000点台阶后随即掉头向下，午后跌幅进一步扩大，全天连破数根均线技术支撑，最终收报3748.16点；与之相对，恒生指数也呈现小幅冲高后持续震荡回落态势，最终指数收报23474.97点，跌幅为1.43%。

标的股方面，昨日港股通成分股有25只出现上涨，辉山乳业、香港中旅、华润电力涨幅最高，为6.30%、4.85%和4.08%；下跌股票则有244只，洛阳玻璃股份、中石化油服分别下跌17.37%和11.64%，跌幅居前。沪股通成分股中昨日有15只股票上涨，黑牡丹、阳光照明、华远地产、内蒙君正携手涨停；502只下跌股票中则有357只个股集体跌停。

## 银行板块表现抗跌

□本报记者 李波

昨日行业板块全线大跌，银行板块跌幅相对较小，成分股中的中信银行更是逆市收红。

据Wind资讯统计，昨日申万银行指数下跌3.01%，在所有一级行业指数中跌幅最小，成分股中，中信银行逆市上涨1.88%，农业银行、中国银行和工商银行分别下跌1.47%、1.62%和1.70%，平安银行、兴业银行、民生银行和浦发银行的跌幅也在3%以内。

上周银行板块下跌1%，在行业板块涨跌幅排行榜中垫底，跑输大盘，因此在昨日获利回吐主导的调整中，银行板块的抛盘压力相对较小。与此同时，作为A股市场的护盘主力，低估值的银行板块往往在大跌中表现相对坚挺。另外，降准预期升温也在一定程度上对冲了杀跌风险。

平安证券研究报告指出，8月大盘仍将震荡为主，银行的相对和绝对收益仍然不会非常明显，但考虑到基金仓位已经较低，且银行动态估值回归1倍PB附近，银行配置价值提升。不过经济疲软和降杠杆导致流动性不足制约大盘蓝筹的反弹空间，仍需等待经济及流动性拐点。个股选择上回归价值，在低位配置盈利稳定、估值较低、有安全边际和主题催化的银行股。

## 做市股带动

## 新三板成就业回暖

□本报记者 张怡

低迷多日之后，昨日新三板交投重新趋于活跃，主要指数均环比放量，不过涨势依旧较弱。

三板做市指数昨日微涨1.37点至1496.57点，不过成交额为2.27亿元，环比此前多日围绕1亿元徘徊的情况明显好转。三板成指昨日微涨0.94点收于1476.97点，成交额为3.24亿元，较上个交易日增长了超过1亿元。

个股成交方面，新三板市场中有548只个股发生交易，其中，明利仓储和仁会生物的成交额最高，均超过了2600万元，不过这两只个股均下跌了超过2.6%。亿童文教、先临三维、金达莱、银橙传媒和维珍创意的成交额也均超过了1千万元。

涨跌幅方面，昨日有216只个股实现上涨，260只个股下跌。其中，隆玛科技股价上涨了14185.71%，收于10元，成交额为55万元；科安达、弘陆股份的涨幅均超过了5倍；天维尔、那然生物、星业科技和丰泽股份的涨幅也均超过了1倍。相反，博克森和陕西瑞科的跌幅均超过了9成。

九江路证券营业部，卖出1272.91万元，买入178.88万元。

消息面上，大数据“十三五”规划预计在三季度成稿，有望在四季度正式发布，东方国信作为大数据概念股将受益。昨日九家机构围绕该股博弈，短期料强势震荡。（李波）

## 银星能源复牌跌停

停牌近三个月的银星能源于8月17日晚间公布了定增加码清洁能源的公告，昨日复牌后，股价跳空低开，小幅反弹后快速回落，此后维持低位震荡，尾盘大盘大幅调整，银星能源也随之封死跌停板至收盘，收报10.63元。值得注意的是，昨日银星能源的成交额达到4.15亿元，较此前显著放量。

银星能源发布公告称，公司拟不低于9.77元/股非公开发行不超过12016万股，募集资金

总额不超过11.7亿元，投向银星一井矿产压覆区30MW光伏电站项目、中宁长山头99MW风电项目、吴忠太阳山50MW风电场项目及补充流动资金。

上述项目的建成将进一步提高公司运营能力，提升公司的市场竞争力和经营业绩，巩固公司的市场领先地位。

分析人士指出，一方面沪深两市大幅调整，场内谨慎情绪升温，复牌后银星能源面临的抛压较重；另一方面，银星能源停牌期间，市场大幅调整，该股复牌后补跌压力同样较大。短期建议投资者保持谨慎，不要盲目入场参与。（徐伟平）

## 机构席位博弈 广东鸿图跌停

昨日，A股市场出现较大幅度的调整，千股跌停的情况再现。其中，广东鸿图昨日高开后快速上攻，最高触及31.64元接近涨停，但随后不