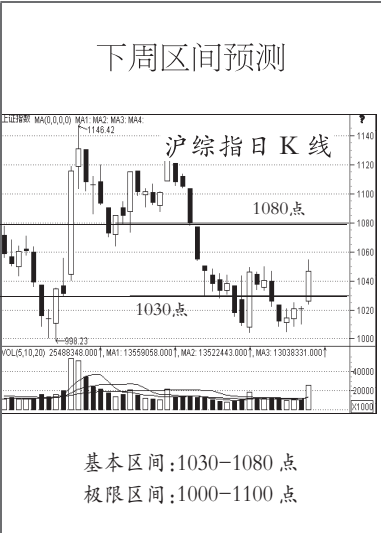
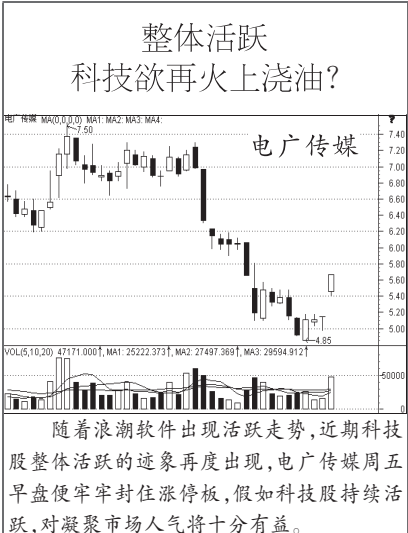
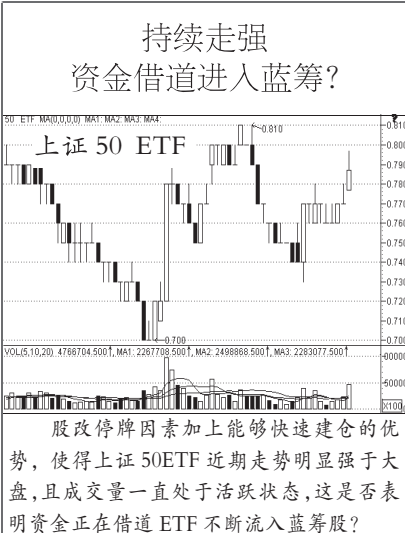
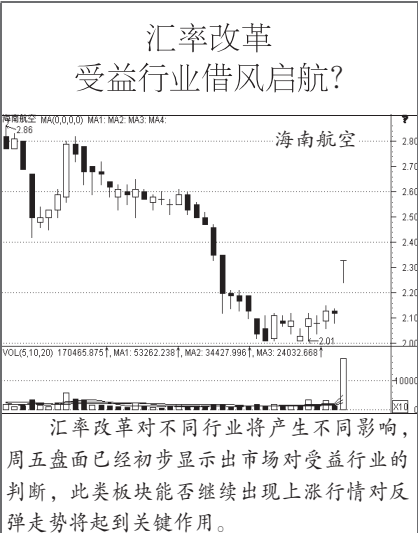
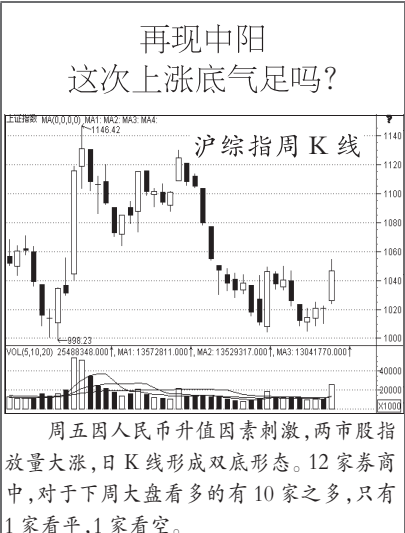


券商论道

Institutional Views



震荡反弹 高度有限

□航空证券 李莉

从周五上涨的盘面状况来看，虽然成交量较前期放大了一倍多，量价配合较为理想，但热点比较散乱，涨幅前列的个股以超跌低价股居多，而基金重仓蓝筹股除了银行股及地产股外，大多表现平淡，显然基金等机构仍然保持着谨慎心态。另外，沪指整体走势是冲高回落，收盘点位在20日均线下方，说明场外资金追高意愿不强，对后市信心不足。因此，周五上涨仅仅是技术面与政策面发生共振所产生的反弹，预计反弹高度将会受制于30日均线以及价格通道上轨的压力。从时间角度来看，目前大幅上涨的时机也不成熟。第二批试点上市公司从7月18日开始进入网络投票的时间周期，其中大部分公司的投票集中在8月中上旬出表决结果，尤其是长江

电力和宝钢股份的表决结果对市场的影响还不能确定，估计在此之前，主力机构的观望心态还难以改变，政策面的不确定因素对大盘运行仍将产生制约。

周五上涨仍处于反弹范畴，没有量的进一步积累，市场在短期内发生质变的可能性不大，但从技术上来看，大盘在超跌状态下能够依托千点继续延续反弹行情，指数离重要的压力线1080点还有空间，个股的投资机会比较多，预计下周两市维持震荡反弹的走势，但指数上涨的高度可能有限。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看空	
下周区间	1030-1080点	股权分置改革方案的后续政策。
下周热点	基金重仓个股。	

□海通证券 吴一萍

人民币升值对于短期内资金供应会有改善，但长期来看却不一定，因此，对资金供应仅仅短线可持乐观态度。资金在考虑配置时必然要考虑人民币升值对未来业绩变化的趋势，从总体上看，短期对上市公司利润的影响是负面的，因为升值对利润占到了全部上市公司利润50%左右的石油化工与金属非金属行业，以及利润占总体10%的出口比重较大的机械与纺织行业影响较大，而可

□华泰证券 张力

人民币升值对股市以及整个资本市场的影响无疑是正面的，但人民币升值对不同行业的影响要区别对待。本周在政策面的大力配合下，主力通过拉抬大盘指标股护盘，长江电力、宝钢股份两大具备股改概念的股票是本次护盘主力。同时，中国石化、中国联

□财富证券 杨孟华

从中期角度而言，在市场资金供给、体制变革、组织结构等方面正在发生重大的历史性变化，虽然中长期大盘依然保持着下降趋势，但积极因素仍将潜移默化地影响市场，千点位置一带存在构筑底部的机会。短期而言，大盘三次考验千点，波幅呈

□光大证券 曾宪钧

虽然周末的反弹与人民币升值的突发消息相关，但我们不难看出，经过对千点的反复考验之后，市场心理悄然发生变化。从利好出台后大盘不涨反跌，体现出市场对政策支持麻木，到现在投机气氛再度抬头，对浪潮软件、深深房等开始了概念性的炒作，重新聚集市场眼球和资

□申银万国 钱启敏

首先，引发周五大盘反弹的因素主要是超跌、人民币升值题材，导致多头能量宣泄。单从人民币升值角度看，本币升值虽然提高了老百姓的购买能力，刺激了消费和投资，但这种效应主要体现在跨地区、跨货币市场当中，而对于内地投资者投资于同样以人民币计价的A股市场，其作用就较为间接，加上本币升值幅度不大，只有2%，因此对于A股市场的推动力有限。实际上，市场之所以出现超过升值

□长城证券 张勇

股指在反复考验千点整数关口支撑力度后，周五在人民币升值消息的刺激下，成交量同步放大，增量资金积极入市，因此千点附近底部构筑基本成功。从市场表现看，人民币升值消息正式公布后，引发了相关受益板块的大幅反弹，极大激发了市场的做多热情。同时外贸、纺织等行业虽然受到冲击，但是整体跌幅不大，

能在升值过程中受益的房地产业、交通运输业、批发零售业贸易业的利润只占目前全部净利润的10%-15%。所以，上市公司业绩预期存在负面影响，会制约场外资金追捧的热情。综合来看，人民币升值对股市构成的利好效应应该会维持一段时间，但长线却存在一定的负面压力。

从技术上看，大盘在千点附近的两次探底勾勒出双底雏形，而7月12日上攻失败的主要原因是量能不济。从30分钟线上来看，“6.8井喷”时的量能在半小时为20-30亿，这

通以及招商银行等蓝筹股技术形态也相当不错。此外，本周以深深房为首的深圳本地股表现较为突出，围绕人民币升值，一些受益概念开始得到场内资金的追捧，但行情能否持续，还要看量能能否做出积极配合。综合来看，本周大盘先抑后扬，主力资金护盘积极。人民币升值的明朗化，进一步刺激了投资者的做多信心，两市股指放量走

现递减趋势，盘弱趋势最终在外力影响下出现逆转，原本向下趋势转变成向上趋势，而且本次反弹已经超过了7月12日的高点1046点，并回补了7月1日留下的跳空缺口，不跌反涨本身就说明左右大盘的内在力量发生了深刻变化。目前60日均线已经成为了阻碍大盘向上的一道防线，因此短期大盘将向上挑战1078点，未来能否形成中期

金，显示市场不再盲目看空。由于上半年的GDP增长较快，宏观调控后经济软着陆希望加大，下半年经济运行前景乐观，对证券市场信心的恢复起到一定作用，因此中长期行情向好。但就短期来看，周五成交量过大，且大多集中在大盘蓝筹股身上，考虑到这些股票已经有了一定的涨幅，要想进一步靠它们推动指数上行有一定难度，如果资金不

幅度的涨幅，主要还归结于由于持续下跌，受到长久压抑的多头能量，借助题材的宣泄过程。目前看，虽然周五出现放量，但量能宣泄后将会出现萎缩，持续放量的可能性不大。

其次，从盘口看，航空股、纸业股基本上是短线脉冲，前者周五已经高开低走，由于自身业绩不佳，持续走强的可能性不大。同时从涨幅前列的个股看，以冷门品种的超跌反弹为主，夹杂机构庄股的自拉自唱，而那些市场基础较好，又有基本面支持的个股则没有太多表现。

升值影响已经大部分提前消化。从资金流向看，大盘蓝筹股明显有主力资金增仓迹象，中国石化、招商银行、中国联通不断出现大买单，表明已经有机构投资者在千点附近积极建仓。

展望后市，第二批试点股逐步进入投票表决阶段，由于长江电力、中信证券等相继修改了对价方案，通过的概率加大，有利于股权分置改革的顺利推进。同时央行一系列支持资本市场的举措也将进入全面实施阶

次上攻的量能起码要放大到这一水平才有希望突破。从周五尾盘有比较大的出货压力来看，目前市场心态仍然比较谨慎，下周在大盘上攻过程中，量能变化是反映多头信心的关键指标。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看空	
下周区间	1025-1080点	上攻时量能能否放大。
下周热点	人民币升值受益板块。	

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1000-1100点	量能能否继续放大。
下周热点	升值概念股。	

高，做多能量开始爆发，预计后市大盘将继续走高。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1025-1080点	人民币升值收益板块的市场表现。
下周热点	地产股、航空股、纸业股等。	

反转也将取决于大盘在该位置能否形成有效突破。

下周趋势	看平	下周焦点
中线趋势	看平	
下周区间	1020-1080点	人民币升值后续影响。
下周热点	高送配股、超跌股。	

再从技术面看，30日均线在1060点，有望成为短线反弹的终结位置。另外，随着人民币升值对不同行业的影响，投资者在仓位结构调整中应注意趋利除弊，选择正面影响为主、业绩增长或对价优厚的个股。

下周趋势	看空	下周焦点
中线趋势	看空	
下周区间	1010-1060点	二批次股改表决结果。
下周热点	绩优成长股。	

段，随着增量资金入市，市场信心也将逐步恢复，投资者应该及时调整心态，积极参与到反弹行情中来。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1030-1100点	增量资金入市情况。
下周热点	银行股、商业股。	

本周实际运行空间：1004-1054点
预测误差最小机构：长城证券 张勇(1000-1050点)，该机构预测下周区间为1030-1100点
趋势判断正确机构：上海证券 杨明、华夏证券 黄常忠、光大证券 曾宪钧。

震荡盘升

□上海证券 杨明

总体上看，随着近期各类预告相继披露完毕，再加上人民币升值之后对板块有所影响，市场开始形成新的股价估值体系，这将成为后市个股走向的重要参考。本周五出现了久违的放量反弹行情，基本确立了短期内反弹的基调。

央行公布的人民币汇率改革方案显然是推动大盘拉升的力量，人民币升值2%意味着A股亦将有2%的估值溢价，而当日大盘涨幅已超过2%，表明当天已对该消息消化，因此短期内步入震荡盘升的可能较大。从周K线看，本周大盘并未承接前期跌势，转而向上，且成交量有一定放大，这是转势的一个信号。技术上看，大盘本周回补了1053点缺口后，将会面临新的突破。

经过前几个星期的调整后，目前大盘指数已重新回到较为合理的水平，而股价结构也已重新排序，技术上具备重新反弹的条件，量能仍将是重要参考指标。后市尤其需要关注的是基金持仓动向变化透出的信息，机构持仓变化的意图仍将是关注重点。从目前政策面看，支持股市向好的因素很多，政策基调呈明显的偏暖氛围，市场已连续两周在千点上方再现政策面积极信号。因此，股指反复在底部区域整理将更有利于行情的发展。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看多	
下周区间	1030-1100点	量能能否进一步放大。
下周热点	人民币升值受益股、基金二季度增仓股。	

箱体震荡

□北京证券 刘景德

根据以往经验，如果多数股票创出新高，则股指往往也将创出新高，目前已经有八百多只股票创出新高，但是上证指数并没有跌破1000点。近日大盘多次接近1000点，每次都有惊无险。就在市场担心久盘必跌、1000点告急的时候，7月22日主力机构借人民币升值的消息，对浦发银行、中国石化、中国联通等大盘蓝筹股高举高打，从而使大盘转危为安。

就目前大盘的运行格局而言，要连续上涨以摆脱困境还有较大难度，估计近期将维持箱体震荡的格局。首先，近期内上证指数1000点暂时难以跌破，虽然中国石化、中国联通难以引领大盘出现飙升行情，但还是能起到护盘作用的，近日大盘的走势已经表明，只要接近1000点就有主力出手护盘；其次，近日市场热点出现了新变化，以浪潮软件、浪潮信息为代表的科技股连续放量上涨，以深深房为代表的深圳本地股持续走高，表明场外资金开始进场；另外，既然神秘资金总能使1000点不被击穿，可以说上证指数1000点不仅是政策底，也可能成为市场底。因此，短线上上证指数将在1000点至1080点之间运行。

下周趋势	看多	下周焦点
中线趋势	看平	
下周区间	1000-1080点	大盘蓝筹股、科技股能否持续上涨。
下周热点	深圳本地股、小盘股、低价股。	

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。