

经济数据“余震”未平 股指惊现“钓鱼竿”

大盘或步入平台震荡期

□本报记者 王威

昨日下午沪深两市在小幅震荡上扬后,股指突现“钓鱼竿”式跳水,这与周三经济数据不及预期的“余震”未平、新股申购和股指期货面临交割三方面因素共同造成的大盘蓝筹权重的集体回调有关。分析人士认为,首先,从量能水平依然维持高位、昨日经济数据出台后调整幅度并不算大说明当前投资者信心较强;其次,经济数据远低于预期导致市场对于下半年经济走势存在分歧,也引发了市场对于政策的遐想;最后政策面仍然维持着偏暖的格局。由此市场调整空间并不大,预计A股短线或迎来2200点位置的平台震荡期。

权重回调引发“钓鱼竿”式跳水

自7月底以来,沪深两市大盘由强势逼空式的快速上涨切换为小步缓行的高位震荡。连续两个交易日收出十字星后,昨日上证综指调整幅度有所加大,收出了7月22日这波反弹行情以来的第二大“阴棒”。

从盘面上看,昨日沪深两市小幅低开,早盘呈现弱势调整态势,尽管蓝筹股中有汽车板块“挑大梁”,机器人、智能穿戴等题材也在努力维持市场活跃,上证综指一度走高并成功翻红,但随后有色金属、煤炭、钢铁、非银金融和国防军工等周期板块集体下挫,两市股指冲高动能不足,并于午后迎来一波“钓鱼竿”式的跳水行情。

截至收盘,上证综指下跌0.74%,收报2206.47点;深成指下跌1.09%,收报7893.90点;创业板指数当日也下跌了0.29%,以

1380.30点报收。经过昨日下跌,上证综指和深成指均跌破了10日均线位置,沪综指将再度考验2200点位置支撑力度。

分析人士指出,昨日市场突然出现的“钓鱼竿”式跳水主要是由三方面因素共同造成的。首先,本周三,国家统计局公布了2014年7月工业增加值和固定资产投资数据以及央行公布的广义货币(M2)余额和新增人民币贷款数据低于预期,尤其是信贷数据大幅低于预期,对于股市的“余震”影响仍在;其次,本周三和周四有两只新股进行申购,这对于A股市场及资金面难免会造成一定程度的冲击;最后,本周五是8月股指期货的交割日,从历史上看,股指期货交割日常常会因为期指的动荡而造成大盘产生震荡,而交割日前一天的周四也常常是空方力量释放的一个时点。由此在这三个因素的影响下,沪深两市昨日的调整幅度明显扩大。

市场或步入平台震荡期

昨日扰动市场的三大因素中,新股申购及股指交割的影响料将得到舒缓,但宏观数据不及预期这一扰动因素处于释放初期,市场情绪也需要一定时间来修复,这也意味着市场可能将进入一个震荡阶段,上证综指短线或将在2200点平台区展开震荡。但对于后市可能出现的震荡调整,投资者也不宜过度悲观,从目前来看,市场整体的回调空间依然有限。

首先,当前投资者的信心依然较强。一方面,自7月22日市场开始快速反弹以来,两市的量能水平就不断走高,虽然在7月底进入小步缓行的高位震荡行情后,两市成交量能稍有回

落,但较反弹前仍处于相对高位。具体到上证综指来看,本周沪市的成交额基本维持在1400亿元左右,显示当前参与热情依然较高。另一方面,虽然昨日经济数据尤其是信贷数据大幅低于预期,但股指调整幅度相对有限,显示当前资金心态依然向好。

其次,本周三央行公布的7月末广义货币(M2)余额增速分别比上月末和去年同期低1.2个和1.0个百分点;7月人民币贷款同比少增3145亿元,创2009年12月以来新低。再加上昨日公布的全社会用电量也较上期有所下降,市场对于后市经济的走向存在较大分歧。鉴于数据的下行反而会进一步强

创业板三连阴疑筑M顶

□本报记者 魏静

本周以来,创业板指数先涨后跌,日K线收出三连阴的调整形态。从目前的情形来看,主板指数高位回调的迹象愈发明显,在此背景下,近来跟随主板指数波动的创业板指数只能无奈面对反弹终结的结局。分析人士指出,短期若创业板指数正式开启调整键,则该指数大概率就会在1400点附近构筑M顶。

昨日,创业板指数小幅高开后曾向上攀升,不过午后随着主板指数的急剧跳水,创业板指数也迅速转升为跌。截至收盘,创业板指数微跌4.01点,跌幅为0.29%,报收

1380.30点。

创业板的连续下落,对成长股的炒作热情构成一定的打击。昨日创业板内部正常交易的336只个股中,有138只个股实现上涨,其中艾比森及恒顺电气涨停,有28只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的186只个股中,全通教育及雅本化学的跌幅超过5%,全日跌幅超过3%的个股只有11只。

分析人士表示,目前创业板的连续回调,固然有1400点整数关筑顶的压制因素,但主板指数回调需求的愈发强烈,才是该指数收出三连阴的真正原因。短期来看,创业板指数大概率会继续追随主板指数的波动而波动。

沪深300尾市跳水

□本报记者 龙跃

受煤炭、有色金属、钢铁等周期股下跌影响,沪深300指数周四尾市出现一轮明显跳水。分析人士认为,在获利回吐、7月宏观数据不及预期的背景下,指数短期或将进入弱势震荡阶段。

沪深300指数昨日以2357.20点小幅低开,此后长时间呈现震荡整理态势,并且于下午1点30分后创出2363.18点高点;不过,就在创出日内高点不久,指数运行突然“变脸”,出现快速跳水,盘中最低下探至2334.08点,尾市以2335.95点次低点报收,下跌22.95点,跌幅为0.97%。在量能方面,沪深300昨日全天成交842.51亿元,较前一交易日的941.85亿元小幅萎缩。值得注意的是,在昨日跳水过程中,沪深300明显放量,显示市场恐慌情绪有所提升。

个股方面,上汽集团、大秦铁路、苏宁云商和中国重工昨日对沪深300指数构成一定支撑,当日指数贡献度分别为0.96%、0.29%、0.19%和0.16%。与之相比,金融、地产股明显拖累指数,中国平安、民生银行、万科A和中信证券昨日指数贡献度分别为-1.28%、-0.87%、-0.84%和-0.71%。

分析人士指出,7月宏观数据,特别是信贷数据大幅低于市场预期,短期会对市场构成明显压制,沪深300指数需要针对相关负面预期进行回调消化。不过,考虑到蓝筹股整体较低的估值水平,预计指数回调空间相对有限。

软件国产化潮起 去IOE概念领涨

□本报实习记者 叶涛

沸沸扬扬的禁购赛门铁克、卡巴斯基事件重新激起A股投资者对去IOE概念的炒作。昨日沪深两市震荡回调之际,去IOE指数拔地而起,单日大涨1.82%,涨幅位居Wind概念板块首位。值得注意的是,该指数年初以来的累计涨幅也达到53.08%,仅次于在线教育和智能汽车指数,成为年内资金做多热情较高的品种。

昨日正常交易的9只成分股中,除中兴通讯下挫1.77%,东软集团和用友软件分别微跌0.08%和0.12%,其余6只成分股悉数飘红。其中长城电脑成为拉动指数上涨的主力,单日涨幅达到8.66%,成交额也从本周三的1.05亿元蹿升至昨日的3.15亿元,至此,8月6日以来,该股累计区间涨幅达到27.27%,连续收出7根阳线;浙大网新、中国软件则紧随其后,全天分别上涨5.83%和2.97%。

近日,中央国家机关政府采购中心正式公布了今年杀毒软件类产品采购名单,360、金山、冠群金辰、江民科技和瑞星5个国产品牌入选,而国外安全软件企业如卡巴斯基和赛门铁克则名落孙山。该消息引爆了投资者对维护国家信息安全、实现自主可控国产化替代的潜在心理预期,令A股市场去IOE概念烈焰重燃。

分析人士表示,鉴于软件国产化已成为业界共识,市场对去IOE概念认可程度较高,建议投资者保持跟踪关注,不过考虑到该题材前期涨幅较高,短期参与时要保持谨慎,注意控制风险。

■ 两融看台 保险股融券卖出增多

□本报记者 龙跃

经过前期快速上涨后,不少周期性大盘蓝筹股近期都面临不同程度的做空压力。本周三,中国平安、中国太保和中国人寿同时出现在融券净卖出前列。不过,考虑到政策的积极扶持以及相对较低的估值水平,分析人士认为保险股的下行压力只是暂时的。

8月13日,沪深股市融资融券余额收报4761.28亿元,较前一交易日的4699.75亿元明显提升,不仅再度创出历史新高,而且成功迈上4700亿元整数位。具体来看,当日融资余额报收4716.22亿元,同步创出历史新高;融券余额报收45.07亿元,较前一交易日的45.45亿元小幅走低。从当日融资融券数据看,多方资金更为主动,但显然融资客在昨日的市场调整中承受了一定浮亏。

从个股角度看,8月13日,融资净买入额居于前四位的个股分别是锡业股份、中信证券、永泰能源和中国平安,当日融资净买入额分别为2.22亿元、1.38亿元、1.17亿元和1.07亿元。

值得注意的是,在融券方面,8月13日有多只保险股居于融券净卖出前列。具体来看,当日融券净卖出额居于前四位个股分别为中国平安、中国太保、徐工机械和中国人寿,具体金额分别为1880.83万元、644.52万元、529.81万元和509.13万元。

8月14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)
601727.SH	上海电气	3.81	-4.99	3.97	4,000.00	15,240.00
002342.SZ	巨力索具	5.31	-9.85	5.96	2,390.00	12,690.90
600481.SH	双良节能	9.60	-5.88	10.23	1,200.00	11,520.00
000878.SZ	云南铜业	9.97	-5.05	9.97	1,000.00	9,970.00
002174.SZ	游族网络	44.79	-9.99	53.54	218.39	9,781.69
002274.SZ	华昌化工	7.63	-2.18	7.97	1,000.00	7,630.00
006988.SZ	华三科技	9.08	-5.02	9.69	800.00	7,264.00
002271.SZ	华昌化工	7.63	-2.18	7.97	900.00	6,867.00
000750.SZ	国海证券	9.98	-0.30	9.96	500.00	4,990.00
601218.SH	国泰科技	6.80	-5.16	7.18	500.00	3,400.00
002226.SZ	江南化工	10.84	-0.28	11.18	300.00	3,252.00
002368.SZ	太极股份	35.47	-6.04	36.95	79.50	2,919.87
601808.SH	中海油服	16.60	-9.98	18.17	150.00	2,490.00
600855.SH	宏发股份	22.84	-4.15	23.55	100.00	2,284.00
601218.SH	国泰科技	6.80	-5.16	7.18	300.00	2,140.00
601398.SH	工商银行	3.16	-9.97	3.51	606.00	1,914.96
002018.SZ	华星化工	9.34	-1.99	9.52	200.00	1,868.00

蓝筹甩货致跳水 中级反弹现插曲

100亿资金跑步离场

□本报记者 魏静

本周以来,尽管蓝筹股阵营整体延续强势基调,但盘中多次出现的跳水则表明市场内在的调整需求正趋于加强,本周四两市主板指数终于出现了预期中的下跌,全部A股资金出逃额也因此上升至百亿大关。分析人士表示,从周初的要调不调到昨日的主动调整,这反映出2200点高位市场内生性的调整需求不容回避,而7月信贷数据的大幅跳水,又在一定程度上助推了市场的调整。目前来看,蓝筹股的集体回调,既是技术层面的现实要求,也是反弹行情继续演绎的一种必然结果;接下来,如果增量资金陆续进场驰援,则此次调整反而将为中级反弹行情提供一个阶段的买点,否则市场就将再度陷入筑顶阴影中。

尾市跳水致100亿资金离场

本周四,市场终于揭开了周初隐现的调整“面纱”,沪深主板指数均在尾市出现大幅跳水的走势。

截至昨日收盘,上证综指下跌16.41点,跌幅为0.74%,报收2206.47点;深成指全日也下跌86.59点,跌幅为1.09%,报收7893.90点。创业板指数昨日也出现了跟跌的情形,该指数全日微跌4.01点,跌幅为0.29%,报收1380.30点。

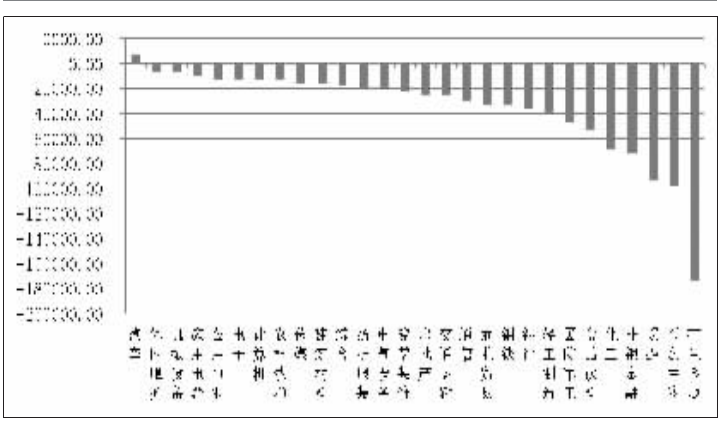
从资金流向来看,受周期股整体回落的拖累,沪深股市昨日资金净流出规模显著增大。据Wind资讯数据,昨日全部A股合计净流出资金100.84亿元。

从行业板块表现看,昨日申万一级行业指

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)
600835	上海机电	10.03	16098.16	14.88	1.08	18.68
603328	依顿电子	9.00	15613.30	15.57	6.06	43.83
300389	艾比森	10.00	15587.43	29.67	16.39	34.28
600797	浙大网新	5.83	12897.88	13.88	2.06	939.35
600767	运盛实业	0.69	11391.95	17.39	3.27	-59.12
600536	中国软件	2.97	9673.10	13.98	0.99	606.60
002655	共达电声	10.04	9317.86	17.88	4.23	350.20
600526	菲达环保	9.98	8882.57	27.82	1.98	82.22
600568	中珠控股	9.98	8417.21	22.73	1.94	70.89
600104	上汽集团	3.98	8105.67	7.39	0.05	6.95

行业资金净流入(出)金额



市场分歧加大 暂时规避方为上策

□万联证券 王赵欣

随着7月金融、工业、投资、消费等数据的出炉,6月份以来的宏观蜜月期受到考验,大盘从周三盘中开始下挫,周四继续下跌。虽然7月信贷数据存在一定的偶然因素,但市场预期正在发现改变值得投资者重点关注。事实上,7月份宏观数据的走弱并未脱离两年来窄幅波动的区间,市场的反应还是属于风未吹、旗未动、只是人的心动了。沪指自7月22日以来反弹持续了18个交易日,涨幅近8%,可以说处在一个可上可下的位置,这个时候比较明智的做法是暂时规避,以待择出方向再行介入。

央行于8月13日上午公布的7月金融数据可谓一石激起千层浪,数据显示7月新增人民币存贷款、社会融资规模等几个主要指标均出现超预期市场预期的大幅度下降。其中,人民币新增贷款仅3852亿元,同比减少3145亿元,创2009年12月以来新低,6月份这一数据是1.08万亿元。7月新增社会融资总额仅为2731亿元,创出近五年的新低,存量同比增速也回落至16%。

对于7月份金融数据的异常变化,央行及时给出了解读,认为主要有四个原因:分别是7月份是历来“小月”,有季节性因素、需求总体疲弱,6月冲贷高峰消耗项目、7月份存款下降,存贷比制约贷款以及近期委托贷款违约事件可能引发监管趋紧,银行风险偏好下降所致。从央行的措辞来看,数据异常是对6月的某种修正,单月扰动的成分更大,并不能构成趋势。笔者认为,从新增信贷和社会融资两项重要数据来看,这一观点有其成立的基础,例如7月份对企业的短期贷款大幅下滑2356亿元,而历史上对企业的短期贷款很少出现下降,可以理解为5、6月企业消耗了较多的项目储备,导致7月新增储备较少,未来数月会在数据中有所修正。从结构上看,信贷规模的下滑主要是短期贷款所致,居民户和企业的中长期贷款规模相对稳定。表外来看,7月份主要是信托贷款、未贴现银行承兑汇票等涉及表外融资的项目明显减少,特别是未贴现银行承兑汇票波动性较大,7月份减少了4160亿元,同比减少2383亿元。表外项目中委托贷款首次同比负增长,

在信贷供给相对好转情况下,表外转表内继续,当然这也与近期个别信托出现兑付风险金融机构加强风险控制有关。尽管7月单个月数据看起来相对并不乐观,如果将6月和7月数据结合起来分析,在剔除特殊基数、季节效应等因素后,7月份主要金融指标仍在合理区间平稳运行。再考虑到央行强调观察金融运行仍应更多关注主要金融指标的整体趋势性变化,而不宜拘泥于单个月份的短期数据波动,预计8月数据就会恢复正常,继续原本平稳但偏弱的节奏。

从7月份的经济增长数据看,经济没有显示出强劲回升的势头,房地产投资依然是主要的拖累,出口回升和基建投资加码仅部分对冲投资和消费下滑,整体趋势与水泥、粗钢产量等中间观数据回落一致。7月,固定资产投资累计同比名义增长17.0%,回落0.3个百分点,季调环比增速有所走弱。从结构上来看,房地产投资依旧是拖累项,制造业投资小幅回落,基建投资保持平稳。7月商品房销售面积同比大幅下降16.3%,可以看出在各地逐渐放开房地产限购后,房地

产的改观并不明显。而本月房地产开发投资额同比增11.9%,继续小幅滑落。5-7月房地产开发投资面积已经较去年显著下台阶,考虑到销售并没有企稳,而销售本身领先投资以及库存位置依然偏高,需求端尚未企稳意味着新开工回升的可持续性可能偏弱,都表明房地产开发投资会继续弱势,短期房地产投资恐怕难以看到向上拐点。

总体上看,7月经济数据反映出经济虽整体平稳,但内生动力依然偏弱,环比回升的基础不够牢固,仍然需要政策支持;实体经济本身的有效融资需求仍然偏弱,因此后续政策仍需再进行一次定向宽松。今年5月企稳、6月回暖的经济复苏对政策微刺激的依赖性较高,政策未变之前,经济将一直处于不上不下的温和状态。鉴于目前还没有出现打破上涨逻辑的核心因素,但前期领涨板块将显著分化。有色、煤炭、黑色等传统强周期板块的上涨缺乏进一步支撑,外盘大宗商品也正经历调整期;随着大部分二线城市已经放开限购,地产行业估值修复行业基本结束,需要等待销售的回暖。

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。