

进二退一、盘整或强势逼空

“新高秀”引发三路径猜想

□本报记者 魏静

从百点折返跑到逾200点的超强上攻,本轮反弹正逐步摆脱以往短命反弹的惯性结局,沪指也进入了日创新高的阶段。目前来看,指数阳包阴的技术组合,以及两市量能能的持续跟进,都表明短期的“新高秀”未完待续。在蓝筹攻势迅速“满血复活”的背景下,指数反弹的高度正进一步被打开。分析人士表示,在市场中级反弹趋势渐趋明朗之际,投资者当下关注的焦点早已不是市场能否延续反弹,而是后续反弹会采取何种路径进行演绎。就当前的情形来看,外资涌进规模创新高、沪港通演习时间表敲定以及内地政策放松预期进一步增强等,均暗示本轮反弹或将是一轮以空间换时间的短期赛跑,在进二退一、盘整以及强势逼空三条路径的选择上,市场或更倾向于进二退一式。

宽松预期助推 新高秀未完待续

本轮始于2000点附近的反弹,无论是弹升的高度,还是其强势逼空的节奏,都刷新了近年来反弹的新面貌。沪指八连阳之后阳包阴的超强形态,不仅确认了蓝筹攻势的激情演绎,也进一步夯实了A股中级反弹的根基。

本周一,两市主板指数再现重量长阳,券商、有色、建筑、钢铁及煤炭等周期股再成市场急速进攻的主力军。相较而言,创业板则表现落后,全日始终在平盘附近徘徊。很显然,市场偏好依然坚定地向着蓝筹阵营倾斜。

应该说,本轮超预期急涨行情的出现,沪港通等制度性利好只是导火索。货币层面释放的政策宽松预期,才是行情持续演绎的根本原因。从目前情况来看,央行态度渐趋明

确,货币偏宽的趋势正逐步确立。自今年二季度以来,央行连续加码稳增长:4月份开始对棚户区改造和三农进行再贷款和定向贷款,随后便宣布下调县域农村商业银行及县域农村合作银行的存准率;6月份又宣布定向降准0.5个百分点,扩大降准的范围;7月底又有媒体报道,国开行从央行获得三年期1万亿的抵押补充贷款(PSL)。在央行多管齐下的推动下,整个市场利率出现了趋势性的回落,其中最具标志性意义的便是正回购利率和银行间利率的回落。

接下来,预计央行还会继续维持现有政策基调,稳增长的举措不会就此停止,从这个角度而言,本轮反弹的根基依然牢固,所谓的“新高秀”大概率将会未完待续。

进二退一或成资金市首选

站在2200点上方这一年內新高附近,主流机构纷纷上调了本轮反弹的目标位,其中2300—2400点已经成为相对保守的预估点位。

随着越来越多的机构加入加仓的队列中,行情的弹升高度也不断被拉高,更有机构重新喊着“牛来了”。

众所周知,历史上任何一次较具规模的大级别行情,都需要增量资金的推动;而观察近年来的多次数百点反弹发现,外资的汹涌进场基本上是大级别行情的直接助推力,其中QFII规模扩容等制度性利好成为外资火速驰援的关键。如今,沪港通渐行渐近,无疑又为外资“屯兵”提供了导火索。据港媒报道,港交所已通知所有交易所参与者相关的“预演开车”时间表,首批金融机构要在8月23日及24日,核实及确认本身的系统已准备就绪。

鉴于外资在A股的数次反弹行情中都有着“先知先觉”的惯例,一旦外资大规模进场,国内的保险、公募及私募基金等机构肯定会迅速跟进,从而为反弹行情推波助澜。申银万国在其最新的策略报告中指出,7月24日—30日,外资加速涌入A股和中概股的金额达到21.4亿美元,7月31日更高达25.8亿

沪深300再创年内新高

□本报记者 魏静

在经历两个多月的一字徘徊之后,近来沪深300指数终于打了一场漂亮的“翻身仗”:两周多的急速上攻,不仅令沪深300指数延续日创阶段新高的节奏,也令蓝筹股的主攻势进一步明朗化。目前来看,沪深300指数依然进入了“跳一震一”的阶段,短期大有直指去年底高点2486点之势。

沪深300指数昨日高开高走,午后涨势进一步扩大,最终以全日最高价收盘。截至收盘,沪深300指数大涨46.22点,涨幅为1.98%,报收2375.62点,不仅创出本轮反弹以来的第二大单日涨幅,也进一步刷新了年内新高值。

个股方面,二线蓝筹股表现略优于一线蓝筹股。从指数贡献度来看,中国平安、中信证券、招商银行、海通证券及民生银行对指数构

美元,单日峰值在7月30日当天(7.6亿美元)。累计来看,上述当周流入量已超过2012年12月那波外资金流入的峰值,创出2008年4月以来的新高。

在外资疯狂涌入A股的背景下,加仓已成为当下主流机构的共识。随着增量源源不断的涌入,本轮反弹行情的高度自然会被顺势抬高,只是后续弹升的路径仍尚待定。究竟是进二退一、盘整还是继续强势逼空,答案或许更多要从资金的进场节奏来找。

分析人士表示,尽管本周一两市恢复涨势,但多少还是存在沪港通演习时间表确定这一消息的刺激,在短期市场消息面可能“真空”的背景下,反弹能否延续这种高歌猛进式的节奏有待观察。除此之外,蓝筹攻势所需的资金量极大,若短期蓝筹阵营呈现出急速强攻的状态,则反弹的持续性难免会受到压制。因此,当前这种“资金市”最有可能的运行路径便是进二退一,即上攻—修整—再上攻,以获得中途资金的稳步驰援。

成较大的支撑,其贡献度分别为2.89%、2.70%、1.63%、1.49%及1.41%;而许继电器、海康威视、大族激光、川投能源及白云山对指数则构成轻微的拖累,指数贡献度均在-0.13%之内。

分析人士表示,在结束了前一周的逼空式上涨之后,自上周以来,沪深300指数进入“跳一震一”的节奏中。短期来看,增量资金不断进场,对指数仍有一定的推动力,沪深300指数应还存在一定的上冲空间。

20.54亿元资金离场

资金心态不稳 后市或震荡蓄势

□本报记者 徐伟平

上周五短暂回调后,沪深两市大盘昨日重拾升势,沪综指再度上演“新高秀”,大盘周期股也仍是反弹的主力军。与之相比,以小盘成长股为代表的创业板指数亦步亦趋,止跌反弹,继续跟涨大盘。市场上出现普涨格局,不过资金却并不买账,昨日仍有20.54亿元资金离场。由此来看,虽然大盘连续上涨,走出一波逼空式反弹,不过资金心态不稳,短期获利离场意愿较强。后市市场或需震荡蓄势,待资金形成一致预期后,方能继续向上拓展空间。

20.54亿元资金离场

沪深两市大盘本周一再度强势上攻,沪综指上涨1.74%,报收于2223.33点,盘中最高上探至2224.07点,刷新本轮反弹的新高;深成指上涨1.60%,报收于8006.91点。与之相比,小盘指数则呈现出跟涨的态势,中小板综指上涨1.42%,报收于6785.24点。创业板指数上涨0.29%,报收于1329.82点,再度站上年线。经过上周五的回调后,市场再度恢复“大带小”的态势。不过面对市场的普涨,资金却并不买账,昨日有20.54亿元资金离场,短期资金获利了结情绪仍浓。

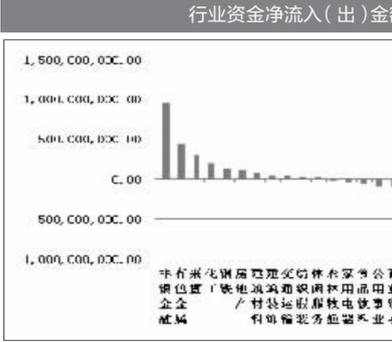
从行业板块表现看,昨日各行业迎来普涨,周期性板块涨幅居前。申万非银金融、有色金属、建筑材料、钢铁和采掘指数涨幅居前,分别上涨3.63%、2.85%、2.42%、2.18%和2.15%;与之相比,新兴成长板块涨幅较小,申万传媒、医药生物和计算机指数涨幅均未超过1%,分

别上涨0.66%、0.86%和0.91%。

从行业资金流向上看,面对行业板块的普涨,资金却并不买账,领涨的周期性板块亦出现资金层面的分化。据Wind数据统计,昨日共有11个行业板块出现资金净流入,非银金融、有色金属、采掘、化工和钢铁行业的资金净流入额居前,分别为9.46亿元、4.33亿元、2.98亿元、1.93亿元和1.26亿元。不过值得注意的是,汽车、轻工制造、机械设备、国防军工和银行却出现资金大幅离场的情况,具体净流出资金分别为1.37亿元、1.39亿元、1.43亿元、2.48亿元和3.80亿元。由此来看,即便是本轮反弹的领军人,资金对周期板块的态度也出现一定程度的分歧。

一致预期尚未达成

自7月22日以来,沪综指放量上攻,结



经济回暖和改革预期双重推动

A股进入估值提升期

走强,则映射出中下游加杠杆的逻辑,即通过PSL等定向宽松手段刺激中下游行业,稳定经济运行预期,同时托底上游行业的需求。3季度以来国内铜、铝等大宗商品价格的企稳也验证了上述传导路径。

因而从中长期看,定向刺激通过中下游加杠杆稳经济,这将传导至上游行业,并使上游行业盈利好转,因而周期股也将受益于行业景气触底、过剩产能淘汰、行业集中度提升的多重利好。在这种背景下,周期品种的估值修复将以中枢渐次提高的形式出现。因此,制约A股中期走熊的周期股后市将成为稳定上证指数底部抬升的中坚力量。

值得注意的是,新周期的改革红利不仅体现在行业类别上,同样也会以体制改革带来的效率提升的方式来实现,且两者所代表的不同板块将形成相互交错的良好互动。2013年以创业板为代表的成长股牛市反映的是新兴产业中长期估值中枢的预期,而今年以传统行业为代表的混合所有制改革则反映的是传统行业股东回报率提升的预期。过去5年A股在经济增速高达8%的环境下不断创出新低,核心抑制因素主要是传统行业杠杆经营下的ROE下降。从ROE的角度出发,经济转型中央企和国

资改革对于相关上市公司,尤其是传统行业的龙头企业而言,将迎来中长期的ROE拐点,并推动传统行业的估值中枢上移。对于TMT等新兴产业而言,行业增长的天花板和集中度远未见顶,由行业需求提升所带动的高成长性和高盈利能力将维系其以PEG为核心的估值模式,摆脱传统静态估值的束缚。虽然新周期的红利短期内无法提升A股的实际盈利,但对于新兴产业和传统产业而言,则均是盈利能力和估值中枢的中长期拐点。未来A股将由“盈利下降、估值中枢下移”的戴维斯双杀过渡到“盈利能力触底、估值中枢渐次上移”的中期修复走势。

三季度或为“黄金操作期”

在A股下半年将呈现估值中枢渐次上移的中期修复走势的背景下,三季度也成为难得的“黄金操作期”。

市场特征上,代表传统行业供求关系逆转的金属锌概念股、代表国资和央企改革的交通银行和军工概念成为领涨龙头是强势市场的体现。而沪综指周线级别上呈现放量突破下降趋势线的反制,则说明中期行情已基本可以确定。尤其是,中期行情结束的重要技

完全有效配合。这可能意味着大盘短期将步入震荡整理期,不过投资者也不必太过担心,短期的震荡蓄势反而有利于沪综指继续向上拓展空间。

此外,经历了长期的窄幅震荡,资金短期尚未适应强势的市场节奏,反弹之后获利了结的意愿较强,这本身也不利于反弹的深入。从目前来看,资金想要达成一致预期需要市场重新激活赚钱效应。2013年创业板指数走出单边上涨行情,小盘成长股赚钱效应凸显,引发了资金的批量入场,助推了创业板的牛市行情。不过近几个交易日,指数涨幅较大,但个股活跃度并未显著提升。后市如果能够出现领涨品种,重新激发场内的赚钱效应,才能引发资金的持续追涨,市场也才有望延续升势。

术特征是两个以上技术指标呈现周线级别的顶背离,因此在上述特征出现前仍应以做多为主。

经济数据上,去年保障房投资额有望达到1.4万亿,拉动地产投资3%—4%,加之6月以来各地限购政策的逐步松绑,滞后效应和去年保障房投资的低基数效应将成为3、4季度投资增速企稳的重要保证。货币政策上,在货币总量投放边际效应难以提升的背景下,降低融资成本会逐步由上半年的债券利率、银行间利率传导至贷款利率和非标利率,与A股关联度较高的广义流动性将改善,由此上半年“总量宽松+狭义流动性宽松”将转变为“总量宽松+均衡宽松”。加之沪港通对于A股,尤其是蓝筹股有估值与国际接轨的效果,因此3季度是市场难得的“黄金操作期”。具体策略上,创业板在经历了16个月的单边牛市后,仍将以震荡调整为主,整体机会有限。而主板中的估值预期提升将由央企和国资改革逐步衍生到地方国资改革、传统行业的估值修复上,许多长期低位横盘的主板公司、甚至是成长性兑现预期的小盘股都会有不错的机会。

(上述仅代表个人观点 与所供职机构无关)

创业板反抽疑终结

□本报记者 魏静

从起初的断崖式下挫,到上周的赶超式弹升,创业板短时期内经历了恐慌杀跌到应急式回补的剧烈转换。本周一,尽管创业板小幅跟涨主板指数,但市场结构明显偏向蓝筹股,这也表明上周踏空资金的应急式回补或暂告一段落,接下来创业板依然会受限于中期调整阴影。

昨日创业板指数小幅低开后续维持震荡整理的态势,盘中一度跟随主板指数出现上涨,但午后该指数却出现一定幅度的跳水,收盘虽勉强翻红,但大幅跑输沪深主板指数。截至收盘,创业板指数涨幅上涨3.88点,涨幅为0.29%,报收1329.82点,技术上收出一根缩量止跌小阳线。

随着创业板的止跌企稳,其内部赚钱效应有所回升。昨日创业板内部正常交易的339只个股中,有260只个股实现上涨,其中康跃科技、艾比森等6只个股强势涨停,有多达24只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的70只个股中,除了安控科技等少数几个个股跌幅较大外,多数个股跌幅都在1%左右。

分析人士表示,上周创业板的赶超式回升,主要是基于踏空资金应急性回补创业板;不过,本轮反弹行情由蓝筹股所主导,蓝筹占优的格局已经明确,在此背景下,创业板不可能夺取结构上的优势。短期来看,尽管创业板有可能在主板强势上攻的带动下止跌回稳,但其中期调整的阴影仍将令成长股短期持续受压,投资者不宜激进抄底创业板。

政策助力 高铁概念成“短跑王”

□本报记者 魏静

随着稳增长政策的不断加码以及高铁外交的稳步实施,以高铁为主的基建板块迎来一波估值修复行情。昨日,在泰国批准高铁直通中国消息的刺激下,高铁概念股更是集体大涨。短期来看,高铁概念股有望跟随蓝筹攻势的演绎进一步向上拓展反弹空间。

昨日,高铁指数强势上涨3.43%,报收1209.07点,该收盘点位创出近四年以来的收盘新高。成分股中,明泰铝业、晋亿实业、康尼机电及晋西车轴强势涨停,天马股份、时代新材、中国南车及太原重工等高铁概念股全日涨幅也都在4%以上。事实上,自6月份以来,高铁概念就先知先觉地开启了一波悄然上涨的行情,期间高铁指数累计涨幅已达到15.49%,远远跑赢同期大盘指数。

分析人士表示,昨日高铁概念的全面爆发,除了与消息面的刺激有关外,整个周期股阵营的再度强攻也对其涨势起到了推波助澜的作用。据悉,泰国执政的军政府批准了一个耗资约233亿美元的交通项目,项目中计划建设的两条高速铁路将在2021年完工,并将与中国的铁路连接起来。而早在年初,李克强总理的高铁外交策略就已展现,随着周边国家的陆续接受,预计高铁投资将持续上升,高铁概念也有可能成为年内具备确定性的一大主题投资,投资者可考虑逢低逐步吸纳。

■ 两融看台

融资客短线追击医药股

□本报记者 徐伟平

上周五沪深两市大盘尾盘跳水,一度吓跑了场内的活跃资金,不过两融资金参与热情较高。8月1日,多只医药股的融资净买入额居前,显示出融资客短期追击强势热点的操作思路。

8月1日,沪深股市融资融券余额为4440.46亿元,较前一个交易日小幅下降。其中融资余额为4392.61亿元,较前一个交易日下降了7.65亿元;融券余额为47.85亿元,较前一个交易日下降了1.45亿元。

融券方面,8月1日,沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为嘉实沪深300ETF、华夏中小板ETF和中国银行,当日的融券净卖出量分别为497.77万份、255.90万份和142.78万份。

融资方面,统计显示,8月1日沪深股市融资净买入额居前的证券分别为华锦股份、宏源证券和中国南车,当日融资净买入额分别为2.60亿元、1.36亿元和7882.30万元。值得注意的是,白云山、达安基因、天坛生物等医药股融资净买入额居前。分析人士指出,资金炒作埃博拉病毒概念,抗生素、生物疫苗等概念成为首选标的,同时也为医药板块提供了炒作题材。在沪深两市大盘保持强势的背景下,新题材出现后,部分两融资金短线也敢于追击医药股中的强势热点。

8月4日部分个股大宗交易情况						
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日成交量(万股)	成交金额(万元)	成交额占当日成交量比例
601818.SH	光大银行	2.40	-9.77	2.78	8,250.00	19,800.00
600481.SH	双良节能	9.44	-5.51	10.29	1,360.00	12,838.40
000078.SZ	海王生物	8.60	-4.12	8.96	1,300.00	11,180.00
002571.SZ	德力股份	12.31	-10.01	13.59	705.00	8,678.55
002318.SZ	久立特材	16.80	-9.82	19.08	516.00	8,668.80
002594.SZ	比亚迪	44.72	-10.00	51.47	183.00	8,183.76
002489.SZ	浙江永强	9.86	-9.95	11.33	675.00	6,655.50
000425.SZ	徐工机械	7.80	-1.52	8.02	500.00	3,900.00
002192.SZ	瑞翔股份	27.24	-4.42	28.38	115.00	3,132.60
002461.SZ	珠江啤酒	13.97	0.00	14.20	213.00	2,975.61
002211.SZ	宏达新材	6.00	-3.23	6.53	480.00	2,860.00
300105.SZ	龙源技术	10.63	-9.99	12.00	260.00	2,763.80
002603.SZ	以岭药业	27.52	-10.01	31.35	100.00	2,752.00
600112.SH	天威控股	13.47	-5.01	14.18	203.00	2,734.41
600373.SH	中文传媒	13.45	1.43	13.72	200.00	2,690.00
000078.SZ	海王生物	8.60	-4.12	8.96	300.00	2,580.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。