

# 7月以来上证50独获37亿资金净流入

# 攻击“深蓝” 资金开辟另类“缩容”路

□本报记者 龙跃

进入7月份后,沪深主板市场在风格转换的刺激下渐显强势特征。但是,在指数强势的背后,资金却呈现整体流出的不利格局。分析人士指出,导致这一现象出现的原因在于,从小盘成长股撤出的资金没有大幅流入主板蓝筹股,而是重点攻击了以上证50为代表的“深蓝”品种。换言之,市场热点自我缩容的脚步并没有改变,风格转换只不过是推动热点从创业板向“深蓝”品种完成了另一次缩容,存量资金博弈困境仍是A股市场急需解决的问题。

## 资金逆向流出 上证50受追捧

7月以来,A股市场走势发生了重大变化,主板大盘蓝筹股明显走强,而以创业板为代表的小盘成长股则出现了大幅调整。截至7月25日收盘,沪指综指和深成指7月以来分别累计上涨了3.82%和3.20%,沪深300指数则上涨了4.40%;与之相比,创业板指数7月大幅下跌了8.47%,大型类股形态确立。从指数层面的变动看,7月市场整体上一定是出现了明显转暖,但这种指数的积极变动却未能获得资金流向数据的有效匹配。

据WIND数据,7月以来整体

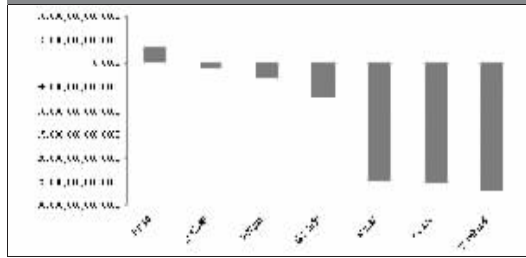
市场呈现出逆市资金净流出的不利局面。统计显示,全部A股7月以来净流出资金836.17亿元。从主要市场板块看,7月份上证A股净流出资金254.20亿元,深证主板A股净流出资金72.41亿元,沪深300净流出30.74亿元,上证180净流出11.74亿元,创业板和中小板分别净流出214.07亿元和267.25亿元。在主要板块中,只有上证50获得了资金净流入,区间净流入金额为37.40亿元。

资金大面积流出的现象在行业板块资金统计上也明显得到体现。统计显示,7月以来,只有非银行金融、银行、房地产和钢铁行业实现了资金净流入,累计净流入金额分别为344.99亿元、157.43亿元、133.61亿元和0.30亿元。而对于其他行业来说,不仅计算机、电子、传媒等成长性行业7月出现了明显的资金大幅流出,机械设备、化工、电气设备、汽车等包含蓝筹股较多的行业也同样出现了明显的资金出逃情况,这与当前二级市场正在上演的风格转换火爆景象大相径庭。

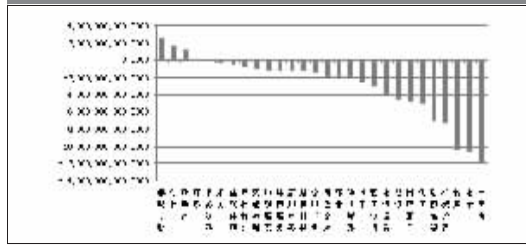
## 热点缩容格局并未改变

从月度资金流向统计可以看出,在火热的风格转换背后,资金并未全线流向蓝筹股,而是重点关注了以上证50为代表

### 7月以来市场主要板块资金流入(出)情况



### 7月以来行业资金流向一览



### 上证50成分股7月以来市场统计

证券代码	证券简称	7月以来涨跌幅(%)	7月以来净流入(亿元)	收盘价(元)	市盈率(P/E, 所属申万行业 TTM)
600030.SI	中信证券	11.87	12.14	12.14	12.14
601766.SI	中国南车	14.67	6.63	5.16	17.37
601318.SI	中国平安	11.81	6.53	11.66	17.31
601318.SI	中国平安	7.88	5.62	42.44	10.64
600036.SI	招商银行	25.80	5.32	6.28	8.13
601668.SI	中国建筑	10.64	3.71	3.12	4.36
600033.SI	浦发银行	3.72	3.64	9.39	4.10
600037.SI	浦发银行	3.79	3.00	9.68	21.04
600050.SI	中国联通	13.32	2.90	7.07	3.39
601166.SI	兴业银行	10.83	2.84	10.33	4.31
601169.SI	兴业银行	7.65	2.73	7.07	3.39
600050.SI	中国联通	12.23	2.64	3.49	18.93
600099.SI	浦发银行	12.23	2.64	4.05	14.10
600120.SI	中国太保	12.63	2.15	10.59	17.72
601081.SI	光大银行	18.17	2.10	14.76	6.53
601082.SI	光大银行	13.63	1.89	7.17	8.32
601081.SI	光大银行	7.85	1.71	8.11	19.20
600436.SI	光大银行	36.20	1.64	9.20	11.20
600436.SI	光大银行	9.60	1.52	14.61	21.11
600036.SI	招商银行	16.60	1.43	28.71	16.90
600050.SI	中国联通	14.29	1.32	10.06	20.10
600036.SI	招商银行	7.30	1.25	9.11	14.10
601398.SI	工商银行	3.83	1.00	3.52	4.63
600111.SI	工商银行	10.29	0.90	5.45	17.48
601318.SI	中国平安	5.00	0.97	2.49	4.32
600031.SI	浦发银行	4.70	0.94	5.45	11.13
601257.SI	光大银行	2.12	0.62	7.70	11.05
601257.SI	光大银行	4.60	0.44	2.07	4.41
601257.SI	光大银行	5.88	0.39	14.41	10.58
600037.SI	浦发银行	4.60	0.41	1.15	4.46
600015.SI	浦发银行	4.60	0.41	16.30	36.07
600015.SI	浦发银行	4.95	0.23	10.61	26.50
600037.SI	浦发银行	10.29	0.01	3.02	14.10
601117.SI	中国石化	12.23	-0.02	5.74	8.28
600036.SI	招商银行	13.35	-0.06	4.31	21.04
600103.SI	上汽集团	14.64	-0.19	17.54	7.56
601118.SI	中国平安	0.21	-0.28	8.13	29.60
601118.SI	中国平安	0.49	-1.29	6.15	231.20
600036.SI	招商银行	6.04	-1.36	8.13	34.83
600037.SI	浦发银行	9.55	-3.01	23.68	19.18
600036.SI	招商银行	2.85	-3.13	7.22	34.83
600016.SI	民生银行	0.48	-3.64	6.24	4.53
600036.SI	招商银行	-5.18	-4.81	29.68	26.68
600518.SI	康美药业	-1.04	-4.44	14.39	16.54
600036.SI	招商银行	-3.04	-4.72	5.11	9.21
601196.SI	民生银行	-7.28	-7.71	10.72	20.72
600037.SI	浦发银行	10.82	-9.17	12.97	27.25
600037.SI	浦发银行	0.00	-9.17	31.99	49.94
600037.SI	浦发银行	0.00	-9.17	10.98	49.37

的少部分“深蓝”权重股。这种资金流动特征解释了为何在资金整体流出的情况下,大盘指数反而会出现明显反弹,其原因就在于深蓝筹权重股对指数极大的带动作用。更为重要的是,资金重点狙击深蓝筹权重股意味着存量资金博弈格局下,热点自我缩容的态势并未发生逆转。

2013年以来,受制于存量资金博弈,市场热点出现了一轮从大盘蓝筹股,到中盘消费股,再到小盘成长股的自我缩容过程,并逐渐令股市场持续陷入低迷困

境。随着本轮风格转换的启动,很多投资者判断这种热点自我缩容的进程已经发生逆转。

但实际情况可能并非如此。从小盘股向蓝筹股的风格转换,很容易令人得出热点正在扩容的结论,但需要注意的是,截至目前,并非所有蓝筹股都获得了资金流入,而只有上证50出现了资金净流入。对于上证50成分股来说,虽然总市值很大,但其自由流通市值却只有2.1万亿元。与之相比,中小板和创业板的自由流通市值则分别为1.70万亿元

和0.75万亿元。显然,仅从二级市场的角度看,本轮资金从小盘股向深蓝筹权重股的腾挪,至少到目前仍然没有摆脱缩容的轨迹。

根据7月以来资金流动的特点,分析人士认为后市有两方面因素值得重点关注:其一,上证50成分股已经成为最受资金关注的情主线,后期能否保持强势对市场整体反弹的持续性至关重要;其二,在重点对深蓝品种发动攻击后,资金是否会流入其他蓝筹股,毕竟以权重股撬动指数的反弹难以持续很长时间。



## 传统产业股发力 上证指数大涨3.28%

证券市场历来是经济政策的晴雨表。因此,部分城市放松房地产限购政策,说明房地产市场的短线性复苏预期渐趋强烈,从而给房地产股乃至与房地产密切相关的工程机械股、有色金属股、银行股带来了估值复苏的动能。与此

## 小盘股失宠 创业板指逆势下跌1.54%

上周创业板指延续着近期的调整趋势,继续下跌1.54%。不过,在1250点一线,明显遇到支撑,跌幅有所收敛。更何况,上周五也出现了企稳的阳K线特征,看来,高成长主线在急跌后也开始蠢蠢欲动。一方面是因为整个A股市场已经出现了暖意洋洋的氛围,尤其是上证指数站上了

## 资源价格反抽 有色金属指数大涨7.12%

近期有色金属股出现了强有力的涨升趋势。不仅仅是小金属股的云南锗业等品种大力涨升,而且大宗商品的中国铝业等个股也涨幅居前,从而驱动着有色金属指数大涨7.12%。

有色金属股表现如此强势,主要受两大因素驱动。一是全球的量化宽松政策使得全球商品

## 激情散去 次新股下跌1.52%

近期次新股行情出现了一大起大落的态势。甚至在一个交易周里,也是上下翻腾,比如说莎普爱思在上周四涨停,但在上周五则大幅下跌,从而带动着整个次新股回落。由此上上周次新股指数下跌1.52%。

对此,业内人士认为目前次

另外,沪港通的政策预期也强化了传统产业股复苏的做多预期。因为目前A股与H股价格差主要体现在传统产业股,比如说水泥股的海螺水泥、高速公路股的宁沪高速等。所以,随着沪港通政策的渐趋明朗化,大幅低于其H股的A股股价将有套利的空间,进而引导着资金有序进入,也就形成了近期传

另一方面则是因为高成长股自身的因素。毕竟高成长股的压力主要来源于高估值,但随着近几个交易日的大跌,高估值因素已经有所缓解。而且,从已披露的半年报信息来看,高成长股的成长趋势依然是相对乐观且确定的。更何况,高成长股的并购整合的动作依然较多,近期居然有数十家创业板上市公司停牌,筹划重大事项。

政策的松动等,这些行业均有有色金属产生了较大的需求拉动。也就是说,目前有色金属行业不仅仅面临着产品价格上涨的流动性泛滥格局,而且还面临着需求改善的信号。

而从当前的相关信息来看,上述两大因素并未有削弱的迹象。相反,流动性宽松的格局似乎有进一步强化的态势。不仅仅是欧元区,而且美联储在看到欧

元区放水之后也开始放慢收缩QE的步伐。所以,全球流动性泛滥的态势有望延续,从而有利于商品价格的低位运作,进而提振相关各方做多有色金属股的激情。更何况,目前有色金属股还迎来了一个新的题材刺激,那就是关于央企改革,因为不少有色金属股是央企旗下控股子公司,比如中国铝业等,因此,央企改革的深入,也将提振此类个股

自由参与竞价的时候,长线资金已对此类个股股价丧失兴趣。而一些热钱虽然感兴趣,因为换手率大,收集筹码容易。但也不敢长线持股。只能今日买明日卖,寻找交易盘。在此背景下,此类次新股的股价只能是大起大落,没有相对确定的涨升趋势。

目前次新股的投资价值不大,即便在热钱的涌动下出

元区放水之后也开始放慢收缩QE的步伐。所以,全球流动性泛滥的态势有望延续,从而有利于商品价格的低位运作,进而提振相关各方做多有色金属股的激情。更何况,目前有色金属股还迎来了一个新的题材刺激,那就是关于央企改革,因为不少有色金属股是央企旗下控股子公司,比如中国铝业等,因此,央企改革的深入,也将提振此类个股

自由参与竞价的时候,长线资金已对此类个股股价丧失兴趣。而一些热钱虽然感兴趣,因为换手率大,收集筹码容易。但也不敢长线持股。只能今日买明日卖,寻找交易盘。在此背景下,此类次新股的股价只能是大起大落,没有相对确定的涨升趋势。

目前次新股的投资价值不大,即便在热钱的涌动下出

元区放水之后也开始放慢收缩QE的步伐。所以,全球流动性泛滥的态势有望延续,从而有利于商品价格的低位运作,进而提振相关各方做多有色金属股的激情。更何况,目前有色金属股还迎来了一个新的题材刺激,那就是关于央企改革,因为不少有色金属股是央企旗下控股子公司,比如中国铝业等,因此,央企改革的深入,也将提振此类个股

自由参与竞价的时候,长线资金已对此类个股股价丧失兴趣。而一些热钱虽然感兴趣,因为换手率大,收集筹码容易。但也不敢长线持股。只能今日买明日卖,寻找交易盘。在此背景下,此类次新股的股价只能是大起大落,没有相对确定的涨升趋势。

目前次新股的投资价值不大,即便在热钱的涌动下出

元区放水之后也开始放慢收缩QE的步伐。所以,全球流动性泛滥的态势有望延续,从而有利于商品价格的低位运作,进而提振相关各方做多有色金属股的激情。更何况,目前有色金属股还迎来了一个新的题材刺激,那就是关于央企改革,因为不少有色金属股是央企旗下控股子公司,比如中国铝业等,因此,央企改革的深入,也将提振此类个股

自由参与竞价的时候,长线资金已对此类个股股价丧失兴趣。而一些热钱虽然感兴趣,因为换手率大,收集筹码容易。但也不敢长线持股。只能今日买明日卖,寻找交易盘。在此背景下,此类次新股的股价只能是大起大落,没有相对确定的涨升趋势。

目前次新股的投资价值不大,即便在热钱的涌动下出

元区放水之后也开始放慢收缩QE的步伐。所以,全球流动性泛滥的态势有望延续,从而有利于商品价格的低位运作,进而提振相关各方做多有色金属股的激情。更何况,目前有色金属股还迎来了一个新的题材刺激,那就是关于央企改革,因为不少有色金属股是央企旗下控股子公司,比如中国铝业等,因此,央企改革的深入,也将提振此类个股

自由参与竞价的时候,长线资金已对此类个股股价丧失兴趣。而一些热钱虽然感兴趣,因为换手率大,收集筹码容易。但也不敢长线持股。只能今日买明日卖,寻找交易盘。在此背景下,此类次新股的股价只能是大起大落,没有相对确定的涨升趋势。

目前次新股的投资价值不大,即便在热钱的涌动下出

## 一周多空分析

## 短期整固有利中期向上

□西南证券 张刚 刘浩

本周有11家券商发表了对于后市的看法,6家看多,4家看平,1家看空。本周市场综合情绪指数为58.64%,较上周回升6.82个百分点,表明市场看多情绪高涨。与上周相比,共有7家机构改变了对于大盘走势的看法,其中2家机构对中线趋势做了修正:(1)空→平,国都证券和申银万国证券对本周趋势由看空转为看平,对中线保持看平不变;(2)平→多,华泰证券、东吴证券和太平洋证券对本周趋势转为看多,新时代证券和民生证券对中线趋势由看平转为看多。

多家机构认为经济基本面改善是促成上周股指大涨的主要因素。对于后市,多数机构仍保持乐观,市场短期可能出现回调整固,但反弹行情的延续值得期待。少数机构比较谨慎,指出行情走向纵深的关键在于量能,尚需进一步观察。

多头代表东吴证券分析称:随着主板市场赚钱效应显现,资金可能会继续从创业板迁移,大盘有望震荡上行挑战2200点。同时该机构认为宏观经济形势趋于明朗是推动市场上突破的主要动力,而沪港通的临近则推动主板的估值修复。西南证券指出若7月中采PMI符合上行预期,市场资金将继续流向低估值蓝筹,大盘或在前半周出现调整,后半周进一步上攻挑战年内高点(2177点)。

五矿证券、太平洋证券和民生证券纷纷看好本次反弹行情,且后两家机构均认为若板块或热点能够有序轮动,反弹还将进一步深化,低估值蓝筹的价值回归亦将持续。不同之处在于,五矿证券认为蓝筹股未必能够成为市场主力,其理由在于一是主板蓝筹多属于传统行业的大市值股票,企业改革转型需要时间,效果自然不明显;二是资金面并不支持蓝筹股行情;三是政策定向刺激倾斜于新兴产业,因此主板中的转型股才是主力军。

看平本周但看多中线的新时代证券从技术面上分析指出,大盘中线趋势明确向好,中級反弹行情开始启动。但本周可能震荡加剧,沪指冲高后可能回抽2100点或年线,整固之后继续向上拓展空间。持同样观点的光大证券有不同视角,认为此前基金对创业板配置比例较高,但大部分未从上周沪指与创业板的背离中显著受益,后市机构投资者仍有加仓主板的个股需求,因此主板吃反行情尚能延续。同时该机构称本轮反弹是三季度经济稳定反抽预期与增量资金入市预期的叠加,以价值重估名义发动的行情,因此重点和主线有望成为后续行情重要主线。

国都证券和申银万国证券相对谨慎,前者认为要走出中级反弹行情,场外增量资金是否大规模进场是关键。后者指出本周申购资金解禁后能否持续回流二级市场对反弹至关重要,而从上周市场的跷跷板效应来看,上周并无明显增量资金,因此投资者还需进一步观察。

国内券商多空观点基本情况				
券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周热点
新时代证券	多	多	2090-2150	蓝筹股、国企改革
华泰证券	多	多	2080-2180	周期股
东吴证券	多	多	2100-2200	有色、地产、券商
信达证券				本周未发表观点
国都证券	平	平	2080-2160	资源股、金融股、国企改革
五矿证券	多	多	2100-2160	改革相关板块、主题投资
西南证券	多	多	2100-2180	周期股
太平洋证券	多	多	2080-2160	消息面
光大证券	平	多	2080-2200	混合所有制改革
财通证券	空	多	2080-2150	医药、白酒、新能源汽车
申银万国证券	平	平	2100-2150	保险、地产板块
民生证券	多	多	2080-2150	金融创新

## 本周市场情绪指数(★表示看多,○表示看平,☆表示看空)

券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周区间	下限偏离度	上限偏离度	市场情绪	星级	情绪综合指数
东吴证券	多	多	2100	2200	-1.25%	3.45%	强烈看多	★★★★	80%
西南证券	多	多	2100	2180	-1.25%	2.51%	强烈看多	★★★	75%
五矿证券	多	多	2100	2160	-1.25%	1.57%	微弱看多	★★	60%
太平洋证券	多	多	2080	2160	-2.19%	1.57%	微弱看多	★★	60%
民生证券	多	多	2080	2150	-2.19%	1.10%	微弱看多	★★	60%
华泰证券	多	多	2080	2180	-2.19%	2.51%	谨慎看多	★	55%
新时代证券	平	多	2090	2150	-1.72%	1.10%	谨慎看多	★	55%
光大证券	平	多	2080	2200	-2.19%	3.45%	谨慎看多	★	55%
国都证券	平	平	2080	2160	-2.19%	1.57%	看平	○	50%
申银万国证券	平	平	2100	2150	-1.25%	1.10%	看平	○	50%
财通证券	空	多	2080	2150	-2.19%	1.10%	谨慎看空	☆	45%

## 本周推荐关注行业情况一览

券商名称	推荐券商	行业关注度
国企改革	五矿证券、新时代证券、光大证券、国都证券	40%
金融股(券商、保险)	东吴证券、民生证券、国都证券、申银万国证券	40%
周期股/蓝筹股	西南证券、华泰证券、新时代证券	30%
地产股	东吴证券、申银万国证券	20%
资源股(有色金属)	东吴证券、国都证券	20%
医药、白酒、新能源汽车	财通证券	10%

数据来源:中国证券报,西南证券研发中心