

短线难免反复震荡

□信达证券 刘景德

近日沪深两市股指继续大幅冲高，上证指数一度突破2200点，整数关口，最高冲至2218点，但是8月1日大盘出现尾市跳水的走势。近日盘面有如下特点：第一，近日

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2150-2220
下周热点	传媒股、医药股、信息服务
下周焦点	量能能否持续放大

冲高回落 震荡加剧

□国都证券 孔文方

本周市场冲高回落，震荡加剧；金融股、资源股成为推动股指上涨的绝对主力。全周上证指数上涨2.76%，创业板指数上涨3.12%；周K线双双收出带上影线的中阳线。

正回购利率下行，资金面预期宽松。上周连续两次暂停正回购操作之后，周二央行进行了

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2130-2220
下周热点	金融股、资源股、国企改革
下周焦点	成交量

震荡上行迎8月

□光大证券 曾宪钧

本周沪指放量上攻2200点得而复失，八连阳后的调整尚属正常范围内，考虑到政策稳增长刺激力度正在加大，以及有新增资金入市现象，短期内周K线的缺口难以回补，股指在震荡回落

后仍有进一步上攻的机会。从宏观数据来看，7月PMI为51.7%，连续5个月回升，其中

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2130-2200
下周热点	央企改革
下周焦点	城镇化推动

震荡整理是主基调

□民生证券 吴春华

在多重利好因素支持下，本周市场继续向上拓展空间，周K线上继续以中阳线报收。本周又是月K线的收官，7月上证综指上涨7.48%，这也是18个月以来的最大涨幅，并上穿短中期多重均线，预示着市场已经进入强势格局。短线的调整，可以看作是

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2100-2250
下周热点	医药、煤炭
下周焦点	7月宏观数据

大盘调整更健康

□华泰证券 周林

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

下周趋势	看平
中线趋势	看涨
下周区间	2170-2210
下周热点	周期股的调整幅度
下周焦点	中报业绩成长股的表现

短线休整为中线上升蓄势

□东吴证券 罗佛传

本周大盘强势上涨，其中沪指一度冲高至221879点，两市成交量也较上周放大近三成，市场呈现较为明显的二八分化格局。在经济基本面持续转弱的大背景下，中线大盘仍有反弹空间，但短线由于持续上涨/回调过大的做多能量，市场有震荡休整的要求。操作上，建议投资者不宜再追涨，对于涨幅较大个股

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2127-2250
下周热点	煤炭石油
下周焦点	成交量

沪深股指继续大幅走高，沪深股指周涨幅分别为276%和14%，上证指数在八连阳之后，8月1日沪深股指都出现带上影线的阴线；第二，近日大盘蓝筹股轮番表现，银行股、地产股、有色金属股、电力股、煤炭股轮番表现，中石化、中石油也主动出击，推动股指不断震荡走高；第三，7月28日至8月1日量能明显放大，但是7月31日缩量上涨，8月1日放量下跌，似乎出现了拉高出货的迹象。

经济数据有所好转，中央定调下半年经济。7月官方制造业PMI升至51.7，连续第五个月上升。多数机构认为，实体经济有望持续复苏，市场信心开始由悲观转向乐观。中央政治局会议定调下半年经济，更加注重定向调

控，强调坚持把改革放在重中之重位置。市场预期多领域改革方案将密集出台。增量资金规模大小将决定市场反弹高度。从资金流向节奏看，周一增量资金出现中等规模净流入，上证指数跳空高开，收出中阳；周二开始，没有增量资金持续净流入迹象，市场高位震荡，以存量资金博弈为主；周五市场强行冲高，但后劲不足，尾盘跳水。全周沪市成交7736亿元，日均成交1547亿元，比前一周放大近50%。密切关注市场量能变化；若要走出中阳反弹行情，关键是场外增量资金是否大规模进场。

生产指数和新订单指数反弹较大。我们认为主要原因为美国二季度GDP初值超出了市场预期，也带动了国内出口反弹；经过反复去库存后，企业回补库存意愿上升。本周明确了城镇化联合部启动启动户籍改革，下半年经济增速反弹的持续性将在出口和投资上得到多重保障。从资金上看，在新增外汇占款增速回落的情况下，本周美联储再次宣布QE月度减少100亿。不过，6月份新增贷款为108万亿，央行用PSL的新方式来调节货币市场，并下调正回购利率，因此国内受QE退出的影响会相对较小。另外，上

周周末证券市场交易结算资金余额创有统计数据以来的最高值，A股新增开户数连续5周突破10万户大关，确认了新增资金入市的事实。在央行宏观调控和股市赢利效应的带动下，A股市场反而容易成为资金的避风港。

经过快速反弹后，短期内获利筹码需要消化，但从中期来看，在并购预期增加的情况下，传统产业的转型以及央企的改革红利，显然比估值相对偏高的创业板更具洼地效应，二八转换的格局形成后，场内机构的调仓仍将有利行情震荡上行。

为16.7倍，显示A股估值优势依然存在。海外资金借助于RQFII和QFII对A股进行投资，在大宗交易上显示出二季度QFII和一些券商机构等增持了银行股，估值修复行情仍有望延续。

最后，从市场环境看，在蓝筹股经过上涨后，题材股也出现了轮动，中小企业板和创业板指数也都回到年线附近。从走势看，2200点整数关口的压力依然存在，市场有调整的要求，通过大幅震荡来消化获利盘和解套盘的压力。后续要关注蓝筹股能否轮动并继续上涨，还要关注量能是否持续放大。

市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。

因此，即使市场出现调整，投资者也不必过分纠结，可趁股指调整之际，为下一次上涨做好各方面准备。

市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。

因此，即使市场出现调整，投资者也不必过分纠结，可趁股指调整之际，为下一次上涨做好各方面准备。

市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。

上证指数不能稳在2200点之上，表明大盘有回调的压力，近期大盘难免反复震荡。近期上证指数和深成指都出现过八连阳，技术上有回调的压力。8月1日尾市出现跳水，明显有获利盘蜂拥而出；近日大盘蓝筹股轮番表现，但是权重板块需要回调蓄势以积蓄向上的动力；创业板也需要适当回调，不过，小盘股和题材股近期涨幅不大，小幅回调后将受到短线资金的追捧。

增量资金规模大小将决定市场反弹高度。从资金流向节奏看，周一增量资金出现中等规模净流入，上证指数跳空高开，收出中阳；周二开始，没有增量资金持续净流入迹象，市场高位震荡，以存量资金博弈为主；周五市场强行冲高，但后劲不足，尾盘跳水。全周沪市成交7736亿元，日均成交1547亿元，比前一周放大近50%。密切关注市场量能变化；若要走出中阳反弹行情，关键是场外增量资金是否大规模进场。

生产指数和新订单指数反弹较大。我们认为主要原因为美国二季度GDP初值超出了市场预期，也带动了国内出口反弹；经过反复去库存后，企业回补库存意愿上升。本周明确了城镇化联合部启动启动户籍改革，下半年经济增速反弹的持续性将在出口和投资上得到多重保障。从资金上看，在新增外汇占款增速回落的情况下，本周美联储再次宣布QE月度减少100亿。不过，6月份新增贷款为108万亿，央行用PSL的新方式来调节货币市场，并下调正回购利率，因此国内受QE退出的影响会相对较小。另外，上

周周末证券市场交易结算资金余额创有统计数据以来的最高值，A股新增开户数连续5周突破10万户大关，确认了新增资金入市的事实。在央行宏观调控和股市赢利效应的带动下，A股市场反而容易成为资金的避风港。

经过快速反弹后，短期内获利筹码需要消化，但从中期来看，在并购预期增加的情况下，传统产业的转型以及央企的改革红利，显然比估值相对偏高的创业板更具洼地效应，二八转换的格局形成后，场内机构的调仓仍将有行情震荡上行。

为16.7倍，显示A股估值优势依然存在。海外资金借助于RQFII和QFII对A股进行投资，在大宗交易上显示出二季度QFII和一些券商机构等增持了银行股，估值修复行情仍有望延续。

最后，从市场环境看，在蓝筹股经过上涨后，题材股也出现了轮动，中小企业板和创业板指数也都回到年线附近。从走势看，2200点整数关口的压力依然存在，市场有调整的要求，通过大幅震荡来消化获利盘和解套盘的压力。后续要关注蓝筹股能否轮动并继续上涨，还要关注量能是否持续放大。

市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。

因此，即使市场出现调整，投资者也不必过分纠结，可趁股指调整之际，为下一次上涨做好各方面准备。

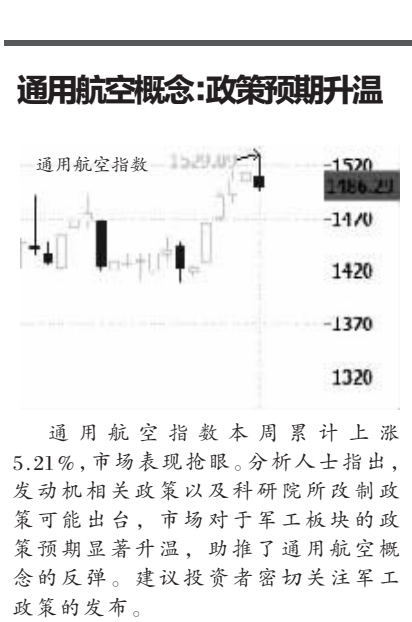
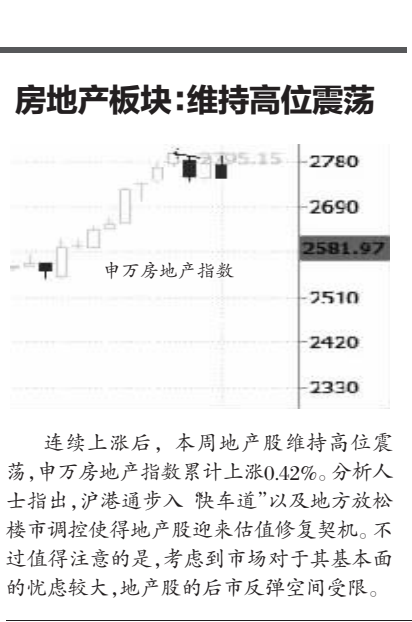
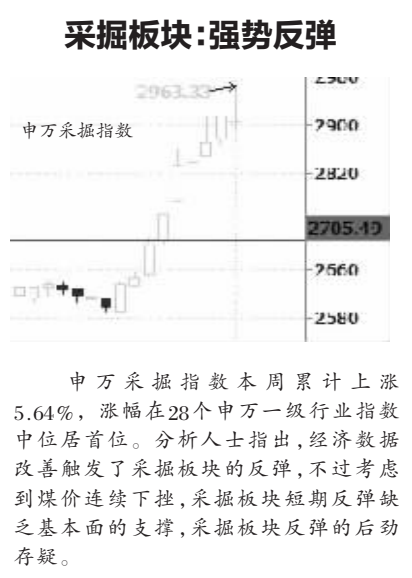
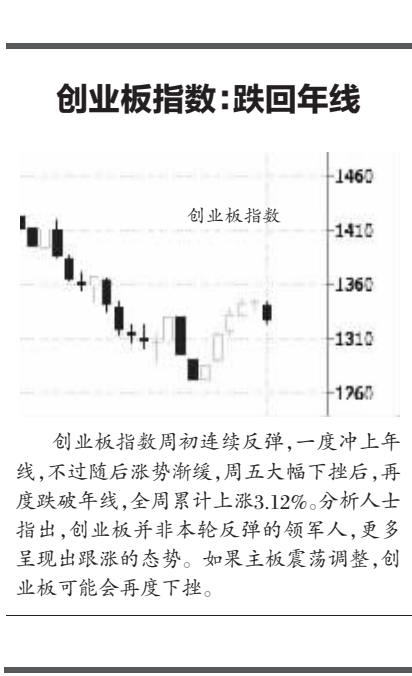
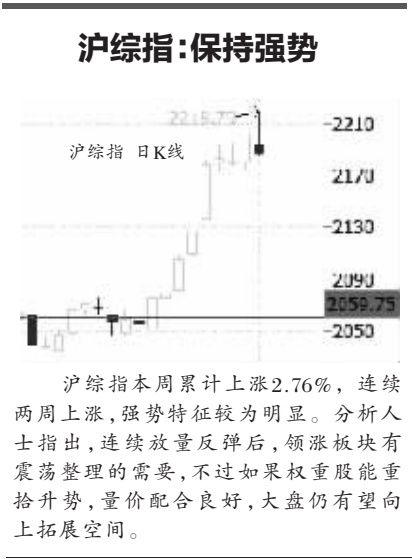
市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。

因此，即使市场出现调整，投资者也不必过分纠结，可趁股指调整之际，为下一次上涨做好各方面准备。

市场上涨的逻辑暂未改变。首先是从业指启动的2000点位置看，市场估值处于历史显著低位区域；其次是，从PMI数据可以看到宏观经济数据连续出现好转迹象，三季度经济开局良好，内外需求正持续改善，经济增速回升态势初步形成。低估值加上宏观经

济复苏将为股指上涨打下了坚实的基础。同时，随着沪港通和国资系统改革两大催化剂的步步亦趋，大盘周股获得资金青睐的持续性值得信心支撑。



下周均值区间:2137-2216点
下周极值区间:2100-2250点

反弹未尽 等待二次突破

□申银万国 钱启敏

本周沪深股指冲高震荡，量价齐升，反弹得以确认。从目前看，短线调整以震荡整固为主，后市还有第二波上涨。阶段性目标位在2300点附近。投资者操作上可继续持股待涨，关注目前涨幅不多的绩优蓝筹品种。

本轮行情是多方出其不意的一次漂亮反击，虽然周五出现冲高回落，但从性质判断属于上升途中的正常消化，因为权重股体量巨大，快速拉升后需要换手整固，夯实二次进攻的基础。从技术看，短线震荡位于期初长阳线顶端，高位平台，属强势调整形态。同时，从市场

考验缺口支撑

□西南证券 张刚

本周大盘呈现强劲升势，迭创年内新高，周五创出2013年12月12日以来的新高2218点后下跌，失守2200点。周内小市值品种表现略强于大市值品种。中小板指本周大涨3.73%，创业板指本周大涨3.12%。人民币兑美元汇率周内持续贬值，央行转为净回笼操作，银行间市场利率维持低水平。两市成交金额在7月28日创出2013年9月12日以来的单日成交最高3300亿元。

新股发行方面，8月13日有长白山（沪），8月14日有会稽山（沪）。因补充半年报数据的因素，在8月份上旬IPO将处于短暂的“空窗期”。下半月尚未密集发行的安排。资金仍将以

震荡调整后 will 再起升势

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市继续呈现向上突破的格局。目前看，经济数据再次显示经济面稳步回升的态势良好，流动性方面也比较宽松，A股市场增量资金入市明显，大盘中级反弹行情还会持续。但由于短期内涨幅过大，大盘技术上需要震荡调整，整固之后大盘还将再起升势。

基本面上，周五国家统计局公布数据显示，7月PMI为51.7%，超出市场预期，显示制造业继续向上回升的态势更加明显。从分项指数可以看出，企业生产加快，补库存意愿强，企业经济活动进一步活跃；内外需求持续改善，经济增长基础较为扎实。有保有压的政策累积效应显现，大型企业受政

维持波段操作思维

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市大盘继续维持强势反弹，但周五创出反弹新高后双双回落。就市场表现来看，蓝筹板块轮流领涨，推动指数不断刷新反弹纪录，但周五尾盘两市出现快速跳水。市场前四个交易日“二八”风格与“八二”风格各主导两个交易日。

资金面上，本周四央行以利率招标方式开展了260亿元14天期正回购操作，中标利率为3.70%。这是时隔三个半月后，央行再度以14天期品种取代28天正回购，且本次中标利率降低了10个基点。本周央行

市场需要适当休整

□五矿证券 符海问

过去一周，A股中主板、中小板、创业板实现全线上涨，沪指和深成指更是以跳空高开高走的方式运行。伴随着行情一路高歌的是，市场对后市的看法趋于乐观，不过我们判断下周行情可能暂时休整。

市场环境确有不少积极因素在推高股指。刚刚出炉的7月份PMI指数为51.7%，创下27个月新高，表明我国制造业稳中向好的趋势更加明显。美国经济二季度强势反弹远超预期，对世界经济的稳定增长尤为重要。回到A

心态分析，随着人气激活，大盘走强，目前被轧空的投资者较为纠结，毕竟此前大盘盘整数月，基本素颜无收，好不容易出现反弹，自己又置身其外，焦急心情不言而喻。后市如有宽幅震荡，返身回补的可能性较大，这在一定程度上封杀了股指大幅调整的空间。

从目前看，反弹行情尚未结束，消化整固后有二次上攻的机会。一方面，激发本轮反弹的利多因素持续存在，例如月度宏观经数据向好；资金面相对宽松、回购利率保持低位；银行金融等部分低估值蓝筹股出现估值修复，但目前并没有高估，而且还有部分蓝筹股有待启动，有望成为市场后续推

二级市场作为主要阵地。央行公开市场本周将净回笼110亿元人民币，为近三个月来首现单周净回笼。此前央行已连续第11周实现净投放，累计资金规模5280亿元。银行间市场利率维持低水平。7月中国制造业PMI为51.7%，预示着在8月份公布7月份的各项主要经济数据时将持续释放利好效应。

大盘周K线收出长阳线，挑战去年12月份的前期高点，日均成交金额比前一周放大近五成，并创下2013年9月中旬以来的新高。周K线均线系统正由交叉状态转为多头排列，发出金叉，中期走势转强。从日K线看，周五大盘连续收出带上影线的中阴线，考验5日均线支撑。均线系统维持多头发散状态，走势向好。摆动指标显示，大盘

策支持继续向好，中型企业结构性调整持续，小型企业受政策扶持经营形势大幅改善，经济稳步增长势头有望持续。这为A股市场持续反弹奠定良好的基础。流动性上，央行本周在公开市场首次实现净回笼资金110亿元，结束了此前连续11周的净投放。但市场资金利率各品种涨跌互现，总体保持平稳，显示目前市场流动性仍保持宽松。虽然首现净回笼，但值得注意的是14天期正回购利率为3.7%，较此前下降了0.1个百分点，为今年以来首次下调，显示央行有意引导降低资金成本，也进一步增加了市场降息的预期。

技术面上，本周沪市大盘再收一根带上影线的中阳线，且留下一个8个点的向上跳空

缺口，成交量也配合理想，表明跳空向上突破大三角形调整形态有效，后市中级趋势继续向好。日K线上，均线系统发散向上形成多头排列，显示进入多头市场，周一大盘跳空向上突破，成交量成倍放大，显示场外增量资金入市明显；后续震荡整理及周五冲高回落，显示在连续上涨后，大盘面临获利盘与解套盘的双重压力，后市有震荡调整的要求，目标位有可能回补周一的跳空缺口2127点。因此操作策略上，逢高减持近期涨幅过大的个股，逢低介入低估值板块。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2130-2200
下周热点	医药、国企改革
下周焦点	经济数据、货币政策

据向好预期被消化之后，如果没有行业基本面实际的改善，权重蓝筹股缺乏连续走强的内在动能。同时，拉动“大象”起舞需要的资金链如果不能持续，那么指数上涨的持续性则难以过于乐观。因此，我们建议仍以波段操作为主。本周创业板指数周涨幅已超过沪指，如果下周“二”类股明显出现调整，可适度关注中小市值中前期被错杀的优质个股。

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

本周上证综指在创出了近几年来连续阳线记录后，周五向上突破在突然跳水的走势。从市场经验看，市场运行是有其规律的，再强悍的市场走势也很难连续的收上四到十根阳线，即使多方展开逼空行情，也难以获得足够的资金支撑。同时，从短线盈利资金角度讲，在经历了将长时期的弱市之后，为了保住丰厚的

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2150-2200
下周热点	城镇化概念、煤炭、生物制药
下周焦点	指数能否企稳2200点

手。另一方面，对照A股历史，但凡出现如此飙升走势的反弹，一般都有两波甚至三波上攻，如形态最为接近的1999年“5.19”行情就是两波上涨，持续时间约5周左右。考虑到目前已经是8月份，四季度年末情结压力较大，因此本轮反弹复制“5.19”行情的可能性较大，跨度约一至半个月，总体以偏短、偏快、偏急为主。从反弹的阶段性目标测算，有望冲击2300—2400点区间，如偏保守的话，2300点应该是看得到的。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2150-2250
下周热点	消费板块中的低估值蓝筹品种
下周焦点	周一表现及量能配合

从严重超买区下探至多方强势区，呈现强势整理特征。布林线上，股指处于多头市道，位于上轨之下，线口放大，呈现突破型上涨形态。

周五的下跌发生在14:00以后，主要源于累计较大涨幅后的获利抛压。2130点附近既是10日均线所在，也是上升缺口的位置，可视是关键支撑位。由于下周周末，有重磅经济数据亮相，8月8日海关总署将公布7月份外贸数据，8月9日国家统计局将公布7月份CPI和PPI，在利好预期下，大盘在后半周有望止跌回稳。

下周趋势	看跌
中线趋势	看涨
下周区间	2130-2180
下周热点	AH折价率高的A股
下周焦点	沪港通测试、成交量

缺口，成交量也配合理想，表明跳空向上突破大三角形调整形态有效，后市中级趋势继续向好。日K线上，均线系统发散向上形成多头排列，显示进入多头市场，周一大盘跳空向上突破，成交量成倍放大，显示场外增量资金入市明显；后续震荡整理及周五冲高回落，显示在连续上涨后，大盘面临获利盘与解套盘的双重压力，后市有震荡调整的要求，目标位有可能回补周一的跳空缺口2127点。因此操作策略上，逢高减持近期涨幅过大的个股，逢低介入低估值板块。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2130-2200
下周热点	医药、国企改革
下周焦点	经济数据、货币政策

据向好预期被消化之后，如果没有行业基本面实际的改善，权重蓝筹股缺乏连续走强的内在动能。同时，拉动“大象”起舞需要的资金链如果不能持续，那么指数上涨的持续性则难以过于乐观。因此，我们建议仍以波段操作为主。本周创业板指数周涨幅已超过沪指，如果下周“二”类股明显出现调整，可适度关注中小市值中前期被错杀的优质个股。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2150-2200
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

意味着热钱流出的趋势仍未改变，伴随着人民币自2月份以来停止升值后，外国资本选择了逐步撤离，在降准和降息预期下，预计这种趋势仍将持续。近期的有色、石化和煤炭股上涨，其实跟市里里的“眉飞色舞”行情是有本质区别的，前者没有大量热钱支持，趋势或难以持续，因此下周行情可能暂时休整。不过由于估值优势，A股中期行情仍值得期待。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2150-2200
下周热点	城镇化概念、煤炭、生物制药
下周焦点	指数能否企稳2200点