

2200点失守 震荡市确立

政策预期为轴 三主线备战主题投资

□本报记者 龙跃

随着蓝筹股获利回吐压力加大,沪深指本周四跌破2200点,股市未来大概率将迎来震荡格局。不过,在系统性风险有限,资金风险偏好显著提升等因素的支撑下,震荡期的股市不会缺乏机会,主题投资或将接棒大盘蓝筹股,迎来炒作黄金期。分析人士建议投资者后市以政策预期为轴,积极从改革、财政投资、行业政策扶持等角度寻找相关主题性投资机会。

2200点失守 大盘转“涨”为“震”

在经历了7月初以来快速反弹后,随着银行、地产等大盘蓝筹股获利回吐压力的逐渐显现,沪深主板大盘也结束了此前高歌猛进的上涨步伐。

本周四,沪深指以2216.66点小幅低开,在短暂上探2220.57点后,指数在上午11点之后出现持续跳水走势,盘中最低下探至2185.76点,尾市以2187.67点全日次低点报收,跌幅为1.34%,2200点整数关口宣告失守。与沪深指类似,昨日深成指也以1.53%的跌幅报收,而创业板指虽然相对强势,但在主板大盘跳水的影响下,最终也未能实现上涨。

分析人士指出,以沪深指跌破2200点为标志,近期主板市场的持续逼空行情基本已经宣告结束,后市出现震荡整理行情或难以避免。

首先,权重股继续上涨难度较大。本轮逼空反弹的主导力量是银行、保险、地产等权重蓝筹股,不过在经历了大幅上涨后,此类股票短期继续上涨的空间已经有限。一方面是因为

在经济周期并未明显转向扩张的情况下,周期性大盘蓝筹股大幅上涨的条件并不充足;另一方面则是由于在市场存量资金博弈的格局下,流动性难以支撑权重股持续大幅反弹。

其次,大盘严重技术超买。从主板大盘走势看,沪深指从7月11日至8月6日,在短短的19个交易日内上涨幅度接近9%,各项技术指标严重超买,8月以后量能逐渐萎缩显示资金追涨意愿逐渐降低,大盘客观上也需要一个震荡回落的消化过程。

最后,市场分歧明显加大。从两融市场数据看,8月4日以来,虽然融资余额持续创出历史新高,但融券余额也同样出现了大幅增长,连续3个交易日处于50亿元关口上方,显示多空博弈日趋激烈。与此同时,期指盘中多空分歧也持续加大,从周四日内持仓变动情况看,空方资金在午后已经逐渐夺得市场主导权。

三主线备战主题投资

不过,市场震荡并不意味着投资者应该再度远离股市。也许恰恰相反,在大盘蓝筹股休息后,真正的赚钱机会可能才刚刚开始。

从市场环境看,虽然震荡难以避免,但由于系统性风险有限,市场调整空间预计不大。尽管对于经济是否已经复苏仍然存在很大争议,但从近两个月的宏观数据观察,至少宏观经济已经实现了阶段企稳,在9月房地产销售数据明朗之前,经济即便是假复苏也难以被“证伪”。同时,政策对冲仍然积极,近期行业、区域等振兴措施层出不穷,政策因素至少不会成为市场保持强势格局的阻力。此外,3个月

SHIBOR昨日创出年内新低,显示在央行正回购的情况下,流动性仍然宽松,这将给股市提供显著支撑。

在市场风险有限的情况下,主题投资有望在震荡市提供显著的赚钱效应,其中的逻辑在于:在存量资金博弈的格局下,此前大量场内资金被吸引到大盘蓝筹股中,而随着此类股票获利回吐,多头手中的“弹药”重新变得相对充裕。由于市场系统性风险有限,这部分富余资金势必会去寻找新的投资标的。而从当前市场主要投资品种看,大盘蓝筹股刚刚经历过大

幅上涨,对资金的吸引力有限;创业板等成长股,由于基金近9个季度的持续超配,又存在大量等待“解放”的筹码,显然对资金的吸引力也比较有限;在这种情况下,主题投资就成为短线资金最合理的攻击方向。

从主题投资角度看,分析人士建议以政策预期为基础,重点关注三类股票:一是国资整合、沪港通等改革预期带来的中长期机会,二是高铁、特高压、棚户区改造等未来财政投资的主要倾斜领域,三是新能源汽车、光伏等政策积极扶持的行业板块。

创业板指数或步入震荡期

□本报记者 徐伟平

继周二逆势大涨后,创业板指数涨幅明显放缓,开始围绕半年线震荡。考虑到本轮市场反弹由蓝筹股主导,创业板股票更多呈现出“跟涨”的态势,创业板的市场表现还需看大盘的“脸色”。目前大盘维持高位震荡,创业板指数也可能会步入震荡期。

创业板指数昨日小幅低开后,震荡攀升,最高上探至1381.46点,午后在大盘回落的带动下,创业板指数亦震荡下行,尾盘报收于1362.03点,下跌0.27%。值得注意的是,经过此前的反弹,创业板指数再度上攻至半年线,但想要有效突破尚需量能配合。

个股方面,昨日创业板正常交易的336只股票中,有93只股票实现上涨,其中康跃科技、天华超净、阳光电源等8只股票涨停,涨幅超过3%的股票有28只;而在下跌的237只股票中,个股跌幅也相对有限,跌幅超过3%的股票只有18只,其中振芯科技跌幅最大,为4.92%。

分析人士指出,从目前来看,在经济数据改善,流动性保持宽松,政策面频频发力的大背景下,市场出现系统性下跌的概率并不大,大盘的回调更多源于前期权重股暂时获利回吐,预计大盘将维持震荡格局,而之前“跟涨”大盘的创业板指数也可能会步入震荡期。

周期遭甩卖 行情疑“换挡”

146亿资金净流出

□本报记者 魏静

继N连跳的急速上涨之后,本周A股技术上累积的回调压力日趋增大,只不过市场高涨的超买热情,令这一调整基本上选择在盘中完成。

然而,本周四,市场在冲高无果之后,果断选择向下跳水,预期之中的调整也得以正式成形,两市资金也一举恢复为超百亿规模的出逃。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出金额为146.69亿元。分析人士表示,大盘选择在这一点位回落,既有技术层面调整的现实需求,也是行情面临换挡的直接反映。接下来,沪指大概率会在2200点关口来回震荡,直到新一波的增量资金进场推波助澜,否则本轮反弹很有可能会就此进入后半段。

周期遭甩卖 百亿资金暂离场

本周,沪深主板指数先涨后调,期间主板指数盘中尝试过多次跳水并向下调整,但市场高涨的交投热情,还是令这一回调时点不断后延。本周四,两市主板指数终于出现了预期之中的下落回调,短期市场或暂时进入反弹的休整阶段。

截至昨日收盘,上证综指大跌29.80点,跌幅为1.34%,报收2187.67点;深成指全日也下跌122.55点,跌幅为1.53%,报收7872.95点。相较而言,创业板指数昨日表现则相对抗跌,全日仅微跌3.71点,跌幅为0.27%,报收1362.03点。值得注意的是,沪市单日成交为1373亿元,依然维持着中级反弹行情所需的量能水平。

从资金流向来看,受周期股整体回落的拖

累,沪深股市昨日再现资金净流出的格局。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金146.69亿元。

从行业板块表现看,昨日申万一级行业指数几乎跌声一片。除了申万钢铁及休闲服务指数逆市分别上涨1.29%及0.21%外,其余行业指数均出现了不同程度的下跌,其中非银金融、采掘、食品饮料、银行、汽车及建筑材料指数跌幅居前,全日分别下跌2.13%、2.00%、1.67%、1.63%、1.61%及1.51%。

从行业资金流向上看,昨日申万行业板块呈现出资金集中出逃的局面。据Wind数据统计,昨日仅申万钢铁板块获得5868万元的小幅资金净流入,其余行业板块均遭遇资金的大举出逃,其中有色金属、非银金融、机械设备、化工、采掘、医药生物及银行板块资金出逃量居前,全日分别净流出17.03亿元、15.78

亿元、9.82亿元、9.03亿元、8.69亿元、6.56亿元及6.49亿元。

周期暂歇脚 反弹进入“中场休息”

本轮反弹行情,尽管启动时间点及涨幅均有所超出市场预期;但随着外资的汹涌买入,主流机构还是在犹豫中不断加仓推升反弹。如今,大盘指数在2200点出现的震荡回落,既是技术层面急涨之后的调整需要,也是行情向上拓展空间的必然之举。毕竟,任何一波中级反弹行情,都不是靠某一主流品种马不停蹄地强攻,适当的震荡整固反而有利于延长反弹的生命力。

以本轮大盘急攻的主力军周期股而言,短时间内超过20%的拉涨,已或多或少反映了估值触底以及预期有所改善的预期,接下来周期股要继续赢得弹升空间,则必须要有盈利层面

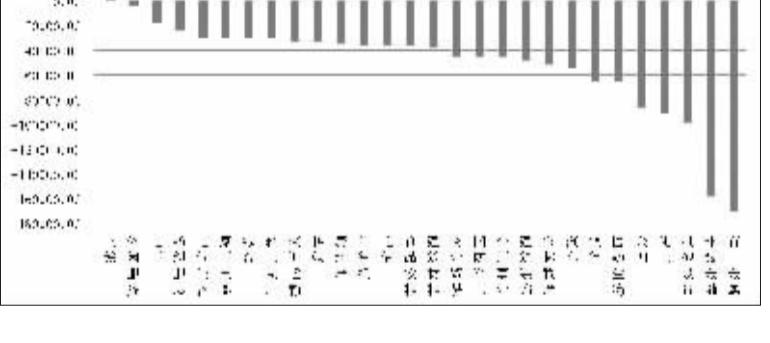
的验证。目前来看,各地房地产的限购解禁令不绝于耳,地产销量也出现了较大幅度的回升,但后续房地产能否就此摆脱整体供过于求的束缚,还有待观察。除此之外,钢铁、机械、水泥等中游行业价格虽呈止跌企稳,但其盈利回升的持续性依然饱受质疑。毕竟,在目前中央“有保有压”的基调下,这类行业的终端需求很难出现实质性的好转,现阶段更多是在着力消化过剩产能等压力。

分析人士表示,当前周期股回调导致的大盘指数趋缓,主要是场内外资金剧烈博弈的直接结果。短期来看,从周期股阵营暂时撤离的资金肯定要选择其他去处,而在新的增量资金还未出现之前,相信这类资金腾挪会带来市场结构偏好的转移。就目前的情况来看,各类主题投资或许会是现实的选择,不排除行情从急攻式的上涨转为主题式的震荡阶段的可能。

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	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)
600410	华胜天成	4.26	10769.61	17.11	1.45	130.42
600158	中体产业	6.23	8984.97	7.79	1.32	81.80
600089	特变电工	2.31	7511.24	9.22	0.26	20.55
600399	抚顺特钢	9.11	6921.25	16.15	1.03	331.61
300274	阳光电源	10.01	6665.85	15.37	1.37	52.99
002610	爱康科技	9.53	5831.41	11.75	2.10	127.90
600687	刚泰控股	8.77	5714.17	14.63	2.51	103.31
002025	航天电器	6.00	5430.57	7.75	0.82	34.42
600192	长城电工	2.83	5326.42	15.78	1.32	46.96
600375	华菱星马	3.22	5289.04	13.19	0.87	27.77

行业资金净流入(出)金额



大盘上行动力减弱 成长股或再登台“唱戏”

□万联证券 王赵欣

沪指在站上了2200点后出现了连续的大波动,周四收盘更是跌破了2200点整数关口。本周大盘主要特征表现为振幅明显扩大,显示随着指数的走高,市场分歧正在逐步加大。同时,两市“跷跷板”效应明显,在主板出现震荡休整的过程中,创业板指数再度受到市场资金的关注,本周前四个交易日创业板指数小幅跑赢主板指数,市场不再呈现此前的蓝筹单边上涨行情。

虽然国内经济企稳,稳增长措施见成效,沪港通即将启动等支撑大盘上涨的因素目前来看仍可维持。但海外市场出现大幅下跌,央行报告又指出定向降准不宜长期实施,因此市场预期未来定向宽松政策的持续时间和力度可能会大打折扣,再加上主板出现连续超买之后,短期难免有调整的要求。在这些担忧情绪的共同影响下,市场放缓了上涨的步伐。而且基于沪港通预期的外资,也并不足以扭转A股的长期趋势,因此在完成一轮估值修复之后,大盘向上动力正在减弱,主板在2200点附近转为震荡的概率正在加大。

回顾本轮主板行情爆发的基础是经济运行在政策定向刺激状态下出现了一定的积极因素,而催化剂则来自包括外资在内的流动性驱动,因此可以说是由全球货币政策共振而带来的风险偏好上升导致。由此,国内基本面的改善能否持续,以及资金的流入是否具有延续性,便成为了决定后续行情的两大因素。

一方面,从基本面来看,近期公布的经济数据中,中采的7月非制造业商务活动指数为54.2%,较上月回落0.8个百分点;汇丰的服务业经营活动指数7月为50.0%,较上月大幅下滑3.1个百分点。从历史数据来看,服务业PMI和房地产业景气情况相关度较高,两个数据的下行都说明房地产极其相关的服务业景气程度正在下滑,同时消费增速维持当前低位运行状态。虽然中采和汇丰的服务业PMI的下滑可以解释为由地产景气回落所致,但地产行业周期下行已是既定事实且被市场所消化,所以这并不至于引发对基本面判断的转向。尤其,市场比较困惑的一点在于最近两个月诸如PMI、工业增加值等宏观数据和发电量、挖掘机销量、钢铁价格等微观数据之间的背离,虽然宏观数据自6月以来明显好转,但微观层面却未见起色。

具体来看,已公布的二季度和7月份经济数据显示,从5月份开始,固定资产投资有效填补了房地产投资的空缺,从而稳定住了中国内需和GDP增速表现。同时,6月份全球各主要经济体PMI同步进入扩张区间,这一趋势必然会滞后反映在中国的外需增长上。此外,7月份汇丰中国PMI预览值超预期大幅上涨,新订单指数和新出口订单指数都表现强劲,这也反映出内需和外需的改善具有延续性,且有逐步加强的趋势。由此三季度经济增长动力温和改善趋势依然能够延续,但由于经济增长面临高基数影响,所以预计在同比增速上会表现为小幅回调。

总体来看,稳增长政策推动以及外需修复依然将是经济增速的主要支撑力量,而受房地产投资下滑以及制造业产能投资限制的负面影响,经济内生动力依然疲弱。虽然货币依旧宽松、房地产调控放松范围与力度也在扩大,但还未能扭转房价走势趋弱,销量增速也在底部徘徊。这些先行指标显示,下半年房地产投资处于下行通道是大概率事件。但相对有利的是,决策层对棚改支持力度加码,以及房地产销量底部平稳和调控放松所带来的预期,均会对房地产

投资快速下行起到一定对冲效果。

另一方面,流动性包括国内货币政策的延续性和外部资金的流入。在国内货币政策方面,经过二季度的定向降准等一系列措施,央行的预期管理已经让市场明确了货币宽松的事实,只是操作上针对性更强。目前的货币政策并非为了刺激中国经济的全面扩张,而是主要基于支持政策扶持的经济增长领域以及防范信用风险和流动性风险。外部流动性方面,在香港上市的南方A50ETF、博时A50ETF等A股大盘指数ETF都在7月获得了大量的资金流入,但额度已几乎耗尽。且由于沪港通10月即将启动,目前外资已经大举流入香港市场,这一点从港币兑美元的持续强势中可见一斑。

此外,与2012年12月的那波行情相比,虽然日本和欧洲的宽松仍在延续,但美联储已明确开始收缩,美元亦在蠢蠢欲动,本轮资金流入或并不具备强烈的持续性。总体来说,虽然本轮行情