

短线难免反复震荡

□信达证券 刘景德

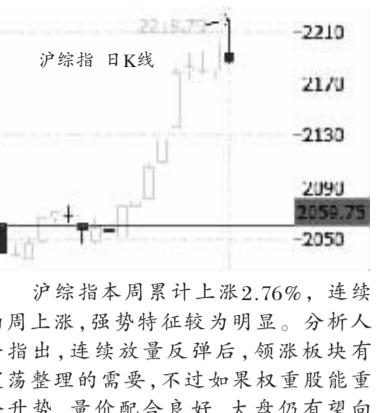
近日沪深两市股指继续大幅冲高,上证指数一度突破2200点整数关口,最高冲至2218点,但是8月1日大盘出现尾市跳水的走势。近日盘面有如下特点:第一,近日

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

沪深股指继续大幅走高,沪深股指周涨幅分别为2.76%和4%,上证指数在八连阳之后,8月1日沪深股指都出现带长上影线的阴线;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。

上证指数不能稳在2200点之上,表明大盘有回调的压力,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。

沪综指:保持强势



沪综指本周累计上涨2.76%,连续两周上涨,强势特征较为明显。分析人士指出,连续放量反弹后,领涨板块有震荡整理的需要,不过如果权重股能重拾升势,量价配合良好,大盘仍有望向上拓展空间。

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。

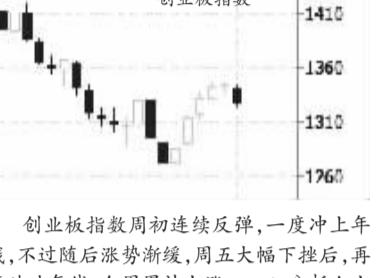
正回购利率下行,资金面预期宽松。上周连续两次暂停正回购操作之后,周二央行进行了

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

150亿元的28天期正回购操作;周四央行又进行了260亿元的14天期正回购操作,中标利率为3.70%,这是今年以来正回购中标利率首次下调。本周公开市场净回笼110亿元,这也是最近3个月首次实现单周净回笼。市场普遍预期下半年货币政策不会改变“定向宽松”的基调。

经济数据有所好转,中央下调下半年经济。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

创业板指数:跌回年线



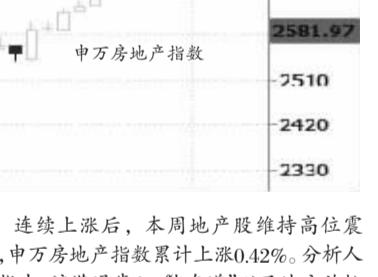
创业板指数周初连续反弹,一度冲上年线,不过随后涨势渐缓,周五大幅下挫后,再度跌破年线,全周累计上涨3.12%。分析人士指出,创业板并非本轮反弹的领军人,更多呈现出跟涨的态势。如果主板震荡调整,创业板可能会再度下挫。

采掘板块:强势反弹



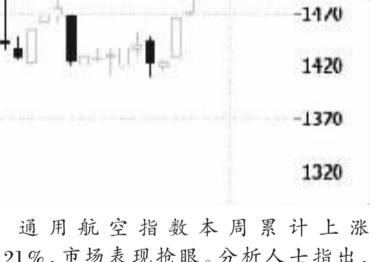
申万采掘指数本周累计上涨5.64%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,经济数据改善触发了采掘板块的反弹,不过考虑到煤价连续下挫,采掘板块短期反弹缺乏基本面的支撑,采掘板块反弹的后劲存疑。

房地产板块:维持高位震荡



连续上涨后,本周房地产指数维持高位震荡,申万房地产指数累计上涨0.42%。分析人士指出,沪港通步入“快车道”以及地方放松楼市调控使得地产股迎来估值修复契机。不过值得注意的是,考虑到市场对于其基本面的忧虑较大,地产股的后市反弹空间受限。

通用航空概念:政策预期升温



通用航空指数本周累计上涨5.21%,市场表现抢眼。分析人士指出,发动机相关政策以及科研院所改制政策可能出台,市场对于军工板块的政策预期显著升温,助推了通用航空概念的反弹。建议投资者密切关注军工政策的发布。

下周预测区间



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

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,毕竟此前大盘整数月,基本颗粒无收,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,例如月度宏观经济数据向好;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尚待启动,有望成为市场后续推

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,四季度年末情绪压力较大,因此本轮反弹复制“5.19”行情的可能性较大,跨度约一至一个半月,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

震荡上行迎8月

□光大证券 曾宪钊

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

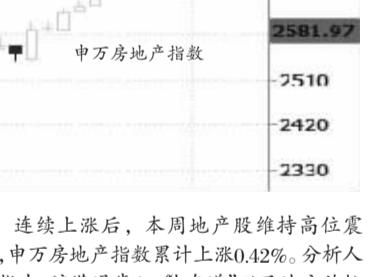
下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2130-2220
下周热点	央企改革
下周焦点	成交量

周期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股新增开户数连续四周突破10万户大关,确认了新增资金入场的事实。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。

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108万亿美元,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

中万采掘指数:本周累计上涨5.64%



中万采掘指数本周累计上涨5.64%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,经济数据改善触发了采掘板块的反弹,不过考虑到煤价连续下挫,采掘板块短期反弹缺乏基本面的支撑,采掘板块反弹的后劲存疑。

考验缺口支撑

□西南证券 张刚

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,为近三个月来首次单周净回笼。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,日均成交量比前一周放大近五成,并创下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	A股折价率高的个股
下周焦点	沪港通测试、成交量

震荡调整后将再起升势

□新时代证券 刘光桓

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。

基本面,周五国家统计局公布数据显示,7月PMI为51.7%,超出市场的预期,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。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

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月宏观经济数据

上涨过快的修正,也可以看作是突破重要压力位后的回踩,但总体上强势格局没有改变,每一次调整也是低吸的好机会。

首先,基本面继续向好不变。

周五统计局公布了7月中采PMI,连续五个月回升。

分项指标来看,生产指数和新订单指数均实现了大幅的回升。

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。

其次,市场估值依然在修复中。

截至7月31日,上证A股的市盈率为9.76倍,道琼斯工业指数

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

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