煤炭股力挽狂澜 行情未完待续

高位震荡难改市场强势格局

□本报记者 张怡

昨日，沪综指盘中再度刷新今年以来的新高点，触及2230.99点，不过随后在经济数据不及预期的拖累之下出现跳水，再度回到横盘震荡格局。不过，尾盘煤炭股的强势拉升，促使沪深主板指数悉数翘尾翻红，显示出A股的强势格局未完待续。短期来看，前期基于经济逐步好转和流动性充沛的逻辑正在弱化，但“沪港通”风头正劲且热力仍在释放之中，因此尽管短期内市场存在整固的需要，但这是为行情的进一步展开而积蓄力量。

数据引发跳水 煤炭力挽狂澜

昨日早盘，沪指小幅高开后走势趋弱，不过上午十点之后逐步翻红走强，并在十点半之后创下新高点——2230.99点，距离2013年12月11日的跳空缺口回补仅仅一步之遥。不过，回补缺口的梦想伴随着经济数据的发布而再度破灭。而午后煤炭板块的崛起力挽狂澜，促使各个市场板块顽强翻红报收。

央行13日上午发布的数据显示，7月人民币贷款增加3852亿元，同比少增3145亿元，较6月份下降64%，远低于此前的预测值7406.8亿元。尽管对此央行人士说明了包括季节性正常波动、6月数据大幅冲高、商业银行信贷资产质量管控等多重导致的因素，并强调货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间，货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并未改变。然而，市场似乎并不买账，借此展开了一轮高位洗盘。就在沪综指刷新高点之后，形势急转直下，市场指数纷纷翻绿，沪综指最低触及了2202.44点。随后，各个指数维持绿盘低位震荡格局，但跌幅有所收窄。

出乎意料的是，在下午一点半之前，煤炭板块异军突起，大量资金涌入煤炭股，促使煤炭指数获得直线拉升，随后稍许震荡后涨幅进一步提升，并带动钢铁、非银金融等权重板块跟涨，最终使得主板指数双双翻红。至收盘，上证综指报收2222.88点，上涨1.28点，涨幅为0.06%；深证成指报收7980.49点，上涨13.60点，涨幅为0.17%。沪深两市成交额分别再度放大至1464.91亿元和1627.90亿元。

实际上，除了大幅低于预期的贷款数据外，昨日午后发布的一系列数据，也并未达到市场预期。据Wind资讯显示，午后发布的M2同比增速、固定资产投资累计同比增幅、社会消费品零售总额的同比增幅等均低于此前的预期。

分析人士指出，对于经济复苏的乐观预期与显示数据的差距影响到了投资情绪，且市场经过连续强势攀升之后恰逢调整窗口，脆弱的市场情绪由此发生波动，主力资金也恰好借此实现洗盘。不过，从弱势回调后采掘板块获得强力拉升可以看出，多方能力依然充沛，本轮周期股引发的行情尚未完结，强势格局仍有望延续。

短期震荡有必要 行情未完耐心等

短期来看，前期基于经济逐步好转和流动性充沛的逻辑正在弱化，但“沪港通”引发的境内外资金对A股市场的信心不会被短期数据轻易改变，因此短期内市场强势上攻的格局可能难现，但整固有利于行情的进一步展开。

促使本轮市场反弹的逻辑主要在于：首先，经济面的复苏回暖一再获得经济数据的确认，这为市场上行打造了坚实的基础，其次是流动性保持宽松为市场上行提供了有利的条件；第三是政策面暖风频吹，包括沪港通、地产政策松绑等内容均强化了上述两因素并引发了积极预期，促使外资对A股市场的信心回升。

不过，昨日发布的一系列经济数据均低于市场预期，显示出市场存在有待消化的“预期差”，且支撑本轮市场强势上行的基础性因素——经济回暖证据并不那么坚实，由此促使市场强势上行的两大因素出现了变化，市场上攻需要休整并寻求新的支撑逻辑。

对此，不少机构均认为短期内市场进行震荡调整十分有必要，且有助于行情整固之后继续向上。中信证券认为，机遇对信贷数据低于预期的判断和前期获利盘了结的压力，短期市场有回调压力。兴业证券表示，8月中旬前后处于各种宏观预期的验证阶段。其中，第一个要验证的是经济反弹是否持续，尽管6月经济数据企稳，但7月进口同比转负反映出内需疲弱，此时7月数据如果不及预期可能引发行情短期震荡，但难以扭转反弹大趋势；第二个要验证的是信贷能否大幅度的增长。上述两大因素叠加此前逼空式的行情积累的获利回吐压力，该阶段大盘进行震荡“蓄势”有助于行情走得更远。

不过，在沪港通、国企改革和区域振兴政策的推升下，本轮反弹的中线趋势难以被短期的数据扭转。中信证券表示，本轮中期沪港通驱动的行情依然可以持续。兴业证券也认为，“沪港通”之风引发的全球资金配置A股的兴趣正浓，反弹“一波三折”尚未到结束时，大盘蓄势阶段正是耐心寻找投资机会的时期。

1400点或成创业板多空分水岭

□本报记者 魏静

连日来，创业板跟随主板指数稳步反弹；不过，随着该指数日益逼近1400点整数关，所谓的稳步反弹暂现戛然而止的尴尬迹象。目前来看，无论是市场交投热情的回落，还是创业板指数1400点的见顶担忧重燃，均令该指数内部筹码大幅松动。短期如果主板指数就此陷入回调走势，则创业板也难逃调整的命运。

昨日创业板指数低开低走，临近午盘出现了一波急速的跳水，午后随着主板指数的震荡企稳，该指数也有所收窄盘中跌幅。截至收盘，创业板指数下跌12.13点，跌幅为0.87%，报收1384.31点。值得注意的是，昨日创业板指数盘中最高只探至1397.10点的高位，并未尝试向1400点整数关发动进攻。

在创业板大幅跳水的拖累下，其内部赚钱效应受到一定程度的打击。昨日创业板内部正常交易的336只个股中，有111只个股实现上涨，其中天华超净、金刚玻璃、艾比森及青松股份强势涨停，当日只有24只个股涨幅超过3%；而在当日出现下跌的220只个股中，国祯环保及三联虹普逼近跌停板，有多达16只个股当日跌幅超过3%。

分析人士表示，昨日创业板盘中的大幅跳水，主要是受主板指数的带动，这从另一个侧面也表明目前创业板场内的资金并无持股信心及底气，于是稍有风吹草动，创业板就首当其跌。短期来看，1400点整数关或再度成为创业板指数反弹的天花板，投资者需密切跟踪市场的变动。

煤炭股成“护盘先锋”

□本报记者 龙跃

随着近期周期热的持续上演，不少此前持续低迷的周期性行业股票也逐渐恢复了往日的股价弹性。本周三，在市场震荡下行的时候，煤炭股整体出现大幅拉升，助推股指收复失地。

受7月宏观数据不佳影响，沪深股市昨日10点30分后一度出现明显跳水走势，沪综指盘中最低下探至2202.44点。不过，就在大盘“岌岌可危”的时候，近期始终保持强势的煤炭股再度发力。截至收盘，中信煤炭指数上涨2.51%，不仅在所有行业指数中上涨幅度最大，而且也在相当程度上稳定了市场情绪。

从具体个股看，在昨日36只正常交易的煤炭股中，仅有宝泰隆1只个股出现幅度为1.66%的下跌，其余个股均实现了不同程度的上涨。其中，永泰能源、盘江股份收报涨停，安源股份收盘上涨9.13%，阳泉煤业和安泰集团昨日涨幅也都超过了5%。

分析人士指出，煤炭股近期凸显强势特征，与行业层面的积极变化不无关系。一方面，在大型煤炭企业限产保价的影响下，近期动力煤价格企稳反弹。据报道，8月12日，秦皇岛5500大卡动力煤价格上涨5元，结束了此前连续9周的下跌走势。另一方面，在行业景气度持续低迷的背景下，部分煤企开始涉足其他经营领域，给股价提供了新的催化剂，比如进军页岩气开发领域的永泰能源就出现了持续涨停的走势。不过，在经济复苏前景尚不明朗的情况下，煤炭行业基本面是否已经反转尚需观察，这意味着参与煤炭股反弹行情不应过于激进。

沪深300放量震荡

□本报记者 龙跃

受7月份宏观数据低于预期的影响，沪深股市周三盘中大幅震荡，蓝筹股集中的沪深300指数也一度明显跳水。虽然此后在煤炭等周期股带动下，沪深300指数最终收复下跌失地，但放量震荡仍显示短期市场多空分歧有所加大。

沪深300指数昨日以2358.46点小幅高开，此后一度上冲2370.51点；不过上午10点30分过后，伴随不及预期的7月宏观数据特别是信贷数据的发布，指数出现明显跳水，盘中最底下探至2335.69点；午后，在煤炭、非银行金融等周期板块上涨带动下，沪深300逐渐收复失地，尾市以2358.90点报收，上涨1.85点，涨幅为0.08%。在量能方面，昨日沪深300全天成交941.85亿元，较前一交易日的829.74亿元明显放量。

个股方面，非银行金融板块对沪深300昨日收红功不可没。其中，中国平安、中国太保和中信证券昨日指数贡献度最高，分别达到了1.64%、0.52%和0.51%；与之相比，招商银行、民生银行和伊利股份昨日显著拖累指数，其指数贡献度分别为-0.59%、-0.37%和-0.30%。

分析人士指出，7月信贷和经济数据低于预期，将给以周期蓝筹股为主要构成的沪深300指数带来一定压力，短期利空信息需要进一步释放，预计指数将保持震荡整理走势。

煤炭变身“护盘侠” 蓝筹股尾盘遇资金突袭

101亿元资金被“甩”出局

□本报记者 王威

昨日沪深两市早盘短暂震荡后便小幅冲高，上证综指一度上探至2230.99点，刷新年内新高水平，随后受到7月信贷数据低于市场预期的影响，沪深两市股指迎来快速跳水，上证综指一度跌穿5日和10日均线位置。午后煤炭变身护盘侠，沪深两市大盘企稳回升，并最终在尾盘翻红。Wind数据显示，昨日共有101.65亿元资金两市指数迎来大幅波动的过程中被“甩”出局。值得注意的是，昨日蓝筹板块在尾盘遭遇资金突袭，其中非银金融、有色金属、房地产三大板块更在尾盘迎来1亿元以上的资金净流入，显示资金对于蓝筹后市走势仍较为看好。

101亿元资金被“甩”出局

昨日，沪深两市总体上延续了周二的震荡格局，两市在早盘冲高后快速跳水，午后指数企稳回升，最终两市大盘上演“逆袭”戏码，以微弱涨幅报收红盘。

截至昨日收盘，上证综指报2222.88点，上涨1.28点，微涨0.06%；深证成指报7980.49点，上涨13.60点，涨幅为0.17%。创业板指数全日小幅下跌0.87%，报收1384.31点；中小板综指微涨0.01%，收报6997.61点。沪深两市分别成交1464.91亿元和1627.90亿元。

从资金流向来看，沪深两市主力资金昨日继续呈现资金净流出格局，且流出规模较前一交易日有所放大。据Wind资讯统计，昨日沪深两市A股合计净流出资金101.65亿元。

行业表现方面，昨日28个申万一级行业指数几乎涨跌各半。其中采掘、钢铁、电子和非银金融指数涨幅居前，全日分别实现上涨1.91%、1.05%、1.04%和0.99%；而国防军工、计算机、传媒和电气设备指数则在昨日对市场造成拖累，全日跌幅分别为1.27%、0.97%、0.62%和0.58%。

与几近“平分秋色”的行业板块表现不同，昨日行业资金流向则呈现资金流出多、流入少的特征。据Wind资讯统计，在申万一级行业板块中，昨日仅电子、采掘、钢铁、食品饮料和公用事业板块获得资金净流入，全日净流入额分别为3.70亿元、7927万元、4515万元、4279万元和3075万元；其余板块均遭遇资金的大举出逃，其中，休闲服务和房地产板块的净流出规模相对较小，而计算机、机械设备、化工和医药生物板块资金出逃量居前，全日净流出额分别为14.61亿元、9.50亿元、9.33亿元和8.38亿元。

蓝筹股尾盘遇资金“狙击”

虽然昨日在两市共101.65亿元的资金被指数的剧烈震荡给“甩”出局，资金出逃规模呈现放大状态。但值得注意的是，由于尾盘蓝筹板块遭遇资金的突袭。沪深两市昨日尾盘共流入资金为9.35亿元。

昨日尾盘共有21个行业板块实现了资金的净流入，且蓝筹股相对集中板块占比相对较大。据Wind资讯统计，昨日尾盘电子、非银金融、有色金属和房地产板块的资金净流入规模较大，尾盘分别实现净流入额为1.97亿元、1.55亿元、1.32亿元和1.24亿元。这在一定程度上表明，随着蓝筹股的回调，资金入场抄底的意愿有所抬头。

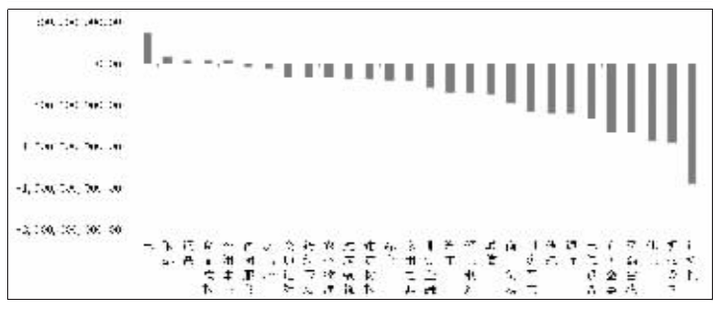
分析人士认为，目前大盘蓝筹股的估值修复需求依旧强烈，鉴于下半年稳增长政策力度加大预期提升、资金面流动性宽松格局仍将延续，以及国企改革和沪港通的持续催化，蓝筹股短期仍将延续强势格局。昨日资金尾盘的突袭也从一定程度上说明，资金对于蓝筹后市走势仍较为看好。

首先，昨日发布的信贷数据不及预期是导致两市的突然跳水的直接原因，但鉴于央行当前货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并未发生改变，此次数据不及预期反而使得下半年政策再行适度微调的可能性有所增加；其次，当前蓝筹股的估值依然出于历史相对低位水平，随着沪港通启动日期的临近，预计蓝筹股的估值修复过程仍将持续；最后，国企改革近日推进步伐明显加快，各地纷纷推出各自的国企改革方案并开始推行，鉴于该主题持续时间长、涉及范围广，带动效应明显，国企集中的蓝筹板块仍具备上升空间。

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）
603126.SH	中材节能	10.03	17,430.15	33.64	18.56	49.51
600106.SH	重庆路桥	9.92	12,865.59	23.02	3.43	13.77
600158.SH	中体产业	10.01	10,775.93	5.37	1.26	106.34
300389.SZ	艾比森	10.00	10,689.00	62.81	12.15	31.16
600395.SH	盘江股份	10.07	9,636.90	24.57	0.73	29.62
300390.SZ	天华超净	10.02	9,165.50	31.99	20.61	57.5
600010.SH	包钢股份	6.05	8,875.26	4.76	0.21	293.28
002535.SZ	林州重机	10.00	8,863.33	16.38	3.40	26.5
000799.SZ	酒鬼酒	9.97	8,694.77	13.55	2.83	-99.99
603111.SH	康尼机电	1.46	8,585.73	10.72	6.69	37.16

行业资金净流入（出）金额



■ 两融看台

蓝筹股融资现分歧

□本报记者 王威

伴随本周一两市股指的上攻，融资融券投资者的交易热情也继续升温。8月12日，在融资净买入额大幅回升的带动下，沪深两市融资余额和融资融余额均创历史新高。

8月12日，在融资净买入额由前一交易日的26.57亿元大幅增长至51.63亿元的推动下，融资余额和两融余额分别报4654.30亿元和4699.75亿元，均再度刷新历史新高水平。此外，当日融券余额报45.45亿元，较前一交易日的46.96亿元小幅走低。融资余额再度刷新历史新高以及融券余额的小幅下降，显示当前市场情绪仍较为乐观。

Wind数据显示，8月12日所有两融标的股共吸引了50.74亿元的净买入额，且所有行业均实现了融资的净买入。其中，有色金属和非银金融两个行业的融资净买入额领先，分别为6.30亿元和4.67亿元。

在个股方面，8月13日居于融资净买入额前五位的证券分别是华泰博瑞沪深300ETF、中国平安、锡业股份、永泰能源和兴业银行，具体融资净买入额分别为2.42亿元、1.96亿元、1.72亿元、1.65亿元和1.47亿元。而融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华夏中小板ETF、包钢股份、海南航空和城投控股，具体的融券净卖出量分别为131.71万份、99.55万份、66.94万股、44.51万股和43.44万股。整体来看，融资净买入与融券净卖出居前个股仍主要集中于蓝筹股当中，显示当前资金对于蓝筹股仍然存在较大分歧。

8月13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	23.50	-6.04	25.16	694.47	16,320.08
002524.SZ	光正集团	5.72	-10.06	7.00	1,824.00	10,433.28
600759.SH	正和股份	10.71	-5.72	11.16	890.00	9,531.90
002574.SZ	明牌珠宝	23.50	-6.04	25.16	375.53	8,824.92
300347.SZ	泰格医药	28.23	-8.37	30.03	250.00	7,057.50
002340.SZ	格林美	11.54	-9.98	13.26	600.00	6,924.00
300080.SZ	新大新材	8.40	-9.39	9.30	700.00	5,880.00
600373.SH	中文传媒	14.40	1.34	14.69	387.56	5,580.89
600614.SH	鼎立股份	9.96	-10.03	11.22	560.00	5,577.60
300125.SZ	易世达	17.26	-10.01	19.45	300.00	5,178.00
002572.SZ	索菲亚	17.05	-8.23	18.44	300.00	5,115.00
002461.SZ	珠江啤酒	15.20	0.00	15.30	328.78	4,997.50
002263.SZ	大东南	5.83	-3.80	5.97	850.00	4,955.50
300347.SZ	泰格医药	28.23	-8.37	30.03	150.00	4,234.50

数据引发短期震荡 关注成长和主题

□南京证券 周旭 温丽君

近期，不断公布的经济数据持续引发股指震荡，沪指在2200点一线震荡多日，而13日公布的低于市场预期的货币以及投资数据一度引发股指盘中大幅跳水，周三沪指收出一根带长下影线的十字星，不过值得庆幸的是，经过持续震荡过后，短期2200点一线具备较强支撑，空头动能相对有限，沪指最终收红。后市而言，大幅低于市场预期的货币及投资数据显示，经济新常态下，年内要达到7.5%左右的经济增速，依然面临严峻的考验，后续货币进一步宽松、投资进一步加码仍是政策备选项，尤其是地产调控放松的步伐或将进一步加快，这也意味着，流动性持续宽松、稳增长逻辑进一步强化下的反弹格局总体未更改，但动能将有所弱化，短期市场风格也面临进一步变化。

经济数据低于预期

昨日公布的一系列数据让市场大跌眼镜，7月M2增速仅为13.5%，相比上个月增速下滑了1.2个百分点，7月社会融资总规模仅为2731亿元，同比减少5460亿元，创下了08年10月份以来的新低，主要的原因来自于新增贷款以及信托贷款的大幅缩减，7月新增贷款仅为3852亿元，同比减少3185亿元，而7月信托贷款则下降为负值，为-158亿元，同比减少1309亿元。可见，M2增速的大幅下降，一方面在于信贷投放不足，而另一方面则是表外融资活动的收缩。而信贷投放不足的背后，7月人民币存款减少了1.98万亿，因此，供给约束以及影子银行清理或是数据超预期下滑的关键要素。因此，单从7月金融数据作为先导指标来看，稳增长前景依然面临较大压力，而在缺乏新刺激政策出台下，前期定向刺激政策边际效果下降，也会使得二季度补库存带来的经济企稳复苏势头面临较大不确定性。因此，央行的压力依然较大，稳增长仍是短期当务之急，在引领融资成本下行目标未改下，不排除未来有价格方面的刺激政策，出了PSL和再贴现具备的价格功能之外，降息的可能性也大大增加。

除了货币数据之外，投资数据也差强人意，1-7月固定资产投资增速累计同比为17%，相比上个月下滑0.3个百分点，其中，1-7月房地产累计投资增速为13.7%，相比上个月增速回落0.4个百分点，基建投资增速也环比下滑了0.23个百分点，降至22.6%，可以看到，虽然房地产投资增速的下滑势头有所收敛，但基建投资增速明显难以为继，7月出现放缓势头，尤其是地方项目投资增速仍未有好转迹象，1-7月投资增速为17.3%，相比上个月继续回落0.2个百分点，而中央项目也在6月集中投放过后，7月份出现了大幅的回落，增速环比下滑3.8个百分点至10.8%。可见，中央投资的脉冲效应过后，地方政府的投资热情仍未明显提振。

关注成长和主题

短期数据的不给力至少给市场以一定的警醒，经济复苏的力度的确难以超市场预期，而短期刺激政策下需求改善的持续性在产能过剩大背景下也越来越短，因此，年内若要达到7.5%左右的增速，政策的确需要有更大的增量刺激，否则，单就三季度而言，经济复苏势头都难以乐观，更遑论去年基数效应较高的四季度。因此，市场短期的关注焦点将再度回归对于政策预期的关注，沪综指在2180-2250点的震荡格局或依然延续，但市场风格较前期会出现较大变化。

首先，权重周期股经过前期的高举高打过后，若没有新的刺激政策出台，短期反弹空间或趋于有限，这一方面来自于基本面的判断，补库存小周期下的需求改善带来的估值修复已基本反应，基本面未见底的情况下，权重周期股仍难有更大的反转行情；另一方面，增量资金入场的预期短期弱化，国内货币数据严重低于预期，浇熄市场对于流动性的过于乐观的预期，而从客户结算资金数据上看，经过7月底最后一周资金的大幅飙升过后，近两周资金余额已经连续下降，上周资金余额环比下降457亿元，余额降至7561亿元，显示资金入场的势头有所减缓。

其次，优质成长、主题股将再度趋于活跃，中报业绩逐渐公布过后，成长股的业绩冲击将告一段落，经受住考验的成长股的价值将再度得到市场资金的认同，优质成长股仍是场内资金的追随重点。除此之外，在稳增长等因素过后，下半年改革步伐的确有望进一步加快，目前户籍制度改革、资源品价改、国企改革等消息不断，后续区域经济、国企改革或仍将有政策推出，有望激发场内资金对于主题投资的热情。

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。