

## 量能决定反弹高度

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现探底回升、向上突破的格局,预计后市大盘有望继续震荡反弹,但反弹高度视量能配合。

基本上,本周利好消息较多,对市场人气提振不少。周二,下半年经济工作定调为统筹稳增长、调结构、促改革,积极扩大

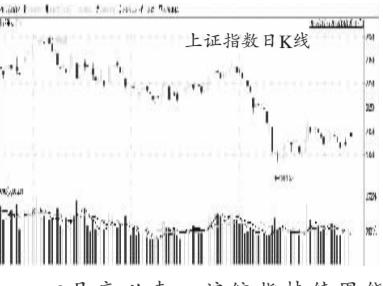
有效需求,着力推进转型升级,不断深化改革开放,着力保障和改善民生,确保完成全年经济社会发展主要任务。周四,国家统计局公布7月份PMI为50.3%,比上月回升了0.2个百分点,超出市场预期,显示经济有见底回升的可能。

流动性上,本周央行在公开市场上先后展开7天期、14天期逆回购操作170亿和340亿元,加上本周到期央票850亿元,本周央行向银行体系净投放资金1360亿元,市场资金面得到一定的改善,银行间资金利率出现全

线回落。央行时隔5个月之后再次启动逆回购操作,意在舒缓市场流动性的紧张态势,并不代表货币政策有所改变。

技术面上,本周沪市大盘再收一根周阳线,且站在了5周均线2018点之上,显示短期底部的特征非常明显。日K线上,沪市大盘不仅站在2000点之上,还收复了各短期均线,后市各短期均线对大盘构成一定支撑。形态上,大盘下降三角形整理已经结束,后市有继续向上震荡反弹的态势。但成交量配合并不理想,后市反弹高度视成交量配合与否。

### 沪综指2000点拉锯



6月底以来,沪综指持续围绕2000点震荡,本周大盘依然未能摆脱震荡格局。分析人士指出,政策预期转暖支撑市场,但基本面和流动性方面的压力则令市场难以乐观,持续横盘震荡后需警惕“久盘必跌”的风险。

## 把握结构性机会

□华泰证券 周林

本周中国国家统计局发布的7月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3%,比上月微升0.2个百分点。从12个分项指数来看,同上月相比,除产成品库存和供应商配送时间下降外,其余各主要指数均有不同程度回升。PMI数据超出市场预期,对市场信心恢复起到了一定推动作用,沪深

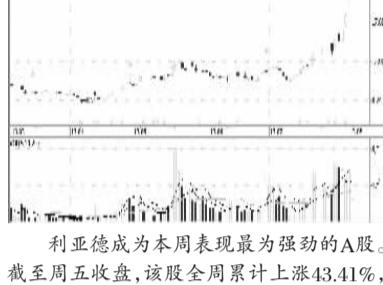
两市呈现出震荡反弹格局,初步形成小双底走势,成交量也有不同程度的放大。市场在后半周一度出现普涨局面,不少股票连续涨停,萎靡多日的周期股也不时反弹走高,创业板指数则再度刷新今年高点记录。

从政策面看,相关重要会议认为,当前我国发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,具备经济持续健康发展的基础条件,下半年我国经济仍将保持总体平稳发展态势。对目前相对疲软的证券市场而言,维稳是投资者共同的心声,市场投资也不断地围绕着政策

或消息进行布局,如本周呈现强势的房地产、环保和软件板块莫不受益于此。

但同时,整体市场成交量并没有有效放大,市场资金的广泛参与是股指能够走得更远的保证。当然,大盘本周走势显得相对平稳,对大盘既不必过分悲观也不要过于乐观,震荡市或是近期大盘走势的主旋律。因此,短线波段操作就成为比较适用的一种操作策略,同时还要注意适度降低盈利预期,在趋势性机会缺乏时要注意仓位的控制,可紧跟政策和信息导向,阶段性把握市场结构性投资机会。

### 利亚德涨逾四成



利亚德成为本周表现最为强劲的A股。截至周五收盘,该股全周累计上涨43.41%,涨幅居于全部A股之首。利亚德本周大幅上涨的原因在于,公司日前推出了全球最小的1.2mm间距LED显示新产品,引发资金炒作热情。

## 蜿蜒式反弹或将延续

□东吴证券 罗佛伟

本周股指总体呈反弹的走势,关于下半年经济工作的定调向市场传递了积极信号,同时7月官方PMI回升以及央行逆回购向市场投放流动性给予了多方信心,大盘在权重搭台的背景下,个股轮番起舞,尤其是战略性新兴产业相关板块表现抢眼,市场结构性行情特征明显。预计短期股指仍然维持蜿蜒式反弹

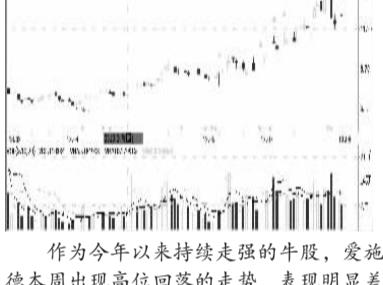
走势,以时间为主,空间或有限。

短期政策面、消息面和资金面偏暖有助于大盘进一步反弹。政策面延续积极的财政政策和稳健的货币政策,无疑将加大金融扶持实体经济的力度,同时日前减免部分小微企业税收的消息,也有利于拓展企业盈利的空间;消息面上,7月官方PMI较6月回升0.2个百分点,与汇丰PMI形成一定的背离,主要原因在于官方PMI以国有企业和大型企业为主,而汇丰PMI则以中小企业为主,这种背离表明大型企业的盈利状况好于中小企业。总体来看,经济有所回升,但力度较弱,这增强

了市场对于稳增长政策的预期;资金面上,央行于周二和周四分别进行了7天期和14天期的逆回购操作,共投放510亿元,算上本周到期央票850亿元,本周央行共投放1360亿元。此举表明了央行稳定市场资金供求平衡的态度。预计8月份资金面格局有望保持稳定,不会出现前几个月偏紧的局面。

从技术指标来看,短期反弹以时间为主,空间或有限,但目前制约反弹的最大障碍在于成交量无法有效放大。因此,若成交量停滞不前,则空间将受限,预计沪指在2050-2100点仍然会面临较大阻力。

### 爱施德本周领跌



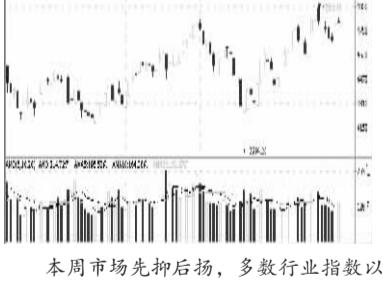
作为今年以来持续走强的牛股,爱施德本周出现高位回落的走势,表现明显差于整体市场。截至周五收盘,该股本周下跌了12.01%,在全部A股中处于跌幅第一位。爱施德本周下跌恐怕与股价阶段涨幅过高密切相关,因为近期公司基本面并未传来明显负面信息。

### 房地产整体走强



本周房地产板块整体走强,申万房地产指数全周累计上涨4.78%,在所有一级行业指数中居于涨幅第一位。房地产板块上涨与政策预期转暖有关:其一,房地产调控政策出现弱化预期;其二,房地产再融资开启预期强烈。

### 医药生物本周独跌



本周市场先抑后扬,多数行业指数以上涨报收,医药生物指数则是申万一级行业指数中唯一下跌者,全周累计跌幅为0.04%。作为稳定增长的必须消费品板块,医药行业业绩整体稳定增长的确定性很高,本周下跌与前期涨幅过大相关。

## 短线可能冲高回落

□信达证券 刘景德

近日大盘呈探底回升的走势,7月30日上证指数最低下探至1965点,收出一根阳十字星,这是止跌信号。8月1日股指大幅拉升,上证指数站在2000点之上,并一举突破5日、10日、30

日均线。从近日大盘走势看,主要有以下特点:首先,量能温和放大,但8月1日沪深两市总成交量为1783亿,如果量能不能超过2000亿,则难以形成趋势性上涨行情;其次,近日创业板指大幅上涨,并创出新高,传媒、网络、软件、医药、环保继续轮番表现;另外,大盘蓝筹股走势不强,中石油、中石化护盘也不如前期积极,银行股、券商股、地产股近日很少出现大涨的股票。

从目前大盘走势看,短线大

盘还有上涨的潜力,上证指数2100点附近有一定压力,短线大盘反弹可能遇阻回落。理由如下:第一,PMI数据回升和央行近日逆回购对股市的刺激作用有限,大盘指标股短线还有反弹的潜力,但难以持续上涨;第二,60日均线对股指压力较大,上证指数2100点整数关口也难以有效突破;第三,创业板在大幅上涨后可能回调,这对大盘将构成一定的压力。

## 弱市震荡格局难改

□国都证券 孔文方

本周市场缩量小幅反弹,周K线收出带上下影线的小阳线,上证综指、创业板指分别上涨0.92%和2.63%,主板、创业板成交量分别减少15%和19%。市场短期内难以改变弱市震荡格局,中报业绩将成为影响股价分化的关键因素。

首先,政策预期逐步明朗,市场情绪趋于稳定。新湖中宝55亿定向增发,投向棚户区改造,这意味着暂停3年后,符合政策导向的房地产再融资放开。市场反应积极,地产指数本周上涨5.49%,有助大盘指数企稳。7月官方PMI意外微升0.2至50.3,尽管仍在荣枯线上波动,宏观经济下行的压力有所缓解。

其次,央行重启逆回购,资金面紧张局面告一段落。7月30日,时隔半年后央行重启170亿元7天逆回购,8月1日央行再启340亿元14天逆回购,货币政策

预调微调,有效稳定了资金市场预期,银行间同业拆借利率SHIBOR以及国债逆回购利率全面回落,为本周市场反弹提供了资金面支持。

最后,创业板与大盘走势形成强烈的反差,市场存量资金在激烈博弈创业板为代表的成长股,市场热点过分依赖创业板。随着中报披露密集阶段来临,估值高企的创业板个股将直面中报业绩的考验,股价分化将不可避免;高估值伪成长的个股将面临大幅调整风险,需要高度警惕。

## 新一轮反弹或展开

□五矿证券 符海问

本周创业板指数再创反弹以来新高,有效带动市场人气,大盘企稳迹象越来越明显。不管从A股内部环境还是从外围市场情况看,大盘展开新一轮反弹行情的可能性较大。

从内部市场环境看,政策面的定调将给A股吃下定心丸。下

半年经济工作以稳增长调结构促改革为主基调,这意味着A股已具备企稳的政策基础。如果说上半年的转型升级政策导向催生了一波创业板牛市,那么可以预计的是,大盘有可能得益于稳增长预期而企稳反弹。此外,本周14天逆回购重启,全周净投放1360亿元,QFII、RQFII也再度输血市场,外汇局7月再批约260亿元额度,可见政策呵护市场意图明显。经济基本面方面,7月PMI为50.3%环比微升0.2个百分点,超出预期,打消了市场对经济基本面的担忧。

外围市场方面,美、日、欧股

市节节攀升,经济情况均继续出现好转。美股道指创历史新高,纳指再创反弹新高,标普500指数更是首次升破1700点整数关,牛市氛围浓厚,这也进一步印证了美国二季度经济好于预期;日本方面,日经指数在经历较大波动后,本周重返上升通道,应该说日本6月份失业率创四年半新低功不可没。欧股表现继续喜人,欧盟委员会30日发布的报告显示,今年7月份,反映经济信心的欧元区经济景气指数连续第三个月上升,升至2012年4月以来最高点。外围市场的相继走高,将给A股带来正能量。

### 面临方向性突破

□西南证券 张刚

本周大盘在周初跳空重挫之后,逐步震荡回升,返回2000点整数关口之上。在官方和汇丰的7月份中国制造业PMI出现差异之后,下周将迎来更多经济数据亮相,8月8日海关总署将公布7月份进出口数据,8月9日国家统计局将公布7月份CPI和PPI,以及工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资增速等主要经济数据。预计有望再度出现好于预期的情况,激励下周大盘延续升势,挑战2100点整数关口。

央行本周四在例行公开市场操作中重启14天逆回购交易,交易量为340亿元,比本周二7天品种的170亿元增加一倍,加上周内850亿元到期央票,本周央行公开市场操作净投放资金1360亿元。8月份季节性干扰因素减少,也有利于资金面的恢复,有助于消除市场的担忧。

大盘周K线收出带上下影线的中阳线,上涨0.92%,进一步收复了7月中旬的部分失地,日均成交金额比前一周缩减一成多。周K线均线系统处于空头排列,周K线收至5周均线之上,5周均

中小企业经营情况难言乐观,国内经济处于弱复苏下的动态平衡中,结构性调整的阵痛难免。

从技术上看,当前大盘已在2000点附近盘整五周,5周均线已经出现向上拐头的态势,预计下周股指重心有望提升至2050点附近,但考虑到月线角度大盘依然较弱,2096点的5月均线处将存较大压力,因此未来股指在2000-2100点区间震荡的概率较大。

下周趋势 看多  
中线趋势 看多  
下周区间 2000-2100点  
下周热点 铁公基、房地产板块  
下周焦点 7月份主要经济数据、量能

## 区间震荡或为短期主基调

□太平洋证券 周雨

受消息面利好刺激的影响,本周股指重心呈现上行态势。经济政策的总基调继续保持不变,但货币政策由之前的“盘活存量、用好增量”定调为“盘活存量、优化增量”,预示未来防范信贷风险的力度将进一步加强。预计下半年M2将继续回落为主,A股短期难觅趋势性行情,投资机会仍以结构性为主。

资金面上,本周货币政策出现动态微调。央行在本周二进行了170亿元7天期逆回购的操作,结束了之前十期的“零操作”。周四进行了14天期340亿元逆回购。

购,加上到期央票规模850亿元,本周公开市场央行累计净投放1360亿元资金。本周央行采取的逆回购期限均偏短,有望缓解资金面供给不足的压力,但是从两次逆回购的中标利率来看,4.4%与4.5%的逆回购利率并不低,因此对货币政策导向还不能理解为央行已经主动放松。

消息面上,本周公布的数据显示,7月份制造业PMI为50.3%,比上月回升0.2个百分点。结合之前汇丰PMI终值回落并创11个月以来新低的情况来看,汇丰PMI与中采PMI之间的差异体现出大型企业与中小企业当前经营环境的差异,目前,

下周趋势 看多  
中线趋势 看多  
下周区间 2000-2100点  
下周热点 成交量  
下周焦点 消息面变化

## 震荡整理 等待权重股发力

□光大证券 曾宪钊

沪指本周围绕2000点拉锯,虽然央行重启了逆回购,稳经济的六大方向也得到明确,但沪指仍没有有效突破三角形整理和箱体,而创业板指数再创两年来新高,投资者对传统行业的复苏偏于谨慎,更青睐于4G、智能穿戴、3D打印等主题投资。我们认为,稳经济的政策没有超出市场预期,在沪指箱体震荡期间,投资者的超额利润来自于对创业板公司持续增长能力的判断。

本周央行连续于7月30日、8

月1日实施了规模为170亿元7天期和340亿元14天期逆回购操作,这是时隔半年后央行再度重启逆回购。逆回购的重启是基于稳经济需要,同时,也需要避免6月底投放的到期资金回流对市场形成冲击,而并非流动性宽松的拐点信号。

与央行的货币政策相比,IPO和再融资对A股影响更为重要。虽然IPO并没明确推出时间,但新湖中宝公布了募集资金不超过55亿的再融资方案,房地产上市公司再融资正式启动后,有利于缓解地产类公司通过债权融资而导致财务费用高企的现象,短期

来看,有利于行业业绩释放,通过做高市值来获得定增溢价;长期来看,为获得融资资格,房企将从高毛利的商住房转向毛利率偏低的棚户区改造。房企再融资方向较窄,整体融资的金额相对有限,对市场冲击有限,但能在短期适度激活权重的地产股,同时,会降低低信任和理财产品的收益率,有利于资金向证券市场回流。

下周趋势 看平  
中线趋势 看平  
下周区间 1950-2100点  
下周热点 地产  
下周焦点 稳经济政策

## 政策兜底

□财通证券 胡鹏

本周市场先抑后扬,短期管理层对于经济政策的提振和经济数据的缓慢好转有利于改变市场的悲观预期,市场反弹有望延续,量能将成为反弹空间的关键,但随着IPO重启时间的临近和创业板再度拉升带来的解禁压力,反弹空间较为有限。

消息面上,下半年的经济基调为“稳增长、调结构、促改革”,打消了市场对于“稳增长”与“调结构”之间平衡的疑虑,即调结构、促改革的政策基础是稳增长预期;其二,房地产再融资开启预期强烈。

## 上下两难

济的大起大落为代价,要守住底线。投资仍是拉动经济的最大一驾马车,这点从汇丰PMI数据与中采PMI数据的差异也可看出端倪,与汇丰PMI数据仍在荣枯线以下水平徘徊不同,中采PMI数据各项指标都有所改善,分项指数显示,新订单处于荣枯线之上,环比回升0.2个百分点,尽管新出口订单及进口指数依旧处于荣枯线之下,但环比回升力度较大,表明内外需状况开始有所好转,原材料库存指数环比回升0.2个百分点,表明企业去库存进展较好,甚至出现补库存迹象,未来随着以高铁和城市基建

为导向的投资拉动,以国企为主的制造业上游经营情况有望进一步改善。

综上,我们认为,短期内市场上下空间都不大,结构化行情仍是未来投资的主基调,投资者可遵循两条主线去寻找机会:其一,以政府投资为命题的主板市场,以高铁、海工、环保、地产为代表;其二,以经济转型为命题的中小板和创业板市场。

下周趋势 看平  
中线趋势 看多  
下周区间 1950-2100点  
下周热点 环保;地产;智慧城市  
下周焦点 IPO重启;美元指数

## 多空分歧

## 震荡整理

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市在政策宽松预期下出现震荡反弹,但盘中多次出现头重脚轻、前高后低的走势。从目前看,多空分歧明显,持续反弹勉为其难,后市维持在2000点一线震荡整理的可能性最大。

首先,目前A股处于市场向下政策向上的博弈格局当中。从市场面看,宏观经济下行压力持续,资金面持续紧张,回购利率维持高位,8月份中报集中披露也难有超预期,这些都不支持大

盘出现阶段性机会。从政策面看,稳增长前提下政策预调微调,加大对环保、民生项目投入,使市场对政策支持抱有预期,房地产板块等有所表现。不过观察盘口,除周四四大盘震荡走强外,其余交易日都是上午出现高点、尾盘短时翻绿的走势,这种虎头蛇尾、头重脚轻的表现表明投资者激情有限,谨慎预期不变,增量资金无持续性。同时盘中热点仍集中在以创业板为首的小盘题材股上,投资风格和操作思路并没有因为政策的松动而改变,因此行情转机的可能性不大。