

# “周期搭台 成长唱戏”格局回归

□本报记者 王威

昨日,伴随着大盘蓝筹股的强势回归,上证综指重返2200点整数关口之上,而以创业板为代表的小盘成长股也延续升势,市场上呈现出成长蓝筹共舞,大小盘齐升的格局。不过随着本轮反弹行情的不断深入,市场对于后市蓝筹及成长走势的分歧也在日益加大。分析人士指出,目前来看,蓝筹权重股的强势表现仍将延续,但其上方压力也相对较大。而大盘在高位震荡的时期也往往是题材成长股表现较好的时段,“周期搭台、成长唱戏”的市场运行模式将大概率重新上演。

## 蓝筹股强势回归

7月中旬开始的本轮反弹以蓝筹股走强为契机,市场风格短期向大盘蓝筹股倾斜。不过上周这种情况有了变化,由于权重股回调调整,大盘上周维持高位震荡,“跷跷板”行情再度显现,创业板指数大幅上涨,呈现“逆风飞扬”态势。不过昨日随着大盘蓝筹股的强势回归,上周的“大”弱“小”强格局也再度发生了显著变化。

在主板大盘方面,上证综指昨日以2199.43点跳空高开,全日维持震荡上行,最终尾市以接近当日最高价收盘。上证综指昨日以2224.65点报收,涨幅为1.38%,并收复5日、10日均线,显示指数一扫上周的疲弱态势,再度展现短期强势格局。与主板大盘震荡上行的走势类似,创业板指数和中小板综指昨日也均实现1.48%和1.47%的涨幅,分别以1397.78点和

6961.02点报收。大盘股与中小盘股昨日上演了一出和谐“共舞”的场景。

支持本轮大盘股上涨的逻辑并未发生改变是昨日蓝筹板块之所以能强势回归的主要原因。分析人士指出,本轮大盘上涨主要是在经济环比改善、稳增长政策不断推进、流动性维持宽松格局的背景下,大盘蓝筹股估值修复需求强烈,再加上沪港通和国企改革这两大导火索,引起投资者参与情绪的高涨。

而当前的政策、经济、流动性这三方面均有助于大盘蓝筹股强势格局的继续演绎。一方面,鉴于政策出台到见效需要一个过程,一般大约为3~6个月时间,由此3月下旬开始实施的稳增长政策将支持经济继续实现环比改善;另一方面,货币市场资金利率持续下行,银行间市场回购利率仍维持在相对宽松的水平。央行下调14天正回购利率意图通过中期利率走廊将短端宽松流动性的低利率传导至长端,从而降低社会融资成本,这将提升A股的吸引力。

## 成长股登台“唱戏”

由于上周蓝筹板块的陆续回调,使得市场对于后市蓝筹板块的走向产生了分歧,由于大盘蓝筹股上涨消耗资金量相对较大,因此虽然大盘股上涨逻辑并未发生改变,但近期成交量的持续回落使得部分人士认为大盘股已经涨不动了,因此昨日蓝筹股的强势回归使得不少投资者有些手足无措。分析人士指出,鉴于短期内大盘股仍将维持强势格局,而大盘高位震荡的时候题材成长往往能录得较好表现,因此近期“周期搭台、成长唱戏”的市场运行模式

大概率将重新上演。

首先,随着当前反弹行情向纵深发展,大盘蓝筹板块也已经分别实现了不同程度的上涨。从此前情况看,当前位置上方的压力比较大,蓝筹板块若想继续带动上证综指上攻需要持续的外部资金入场增援。但在沪港通正式启动之前,并不存在大量资金进场的契机,因此大盘蓝筹板块继续强势抬升的难度较大。

其次,国家发改委网站近日发布的经济形势解读文章使得市场对于成长股相对集中的新兴产业的政策扶持力度预期显著提升。文章中指出,发改委下一步将会同相关部门,重点

围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍,加快完善产业宏观发展环境,抓紧在云计算、物联网、生物、电子商务等关键领域研究出台一批重大产业政策。由此,新兴产业下半年迎来密集政策利好提振的可能性较大,部分资金也开始积极布局成长板块。

最后,从历史上看,大盘蓝筹的单边行情也难以延续。银河证券指出,历史上,大盘股大幅上涨而小盘股下跌的极端风格转换非常少见,2006年10月到11月初,大盘股上涨而小盘股下跌的情况只持续了1个月时间,今年7月份是2006年以来的第二次。

## 创业板现V型反转图

□本报记者 魏静

在经历了7月份惨烈的杀跌后,近来创业板逐步跟随主板指数走出反弹行情。本周一,创业板指数再现跟涨行情,成长股全面复活。从技术形态来看,如今的创业板指数初现一定的V型反转形态,后续需关注此次的W底是否会再度转化为M顶。

近来,创业板指数再现连涨行情。本周一,创业板指数高开高走,最终几乎以全日最高价收盘。截至收盘,创业板指数上涨20.34点,涨幅为1.48%,报收1397.78点,本周直指前期1400点上方的高点位置。

在创业板连涨的带动下,其内部赚钱效应显著被激活。昨日创业板内部正常交易的337只个股中,有297只个股实现上涨,其中国祯环保、电科院等7只个股强势涨停,有多达60只个股涨幅超过3%;而在当日出现下跌的39只个股中,除了荃银高科跌幅超过3%外,其余个股跌幅均在1%左右。

分析人士表示,近来创业板连续拉涨,已悄然回升至前期的反弹高点附近;如今,支撑创业板继续反弹的不是此前的存量活跃资金,而是整体市场超高的交投热情。一旦整体市场见顶回落宣告反弹结束,则创业板内部的回补资金也会迅速出逃,从而将该指数打回原形。

## 两融看台

### 多空博弈 融资暂胜

进入8月份后,融券余额一度大幅飙升至50亿元上方,两融市场多空激战趋于白热化。不过近两个交易日,融券余额出现了明显下行,而融资余额则继续创出历史新高,显示在两融市场第一轮多空博弈中,融资客取得了暂时胜利,这给反弹行情延续带来了积极信号。

8月8日,沪深股市融资融券余额报收4618.20亿元,较前一交易日的4607.06亿元小幅提升,再度创出历史新高。具体来看,当日融资余额报收4576.11亿元,创历史新高;融券余额报收42.09亿元,不仅较前一交易日小幅走低,而且连续两个交易日收于50亿元关口下方。从融资融券数据的不同表现看,近期市场震荡阶段的多空博弈,以融资客的暂时胜出告一段落。

从个股角度看,8月8日,融资净买入额居前四位的个股分别为包钢股份、保利地产、中国平安和正和股份,当日融资净买入额分别为3.76亿元、1.10亿元、1.04亿元和1.04亿元。融资净买入额居前的品种在行业特征上较为分散,显示当前市场做多热点出现了比较明显的扩散。

此外,在融券方面,8月8日融券净卖出额居于前四位的个股分别为中国石化、金地集团、锡业股份和中国神华,具体融券净卖出额分别为565.90万元、315.32万元、290.87万元和225.85万元。(龙跃)

## 农林牧渔板块大幅上涨

自6月20日以来,申万农林牧渔指数便开始触底回升。在7月开始的本波市场反弹当中,农林牧渔板块紧跟强势蓝筹脚步,呈现稳步上升格局。昨日受到生猪价格连升5周创年内新高,生猪养殖行业拐点将至的提振,生猪养殖股昨日表现活跃,农林牧渔指数迎来触底反弹的最大单日涨幅,并刷新年内新高水平。

昨日,申万农林牧渔指数上涨2.98%,报收1945.78点,成为昨日表现最好的申万一级行业指数。昨日正常交易的69只成分股中,有62只实现上涨,4只以平盘报收,仅3只个股下跌。其中,雏鹰农牧、正邦科技强势封住涨停板,新希望、大北农、牧原股份、益生股份和朗源股份全日涨幅也分别高达9.90%、8.69%、7.98%、7.98%和7.87%,涨幅在3%以上的成分股多达23只;下跌的三只成分股中,除了荃银高科跌幅最大为3.09%外,大禹节水和钱江生物跌幅均较小。

分析人士表示,昨日农林牧渔指数的强势表现主要是受到生猪养殖股爆发的带动。目前,生猪价格连升五周,从6月30日至8月8日,生猪价格从12.85元/公斤上涨至14.94元/公斤,生猪行业已站回盈亏平衡线的上方,部分地区甚至出现头均百元的盈利,生猪养殖行业拐点即将来临,A股相关上市公司也已开始加码养殖主业。鉴于二季度以后,国内养殖行业迎来存栏增长,盈利好转这两大驱动指标向好,再加上宏观经济回暖提振,行业中期利好因素明显增强,三季度养殖股有望持续迎来普涨格局。(王威)

## 沪深300指数短期难破震荡市

在个股普涨的带动下,沪深300指数改变了上周的调整态势,本周一迎来开门红,出现1.47%的上涨。不过,从略显低迷的成交量看,指数运行动力有限,短期或许难以改变高位震荡的格局。

沪深300指数昨日以2338.01点小幅高开,除开盘后短暂下探2337.01点外,指数全天基本呈现震荡上行的格局,盘中最高上探至2367.00点,尾市以2365.35点报收,上涨24.22点,涨幅为1.47%。在经过上周持续震荡回落后,沪深300指数终于出现明显反弹。从成交看,沪深300昨日成交829.74亿元,虽然较上周五的726.06亿元明显提升,但较此前1000亿元左右的单日成交水平,量能仍略显不足,显示资金做多信心有限。

就具体个股而言,金融股是昨日沪深300指数上涨的最大支撑力量。据WIND数据,昨日招商银行、中国平安、中信证券和民生银行对指控行情作用最显著,指数贡献度分别达到了1.82%、1.55%、1.01%和0.96%。与之相比,五矿稀土、宏源证券、中金黄金和锡业股份昨日对指数拖累最大,当日指数贡献度分别为-0.07%、-0.06%、-0.04%、-0.03%。

分析人士指出,在经过此前持续大幅反弹后,短期蓝筹股群体整体上涨动能明显不足,这将显著制约沪深300指数的反弹空间,预计市指数将以强势震荡整理为主。(龙跃)

## 2.55亿元资金离场

# 蓝筹成长共振 市场有望保持强势

□本报实习记者 叶涛

尽管上周主板指数的高位震荡一度令投资者对反弹抱有疑虑,但本周一,A股市场各主要指数悉数飘红,重新显现出普涨的强劲势头,以汽车、非金融、房地产为代表的蓝筹板块重夺市场主动权,涨幅居前。由此,昨日沪深两市资金净流出金额由上周五的66.89亿元大幅下降至2.55亿元。分析人士表示,从上周市场走势来看,投资者参与热情较高,在沪港通进入倒计时,外围资金借道RQFII加速涌入A股的背景下,短期内市场将保持强势。

## 2.55亿元资金离场

昨日,沪深股指高开高走,全天维持强势上升势头,沪综指盘中接连突破10日及5日均线,重新站到2200点上方;中小板和创业板指数也大幅上涨。值得注意的是,两市各主要板块昨日成交量均呈现温和放大趋势,这可能意味着持续一周的跷跷板行情或进入尾声。

截至目前,沪综指报2224.65点,上涨1.38%;深成指报8009.74点,上涨1.58%;中小板指报5065.89点,涨幅为1.44%;创业板指报1397.78点,涨幅为1.48%。其中沪市单日成交额为1260.96亿元;深市单日成交额为1491.61亿元。

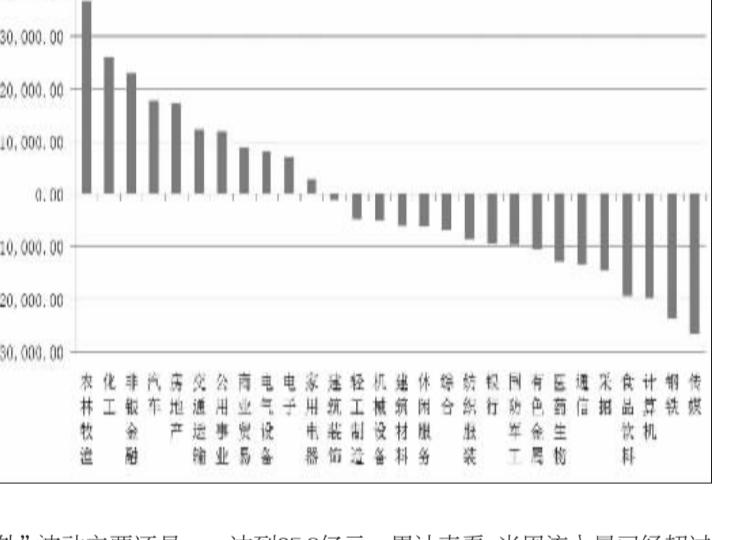
行业方面,申万一级行业“涨”声一片,农林牧渔、汽车、非金融、电气设备、房地产等板块领涨行业,全天涨幅分别为2.98%、1.92%、1.85%、1.71%和1.65%;与之相对,传媒、食品饮料、家用电器等板块则表现略欠,涨幅分别为0.89%、0.99%和0.6%,在行业板块中涨幅垫底。

昨日的行业资金流向大体上与行业板块走势保持同步。根据Wind数据统计,申万农林牧

## 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)	净流入量(手)	资金流向占比(%)	开盘净流入资金(万元)	尾盘净流入资金(万元)
600030.SH	中信证券	2.30	24,013.08	180,522	0.18	6,929.19	-247.79
600158.SH	中体产业	9.97	17,440.44	152,961	2.33	11,047.07	413.77
600711.SH	盛屯矿业	10.04	11,763.82	83,874	2.62	3,104.28	338.70
000792.SZ	盐湖股份	10.02	8,903.87	49,338	0.71	1,120.95	616.44
600501.SH	航天晨光	9.97	8,873.97	61,928	1.59	6,359.18	406.16
000625.SZ	长安汽车	3.09	7,926.05	56,359	0.17	-991.80	937.22
600036.SH	招商银行	2.31	7,684.92	69,710	0.03	-10.18	1,977.94
600584.SH	长电科技	6.26	7,079.77	67,846	0.80	1,217.39	880.72
600601.SH	方正科技	6.87	6,591.42	159,165	0.73	121.58	-541.62
600884.SH	杉杉股份	5.99	6,589.47	33,311	0.81	18.96	1,441.82

## 行业资金净流入(出)金额



## 市场上行节奏料放缓

形成正面影响,一方面其成为国内实体经济企稳向上的重要推手,另一方面各种政策的出台也为资本市场指明投资方向,成为带动指数上行的直接力量。

在这样的宏观环境下,随着国企改革、沪港通临近等刺激因素的增多,A股两市自7月下旬以来强势上行,沪深市场表现趋于乐观。对于后市,A股笔者认为在经过短期做多热情的集中释放后市场表现将逐步回归理性,即沪深两市再度强势上行的可能性将有所降低,具体而言,市场这种理性的回归将主要体现在以下两方面。

一是从实体层面看,经济的改善在很大程度上促成了前期市场的上涨,在过去的三年中不乏类似情形出现。但从最终的效果看,由于经济的改善更多的是由政策主导,因此其产生的效果逐波衰减,最终导致了沪深市场重心的不断下移。在有前车之鉴的情况下,虽然市场反弹初期可能表现相对强势,同时经济的改善时间以及空间上目前也处于无法考证的有利局面,但在经过做多热情的释放后,市场表现将趋于理性,在经济改善证伪之前市场虽不至于明显回落,但显然上行的节奏预计将有所放缓,其更多

的将以反复整理的格局等待基本面更为确定信号出现。

理性回归的另一方面我们认为将体现在对沪港通的态度上。在宏观环境改善的背景下,沪港通成为本轮A股上涨的重要推手,虽然沪港通的实施长期看将对A股产生积极影响,但就当前而言,笔者认为其更多的属于热点炒作范畴,短期做多热情释放后回归理性同样属于大概率事件。笔者认为当前市场对沪港通期望过高,虽然其实施将进一步推升A股市场的国际化进程,同时也为国际资金进入国内市场打开更为宽阔的通道,但一国资本市场的走势显然更多的将受其国内经济形势、政策导向等因素影响,脱离这一基本事实单独讨论国际资金因素推升市场上行显然并不可取,何况沪港通同样将使得内地投资者可以投资香港市场,从这个角度看,其反而造成了资金的分流,并不一定带来资金的净流入。因此笔者认为前期A股市场上沪港通引发的上升行情在很大程度上仍属于热点炒作范畴,短期做多热情释放后其终将归于平静。

结合以上各方面因素分析,对后期A股我们认为实体经济改善、货币环境将维持宽松格局,将对A股市场整体估值提升成为可能。最后,高层各种稳增长政策的出台同样对A股

达到25.8