



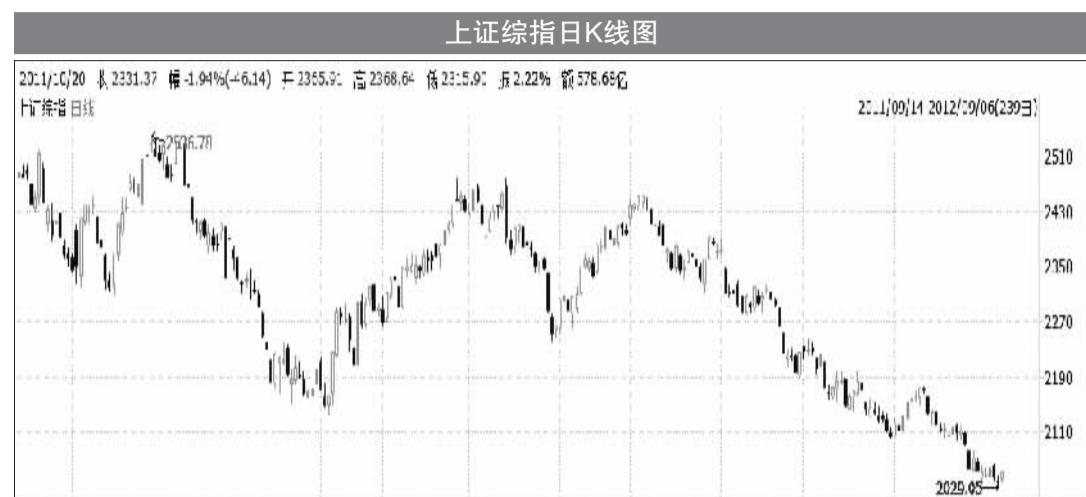
# 周期躁动或增添反弹新筹码

□本报记者 曹阳

就在投资者悲观情绪弥漫之时,发改委一口气发出25条城轨批文,这令A股市场想入非非。昨日,周三尾盘拉升的晋亿实业、中铁二局、晋西车轴等曾经的“高铁概念股”早盘即大幅高开,多只铁路基建股封死涨停板。回顾今年市场走势,这已不是周期股首次出现躁动,但是,在2050点附近的周期躁动确实为月线四连阴后的A股走势平添了新悬念。

## 周期再现躁动 机构有保有压

所谓久盘必跌,就在沪综指在2050点下方反复震荡之时,敏锐的投资者似乎能嗅到跌破2000点的迹象,市场中的“绝望”气氛日趋浓厚。不过,周三午后的一条消息打破了市场沉寂:9月5日,国家发改委网站集中公布了多项轨道交通建设规划和可行性研究的核准信息,涉及项目25个。其中,石家庄、太原、兰州、广州、沈阳、厦门、常州等7个城市的轨道交通建设规划获批;哈尔滨、上海等城市的建设调整方案获批。另外,还有江苏省沿江城市群城际轨交网、内蒙古呼包鄂地区城际铁路规划等区域轨交铁路规划获批。发改委罕见的批量审批城轨建设似乎透露了管理层力求稳增



长的意图。正是基于这种“保增长”预期的再度升温,多只曾经的“高铁概念股”在周三收市前大幅拉升。昨日,晋亿实业、中铁二局、晋西车轴等股票更是大幅高开,几乎不给投资者在低位入场的机会。

而在铁路建设概念股的带动下,机械板块尾盘也迎头赶上,最终,在周期板块集体发力作用下,沪综指尾盘震荡上扬,收复2050点,报收2051.92点,涨幅为0.70%。

从具体行业表现数据来看,昨日市场“周期躁动”的特征较为明显。根据wind资讯,中信一级行业中,机械、建筑、建材、有色金属等典型的周期性行业指数涨幅居前,前期积弱已久的周期板块集

体雄起确实值得关注。

事实上,诸如昨日的“周期乱舞”格局在今年内并非首次出现。前两次分别在4月底与5月底出现,也均源于管理层的“保增长”信号,但随着经济数据的“证伪”,周期躁动最终在经济下行的现实面前无疾而终。

值得注意的是,从板块领涨个股来看,游资借题材炒作的痕迹仍然明显。昨日基建相关板块中领涨的个股仍然是晋西车轴、晋亿实业等缺乏基本面支撑的题材股,且资金操作手法凶猛,在周三尾盘入市抢筹后,周四早盘即大幅高开,丝毫不给投资者低位入场的机会,成功“吸睛”。

但从盘后龙虎榜来看,部分机构资金正在稳步撤离轨道交通题材股。连续2日涨停的众合机电在卖出席位中出现了中金公司上海淮海中路营业部,而该席位是著名的QFII集中地。而对于昨日同样涨停的晋西车轴,机构之间则出现了较为明显的分歧,盘后数据显示,两机构专用席位买入,同时也有两机构专用席位在卖出;但总体来讲,机构资金仍呈现净流入态势。

## 期指尾盘拉升 反弹增添新悬念

在昨日沪深两市收盘后,股指期货在最后15分钟的走势颇耐

人寻味。截至收盘,沪深300指数上涨0.82%,不过,股指期货主力合约IF1209合约在大市收盘后的15分钟内持续走高,收盘大涨1.65%。

期指尾盘的异动或表明,在前期持续超跌后,部分投资者正开始逐步逢低建仓;而在昨日大盘尾市拉升的情况下,多头资金开始对后市的反弹寄予厚望。

目前来看,市场在9月份出现阶段性反弹的概率正在提升。一方面,在月K线四连阴之后,A股确实聚集了一定的超跌反弹动能,自身存在着较强的反弹需求;另一方面,在经济持续下行背景下,投资者对管理层“救市”的期望再度燃起,因此,发改委一口气发出25条城轨批文、投资总规模超过7000亿元的信息难免令投资者将其与“四万亿”联系起来,使得投资者想入非非,加之此前周期股持续超跌,因而周期股躁动确实具备了一定的条件。

不过,从8月份不佳的PMI数据来看,我国经济在9月份出现“旺季不旺”的可能性仍然较大,而对政策的期望目前看仍是“望梅止渴”,因此,即使短期市场存在超跌反弹的机会,但中长期来看,投资者仍需多一分谨慎,少一分贪婪。

## 一致预期“被调低”

# 8月数据无落差便构成利好

□南京证券 周旭 汪长勇

上证指数和深成指已连续6个交易日分别在2050点及8200点附近拉锯,这充分显示出市场在本月经济数据公布前夕的谨慎心态。预计8月经济数据依然呈现底部低迷的状态,不过,鉴于目前市面预期也相对偏低,因而,只要数据不大幅低于市场预期,再加上外盘政策偏暖的预期,预计A股的超跌反弹行情也会顺势展开。

## 数据低位运行 预期“被降低”

8月数据即将公布,整体预计将继续在底部运行。从近期公布的物流与采购联合会PMI与汇丰PMI数据综合来看,规模以上企业和中小企业均继续呈现收缩的态势;从企业生产映射宏观经济,8月经济数据可能不会有较大的改善。8月采购联合会PMI环比7月下滑0.9个百分点,自去年11月份以来再次落入荣枯线以下。从2005年1月有PMI数据记录以来,

尽管先行数据不佳,但目前

市场对于经济的一致预期较7月有所降低。根据同花顺资讯的分析,从分项数据来看,反映企业对未来需求预期的新订单指数继续小幅下滑0.3个百分点至48.7,依然处于收缩区间,产成品库存指数却环比7月上升0.2个百分点,说明终端需求不足去库存压力仍大,导致企业生产积极性继续减弱。原材料指数8月下滑幅度最大,从48.5%降至45.1%,生产指数从51.8%降低至50.9%,企业降低原材料采购压缩生产规模是目前的无奈选择。与此同时,制约宏观经济的物价开始出现回升苗头,购进价格指数从7月的41%大幅反弹至8月的46.1%,原材料价格上涨预期较为强烈。汇丰8月PMI终值走势与官方数据走势一致,47.6%的终值是2009年3月以来的最低值,今年以来也一直处于收缩区间。综合来看,8月企业生产不积极,继续去库存,预计宏观经济数据仍将在底部运行。

面对如此一致的预期,资本市场的态度依然是等待。上个月,在7月数据公布之前,市场企稳预期较高,并提前走出一波行情,但最终较差数据使得股指连续下滑150点。当前投资者在数据公布前采取的措施更多是等待与观望,我们认为,如果数据只是较弱,但没有低于市场预期,对股市影响就偏中性。

## 外围利好预期增强

外围市场近期也面临政策面的变动预期。伯南克8月末在Jackson Hole上的演讲被市场强烈关注,伯南克认为美联储推出

# 空方主动离场 期指偏多信号增强

□本报记者 熊锋

昨日,股指期货尾盘放量大涨,全线收红。截至收盘,IF1209合约收于2241.2点,较前一交易日结算价大涨36.4点,涨幅达1.65%,而持仓量增加981手至72286手,增仓上行透露较为乐观的信号。其余三个合约尾盘同样出现拉升,上涨36点左右,涨幅亦在1.6%附近。而沪深300现货指数报收于2217.82点,上涨1.75%,上涨0.82%。

市场人士分析,在政策利好的刺激下,期指增仓大涨,尤其是尾盘出现大幅飙升,且主力合约价差升水重回偏高水平,这都透露出偏乐观的信号。不过,也有分析人士指出,在经济尚未出现改善信号之前,反弹的持续性将依赖于政策的导向,因此现在认为反转开始或为时过早。

## 期指尾盘大幅拉升的内幕

尽管期指日内维持偏强的走势,但最值得市场关注的是尾盘十五分钟的大幅拉升。不过,昨日拉升的背后究竟有何原因?

在市场人士看来,昨日尾盘

## 9月6日主力合约IF1209多空前十位持仓情况

名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	持空单量排名			
				会员简称	持空单量	比上交易日增减	
1	国泰君安	6659	46	1	中证期货	10899	-392
2	广发期货	4310	74	2	国泰君安	8926	174
3	华泰长城	4113	106	3	海通期货	6025	-632
4	海通期货	3327	-242	4	华泰长城	5657	396
5	光大期货	3253	624	5	中银万国	2456	84
6	南华期货	3095	699	6	光大期货	2317	-635
7	银河期货	2610	-247	7	南华期货	2201	318
8	中证期货	2557	-446	8	金瑞期货	2092	-327
9	中银万国	2270	-105	9	中银期货	2021	-205
10	鲁证期货	2054	230	10	广发期货	1911	4
汇总		34248	739			44505	-1215

头的谨慎离场。

## 偏多信号仍待观察

周三期指一度跌破2200点关键支撑位之后,多头拉升意愿积极,而昨日又再度大涨近40点,并配合持仓量的增加,再加上主力合约IF1209收盘创出较现指升水23.38点的近期最大升水幅度,这一切似乎都传递出偏乐观的信号。那么,这是否意味着期指即将反转呢?

从历史数据来看,尾盘的过度拉升似乎并不能成为看多的理由。

长江期货资深分析师王旺说,他统计了股指期货上市以来的584个交易日数据,其中有27个交易日股指期货在现货收盘后上涨超过10个点。

虽然在现指收盘后期指的大幅上涨能反映市场情绪的乐观,然而统计这27个交易日次日期指主力合约日内的涨跌发现,仅有9个交易日收阳线,随后5个交易日沪深300现指累计上涨的次数同样不足5成,因此期指尾盘的急促拉升意义或许并不强,不宜过度解读。

在市场人士看来,尽管昨日的拉升传递出一定的乐观信号,但依然不能轻言反转。

上海中期分析师陶勤英认

为,昨日虽然出现“增仓上行”的乐观信号,但成交量并未给予充分配合,特别是现货指数的成交量继续萎缩,显示出市场人气依旧低迷,在经济尚未出现改善信号之前,反弹的持续性将依赖于政策的导向,因此现在认为反转开始或为时过早。

她分析称,鉴于近期政策红利预期的不断攀升,多头可以轻仓试多,但因经济基本面不具备支撑股指上涨的动力,盲目抄底仍不可取。

## 民生银行“悬疑剧”凸显资金分歧

□本报记者 曹阳

在经历了周三的大跌之后,昨日民生银行成功收复失地,在近两个交易日内演绎了一出跌宕起伏的悬疑剧。

截至6日收盘,民生银行报5.68元,上涨3.84%,与周二的收盘持平。早盘民生银行以5.50元小幅低开,上午维持横盘震荡格局;午后,民生银行在资金的持续涌入下,股价开始震荡走高。截至收盘,民生银行大涨3.84%,将周三跌幅尽数收回。

在民生银行的带动下,昨日银行板块表现良好。中信银行指数上涨0.90%,银行股实现普涨行情,宁波银行、华夏银行、浦发银行和平安银行分别上涨1.63%、0.97%、0.82%和0.81%。

## 渤海轮渡首日惊险保发

□本报记者 李波

昨日,新股渤海轮渡在沪市主板上市。早盘该股一度破发,不过随后展开反弹,最终小幅收涨。盘中表现较为平淡,未被临时停牌。

渤海轮渡发行10100万股,发行价为11.00元/股,发行市盈率为28.35倍(摊薄)。具体来看,该股昨日早盘以11.27元高开,随后跳水,最低探至10.92元,跌破发行价,不过随后展开一波反弹,并持续横盘震荡。截至收盘,渤海轮渡报11.76元,上涨6.91%。除了较为平淡的涨幅之外,渤海轮渡的换手也较为平淡,未触及临时停牌线。

周三上市的三只次新股昨日表现继续分化,其中,首日破发的煌上煌昨日小幅上涨0.84%,首

日民生银行的大涨也让三融券做空民生银行的投资者损失惨重,根据wind资讯统计,周三共融券卖出民生银行逾350万股,按周三民生银行收盘价计算,约1900万资金在做空民生银行,不过当日融资买入民生银行的资金量接近1亿3千万元,抄底资金的集体涌入表明投资者对民生银行后市并非一味看空。

值得注意的是,尽管昨日民生银行涨幅接近4%,但资金对民生银行未来走势仍存在一定分歧。根据东方财富统计,昨日民生银行主力资金流入8.10亿元,流出8.05亿元,仅净流入了500万元,且超大单资金流出量多于流入量。这或表明,尽管民生银行昨日成功收复失地,但针对民生银行的多空争夺或只是刚刚揭开序幕。

## 渤海轮渡首日惊险保发

□本报记者 李波

昨日上涨17.11%的百洋股份昨日下跌3.36%,首日小涨4.05%的红旗连锁昨日大涨7.07%。

本周上市的四只新股整体表现较为平淡,四只新股中煌上煌首日破发,其余虽然保发,但首日涨幅普遍不大,渤海轮渡甚至盘中出现破发。而从新股次日的表现来看,资金炒作热情也不甚高涨。在本周指数步步新低的背景下,资金对于新股和次新股的炒作热情随之降温。尽管昨日股指走出反弹,但量能并未有效放大,反映资金观望情绪依然浓厚。8月上市的新股首日表现较为抢眼,隆鑫通用更是创下103.04%的IPO新政实施以来首日最大涨幅。相比之下,9月以来上市的新股表现明显疲弱。若后市破发现象持续,或将再度对资金情绪和市场信心构成冲击。

## 资金流向监测

### 沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价(%)	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入金额(万元)	占总成交额比例(%)
600157	永泰能源	7.69	10.0143	34993.9052	1007.503547	33986.40165	94.4029
603167	N渤海	11.76	6.9091	52029.26605	29554.1147	22475.15135	27.5486
600016	民生银行	5.68	3.8391	74754.05369	55953.15505	18300.90363	14.3839
002118	紫鑫药业	9.49	9.9652	25011.6497	6642.835207	1836.77976	58.029
002508	老板电器	19.48	-0.1026	2127.38787	4163.26229	17109.12558</td	