支撑市场反弹因素未变

“小颠簸”难阻“强势路”

□本报记者 徐伟平

连续上攻后，沪深两市大盘近期维持高位震荡态势，沪深两市单日成交额均稳定维持在2800亿元左右，市场强势格局凸显。考虑到前期市场涨势较快，涨幅较大，客观上存在震荡整理需求。而这种“小颠簸”反而有利于洗去不坚定的筹码。从目前来看，短期支撑市场反弹的“三叉戟”并未发生转变，一是经济处于企稳回升期，基本面对于市场支撑犹在；二是融资成本可能降低，无风险利率有望下行，A股吸引力开始凸显；三是指数抬升后，个股活跃度提升，市场人气得到了维系。

大小盘双震 市场短暂休整

7月底，在权重股的带领下，沪深两市大盘强势上攻，走出一波百点反弹。不过进入8月份，沪深两市大盘短暂冲高后，上涨的步伐明显放缓，并开始在高位震荡。昨日沪综指下跌0.11%，报收于2217.47点，逐渐站稳2200点；深成指下跌0.15%，报收于7995.50点。与之相比，中小板综指上涨0.47%，报收于6863.91点，创业板指数上涨0.37%，报收于1365.74点。值得注意的是，本周二“逆风飞翔”的创业板指数昨日涨势明显放缓，而主板指数则继续窄幅震荡，市场上呈现出大小盘“双震”的格局。

行业方面，周期领涨，成长活跃的特征较为显著。申万钢铁、有色金属和国防军工指数涨幅居前，分别上涨2.36%、2.04%和1.65%，这三大板块具有明显的周期属性。而紧随其后的新兴产业板块申万电子和计算机指数，则分别上涨1.15%和0.50%。

个股方面，虽然大盘未能翻红，但个股的活跃度依然较高。昨日正常交易的2316只股票中，有1152只股票实现上涨，其中26只股票涨停，200只股票涨幅超过3%。而在下跌的1053只股票中，跌幅超过3%的股票只有19只，其中福日电子的跌幅最大，为5.95%。由此来看，大盘小幅“颠簸”，但市场的人气依然活跃。

分析人士指出，由于前期领涨板块以金融、地产等权重股为主，虽然7月底主板指数大幅抬升，不过期间个股的活跃度并不高，部分投资者抱怨“只能看戏，却不能参与”。反倒是8月份市场维持高位震荡时，个股活跃度出现明显提升。考虑到前期市场涨势较快，涨幅较大，客观上有震荡整理的需求。而这种“小颠簸”反而有利于洗去不坚定的筹码，市场震荡蓄势后仍有望向上拓展空间。

“三叉戟”撑起强势格局

大盘高位震荡、市场再现跷跷板、蓝筹股出现回调，一度让部分投资者质疑本轮反弹的空间，不过从目前来看，短期支撑市场反弹的“三叉戟”并未发生转变，而“三叉戟”也有望继续撑起市场强势格局。

首先，货币超预期投放和前期稳增长政策的落实共同助推了宏观经济的企稳复苏，三季度经济环比有望继续改善。7月汇丰PMI、中采PMI继续回升，需求和生产均快速增长，订单、库存、采购量等指数悉数上升，表明经济增长企稳态势已确认，企业盈利有望继续改善，这无疑为市场的进一步反弹提供了基本面的支撑。考虑到本轮反弹的根基在于经济的回暖，随着经济数据进一步改善，投资者的预期不断获得验证，大盘也震荡上行。由此来看，在经济面短期的修复不被证伪，市场则有望继续保持强势。

其次，8月份央行公布的《2014年第二季度中国货币政策执行报告中》指出，将通过增加供给和竞争改善金融服务，提高金融运行效率和服务实体经济的能力，多措并举，降低实体经济融资成本。国都证券指出，预计下半年在降低融资成本的指导要求下，央行将运用几组短期和中期政策管理工具来引导利率水平，以促使实体经济融资成本高位回落。而随着资金利率和无风险收益率的下行，A股的吸引力也将凸显，届时从非标资产流出的部分资金有望注入A股，市场在引来“源头活水”的同时将继续向上拓展空间。

最后，个股保持活跃，维系了市场的人气。此前主板指数涨幅较大，但个股活跃度并未显著提升。不过近期这一状况出现改善，一方面，沪市单日的成交额依旧能够维持在1400亿元之上，显示市场整体氛围依旧活跃；另一方面，题材热点开花，超级电容、石墨烯、航母、广东国资改革等热点概念大幅上涨，重新激发场内的赚钱效应。考虑到沪综指此前在2000-2100点箱体震荡时，市场人气低落，大盘自然很难突破盘局。由此近期市场保持活跃将为市场反弹提供动能。

沪深300险守5日均线

□本报记者 龙跃

近两个交易日，金融、地产等蓝筹股上涨明显乏力，主板大盘运行开始进入震荡格局。本周三，沪深300指数盘中一度明显跳水，尾市险守5日均线，虽然强势格局继续保持，但阶段调整压力已经越来越大。

在前一交易日高开低走的影响下，沪深300指数昨日以2358.21点明显低开，开盘后更是持续震荡下行，并一度出现小幅跳水，盘中最低下探至2334.33点；上午10点30分过后，指数逐渐实现企稳并开始震荡上行，并收复下跌失地，午后一度翻红，最高上探至2371.67点，尾市以2363.22点报收，5日均线失而复得。从量能看，昨日沪深300指数全天成交966.81亿元，量能仍处于较高水平，显示部分获利盘在持续卖出。

从个股角度看，金融股普遍调整是导致沪深300指数昨日运行偏弱的主要原因。据Wind数据，周三，中国平安、招行银行、民生银行和兴业银行对指数拖累最为明显，其指数贡献度分别为-1.69%、-1.44%、-1.20%和-1.07%。与之相比，昨日对沪深300指数运行构成支撑的个股并无明显共性。其中，宏源证券、包钢股份、三一重工和中国铝业当日指数贡献度最大，分别达到了0.59%、0.54%、0.46%和0.45%。

分析人士指出，短期金融、地产等权重蓝筹股的上涨消耗了过多的资金动能，在适度进行获利回吐前，大盘或将延续震荡走势，这意味着沪深300指数后市跌破5日均线并向10日均线靠拢的概率较大。

创业板指数冲上半年线

□本报记者 徐伟平

继本周二大幅反弹之后，创业板指数昨日延续升势，并站上了半年线，但上涨势头明显放缓。分析人士指出，高估值和业绩压力依然是压在创业板身上的两座大山，创业板指数反弹空间或将受限。

创业板指数昨日小幅低开后，震荡上行，最高上探至1368.53点，此后全天维持窄幅震荡，尾盘报收于1365.74点，上涨0.37%。值得注意的是，继本周二大幅放量上攻后，昨日创业板的成交额降至259.03亿元，较前一个交易日下降了64.11亿元，显示投资者参与热情有限。

个股方面，昨日创业板正常交易的335只创业板股票中，有153只股票实现上涨，其中双林股份、康跃科技、国祯环保等7只股票涨停，31只股票涨幅超过3%。而在下跌的174只股票中，个股跌幅普遍较小，只有54只股票跌幅超过1%，和顺电气跌幅最大，为3.24%。

分析人士指出，创业板的整体估值依旧维持在高位，考虑到创业板中上市公司的中报业绩增速明显放缓，部分股价和估值双高的创业板股票回调的压力仍较大。此外，本轮市场反弹是由大盘蓝筹股所主导，市场风格短期再度转向，小盘成长股重新接棒的难度较大。

钢铁股脉冲 持续性待验证

□本报记者 魏静

作为周期阵营中最缺乏想象力的板块，钢铁股昨日午后集体上冲，一定程度上充当了大盘指数的“定海神针”。目前来看，尽管钢铁行业的供给层面出现了一定的好转，但终端需求的回升还未出现明确趋势。从这个角度来看，即便是以本钢板材为首的钢铁股悄然走出了翻番行情，但整个行业的反转趋势还是未得到主流机构的认同，因此钢铁股的反弹只能采取且弹且珍惜的看待方式。

昨日，以包钢股份及本钢板材为首的钢铁午后突然大涨逾7%，并带动整个钢铁股集体上冲。在钢铁股集体大涨的带动下，申万钢铁指数一跃成为当日涨幅第一的一级行业指数，涨幅达2.36%。事实上，自6月20日以来，钢铁股就走出了一波强劲的上涨行情，期间该指数累计上涨21.75%，大幅跑赢同期大盘指数。

应该说，昨天钢铁股的集体上冲，除了有包钢股份推出中期高送转方案的刺激之外，当前周期阵营内部存在的攻关冲动也是一大助推力，再加上昨日午后发改委网站发布了《节能减排进展顺利 苗头问题不容忽视》的文章，表示要推进重点领域节能减排，对钢铁、有色等高耗能的行业要严格控制，这又在一定程度上强化了市场对于钢铁行业供给收缩的预期。

分析人士表示，在中央政策的引导下，钢铁行业的供给改善依然是大概率事件，不过其盈利的回升却有待验证，毕竟终端需求还未观察到反转的迹象。短期而言，钢铁股的反弹步伐或更多追随主板指数的上涨节奏。

指数震荡 53亿资金离场

□本报实习记者 叶涛

经过前期连续大幅拉涨，本周A股市场开始以窄幅震荡来蓄势休整。继周二小幅下跌之后，昨日沪综指再度下挫0.11%；创业板则受到半年线压制，涨幅环比收窄。不过横向来看，无论是两市主板还是中小板、创业板，其单日板块成交额均没有出现明显下降，表明市场主流资金并未远离。因此，尽管昨日沪深两市有53.10亿元资金净流出，但分析人士认为，对于近期的市场调整不必过于悲观，在题材炒作火热、市场人气得以维系的背景下，一旦后市资金面掣肘压力缓解，市场向上拓展大概率成行。

53.10亿元资金离场

昨日沪深股指低开后震荡走高，超级电容、石墨烯等概念盘中爆发，题材热点炒作继续活跃，但创业板涨幅收窄，止步于半年线前的同时，其资金流向也发生了逆转，由前一日的净流入变为净流出。

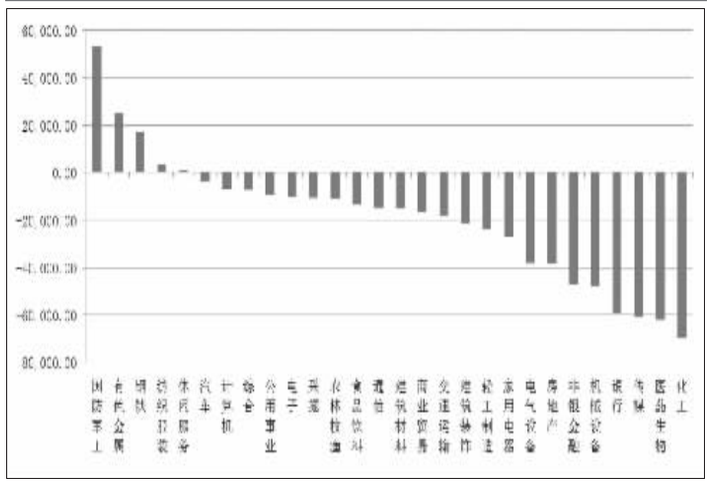
截至收盘，沪综指报收于2217.47点，微跌0.11%；深成指报收于7995.50点，跌幅为0.15%；中小板指表现相对较好，报收于5020.48点，涨幅为0.62%；创业板指则报收于1365.74点，上涨0.37%。值得注意的是，尽管上述四大主要指数当日表现均不及前一交易日，但市场成交额却依旧维持在高位。沪深两市主板成交额分别达到1403.63亿元和1515.36亿元；创业板成交额也达到259.03亿元。

从行业来看，昨日申万一级行业涨跌互现，有色金属、电子、机械设备等二线蓝筹股聚集的行业板块涨幅集体靠前，而银行、非银金融、房地产等权重板块则普遍表现垫底。根据Wind数据统计，铁钢、有色金属、国防军工、电子、综合等板块昨日涨幅居前，全日分别上涨2.36%、2.04%、1.65%、1.15%和0.85%；家用电器、银行、食品饮料、非银金融、房地产等板块则跌幅居前，全日分别下跌1.26%、1.15%、0.46%0.45%和0.38%。

8月6日沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	净流入资金（万元）	金额流入率（%）	资金流向占比（%）	市盈率(TTM,倍)
600879.SH	航天电子	8.12	316412838.00	16.36	2.17	63.13
600516.SH	方大炭素	8.22	166172939.00	7.26	0.92	70.40
600100.SH	同方股份	4.89	99663375.00	12.72	0.53	36.69
601600.SH	中国铝业	10.00	89018190.00	12.02	0.21	-235.64
600010.SH	包钢股份	7.24	85565507.00	6.95	0.24	255.92
600187.SH	国中水务	9.61	83671500.00	10.71	1.04	55.15
000625.SZ	长安汽车	3.24	77674051.00	12.43	0.16	13.27
000541.SZ	佛山照明	6.07	71034000.00	20.07	1.15	38.74
600316.SH	洪都航空	3.22	68894066.00	13.06	0.53	142.72
600584.SH	长电科技	5.13	68082032.00	17.35	0.80	755.55

8月6日行业资金净流入（出）金额



与行业表现大体相同，昨日国防军工、有色金属、钢铁、纺织服装、休闲服务等五大板块资金净流入额居前，分别实现资金净流入5.33亿元、2.51亿元、1.69亿元、3425.28万元和480.05万元；与之对比，化工、医药生物、传媒、银行等板块则遭遇资金大幅出逃，流出额分别为6.97亿元、6.20亿元、6.07亿元和5.96亿元。此外，非银金融、房地产板块资金流出额同样较高，分别为4.70亿元和3.83亿元。

短线调整或为蓄势

在经济增速企稳向上、中央“微刺激”措施不断、权重蓝筹股普遍安全边际较高的格局下，A股市场系统性风险十分有限。不过，从场内资金流动性、行业热点切换、投资者心理情绪等因素来看，短线股指确有较强整固需求，需要以时间换空间的调整方式，为下一轮上升行情打下更加坚实的基础。

首先，在市场总体资金持续外流的环境下，7月21日-8月4日期间，沪综指累计涨幅已经达到7.98%，阶段性涨幅过大令场内资金的流动性日益趋紧，暂时缺乏发动一轮中级行情的资金推动力，大盘指数只能选择歇脚休整，为新的做多资金入场争取时间。这从昨日市场走势就可见一斑。一方面，昨日主板大盘震荡回调，但两市成交额却并未随之锐减，反而双双维持在1400亿元以上规模，表明市场对此次调整早有心理预期，资金情绪并不恐慌；另一方面，尽管盘中沪综指一度跌破2200点整数关口，但国防军工、有色金属等板块随即现身“护盘”，也暗示出2200点的支撑能力其实并不薄弱，中长期的看多预期仍在。

其次，银行、非银金融、房地产等权重板块是前期拉动大盘指数上涨的主力，这主要是基于其相对较低的市盈率水平，股指修复内生动力较强，但随着大小盘估值溢价的收窄，其拉动指数上扬的能力也开始边际递减。再加上投资者获利了结冲动，近两个交易日，上述板块资金流动明显出现逆转，由此前的净流入居前转变为净流出居前，在新的刺激因素从这些板块中诞生之前，大盘指数调整也就实属必然。不过值得注意的是，部分从上述板块中获益的资金却并未出局，反而向有色金属、国防军工等二线蓝筹股发起攻势，导致此列二线蓝筹板块昨日资金净流入额集体跃居行业前列，这也为大盘的企稳乃至向上拓展埋下了伏笔。

最后，虽然近期概念热点持续性较差，“一日游”行情居多，但市场对题材的炒作仍然风风火火，个股行情仍然活跃，在大盘出现休整的背景下，也体现出投资者的心态较为稳定。进入下半年，棚户区改造、国企改革等还将加速推进，这有望成为游资炒作新的“土壤”，在“微刺激”政策持续出台预期高涨的时点上，持续维系的炒作热情成为市场向好的重要基础。

与此同时，备受瞩目的沪港通即将于10月开闸，当前海外资金正大举借道RQFII布局进入A股市场，据业内人士推算，这有望为A股市场带来逾9000亿元的“活水”，占到A股流通市值比例近10%。分析人士认为，综合以上多重因素判断，近期的市场调整就只能视作大盘二次上涨前的蓄势，A股行情仍值得期待。

■ 两融看台

融资客加仓传媒股

□本报记者 徐伟平

本周二市场风格出现短暂切换，以传媒、计算机为代表的新兴成长板块大幅反弹，引发了量融资金的追逐，当日多只传媒股的融资净买入额居前。

8月5日，沪深股市融资融券余额为4521.67亿元，较前一个交易日有所增加。其中融资余额为4471.07亿元，较前一个交易日增加了36.21亿元；融券余额为50.60亿元，较前一个交易日下降了1.42亿元。

融券方面，8月5日，沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和中国银行，当日的融券净卖出量分别为679.06万份、124.34万份和101.72万股。

融资方面，统计显示，8月5日沪深股市融资净买入额居前的证券分别为中国平安、永泰能源和兴业银行，当日融资净买入额分别为3.28亿元、2.95亿元和1.56亿元。值得注意的是，华谊兄弟、光线传媒、吉视传媒、中南传媒等多只传媒股的融资净买入额居前。分析人士指出，国家广电总局最新发布的数据显示，2014年上半年全国电影票房137.43亿元，同比增长25%，再创历史新高。其中华谊兄弟、光线、博纳、乐视等民营影视企业合计贡献票房45亿元，约占国产片票房的70%。进入8月份，暑期电影市场随之开启，电影业的龙头企业有望受益，传媒板块中的影视股有望因此迎来一波反弹行情。

8月6日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
002574.SZ	明牌珠宝	24.37	-8.00	25.81	1,070.00	26,075.90
000751.SZ	锌业股份	5.00	28.87	9.66	5,124.96	25,624.80
600759.SH	正和股份	10.76	-0.55	11.19	1,480.59	15,931.15
600759.SH	正和股份	10.73	-0.83	11.19	1,360.00	14,592.80
000902.SZ	新洋丰	10.16	0.00	10.17	964.50	9,799.32
600711.SH	盛屯矿业	12.07	-4.96	13.97	579.94	6,999.88
002594.SZ	比亚迪	46.25	-10.00	52.50	144.00	6,660.00
600711.SH	盛屯矿业	12.07	-4.96	13.97	500.00	6,035.00
000751.SZ	锌业股份	4.00	3.09	9.66	1,500.00	6,000.00
000751.SZ	锌业股份	4.00	3.09	9.66	1,500.00	6,000.00
300217.SZ	东方电热	19.16	-7.39	20.26	300.00	5,748.00

“周期搭台 成长唱戏”格局料延续

□银河证券策略团队

最近市场全面反弹，上证综指上周大涨58.69点，涨幅2.76%，再加上本周，沪指已累计上涨超过150点；创业板指数上周则上涨40.17点，涨幅3.12%。行业上，国防军工、煤炭、有色及金融板块上周领涨，房地产、电力及公用事业则涨幅靠后。此前半个月调整明显的电子、通信、传媒明显反弹。最近两周大盘的启动与稳增长政策及经济环比改善逐步验证的累积效应相关，同时还受到了沪港通等催化因素影响及稳定的流动性环境支持。

目前来看，政策、经济、流动性上均有利于三季度大盘的表现。首先，政策上，由于发电量等中观数据并不十分理想，本轮经济改善的力度及持续性均会弱一些，因此政策上会继续支持。具体方向上将围绕三个方面：基建，尤其是高铁，下半年将继续维持高位；货币政策，上半年央行的创新工具不少，下半年主要看PSL的具体实施；房地产政策，三季度将是地方限购集中松绑期，8月份将有更多的城市加入到限购松绑的行列中。因此三季度政府改革与发展的步伐提速，将有助于增强投资者信心。其次，经济面上，一般政策从出台到见效需要3-6个月的时间，自3月下旬起的稳增长的政策将能够支撑经济在二、三季度持续环比改善。最后，流动性上，央行上周公开市场上下调了14天正回购利率，既是响应国务院降低企业融资成本的要求，也是通过中期利率走廊将短端宽松流动性下的低利率传导至长端，从而成为降低社会融资成本的第一步。

此外，8月1日央行公布的二季度货币政策执行报告反映出以下几个问题：第一，上半年的“名为中性实为宽松”的货币政策主要针对经济运行的下行压力，同时物价走势并不掣肘。第二，降低社会融资成本将是央行接下来工作的重点。2014年贷款利率和企业债券利率有所下行，整体融资成本较上年末稳中略降，但部分企业特别是小微企业融资不易、成本较高的结构性问题仍较为突出。主要的原因有三个：首先是企业债务率较高，债务负担与融资需求相互推动。其次是“财务软约束”拉高了融资利率。一些部门对资金价格不敏感，部分低效率企业占用大量信贷资源，挤占了其他实体经济特别是小微企业的融资机会。最后是股本融资发展不足，企业对债务融资依赖较高。第三，在社会融资成本没有降下来之前较难看到全面降准。报告指出“当前我国货币信贷存量较大，增速也保持在较高水平，不宜依靠大幅扩张总量来解决结构性问题。”第四，全局性的政策无法解决结构性的问题，上半年暂时采取了结构性政策定向降准。但定向降准等结构性措施若长期实施也会存在一些问题，市场决定资金流向的作用可能受到削弱，准备金工具的统一性也会受到影响。中长期看，经济内生增长动力的增强、经济结构的调整和转型升级、信贷资源投向的优化，根本上还是要依靠体制机制改革，发挥好市场在资源配置中的决定性作用。第五，三季度料将继续实施稳健的货币政策，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，既保持定力又主动作为，适时适度预调微调，增强调控的预见性、针对性和有效性，继续为经济结构调整与转型升级营造稳定的货币金融环境。

在行业配置上，由于周期性行业基本面上并未出现明显的变化，因此预计后市将依旧是“周期搭台、成长唱戏”的格局。短期创业板排雷，甄别伪成长之后，要坚决买入方向明确、空间较大的成长股。中期则继续重点关注成长股中的两类股票，科技股，信息安全、新能源汽车、机器人、3D打印、智能生活，以及医药和大众品牌消费。

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。