

缩量稳守2200点 强势震荡料延续

□本报记者 王威

近期随着市场陷入高位震荡，指数跳水的频率也有所增加。昨日市场盘中再现跳水走势，但受益于2200点支撑力度较大，以及军工板块的强势回归，沪市大盘总体呈现企稳态势。虽然从目前投资者情绪仍显乐观、资金面预期有所改善以及国企改革和沪港通稳步推进三个方面来看，市场的反弹逻辑并没有发生较大改变，但短期来看市场仍然面临着不及预期的经济数据、资金获利回吐压力和短期资金面等因素的干扰，短期市场的强势震荡趋势暂未改变。

军工股领风骚 沪指稳守2200点

本周在经历连续两日的下跌后，昨日沪深股市止跌企稳，全天呈现震荡偏强走势。且在军工股强势领涨的带动下，沪指再度稳守2200点位置。

昨日，沪深股市企稳态势明显。其中，沪指以2209.47点小幅高开后便在震荡中迎来第一波跳水，一度触及当日最低点2204.05点，随后该指数快速上攻至2216.67点，但受到20日均线压力而再度震荡回调并引发了盘中的再度跳水，最终尾盘再度翻红，以2209.47点报收，全日微涨0.11%。并在国防军工板块强势回归的带动下，稳稳守住2200点位置。与沪指昨日走势类似，深成指也以0.35%的涨幅报收于7841.07点。此外，昨日大幅回调的创业板指数也跟随大盘走势，报收于1420.54点，上涨0.67%。

从盘面看，昨日市场的赚钱效应有所回暖。一方面，从行业角度来看，近来无明显领涨板块的格局昨日被国防军工板块的强势回归所打破。申万国防军工指数昨日大涨3.50%，远大于排在第二位的计算机行业指数1.07%的涨幅。此外，在军工股的强势带领下，行业指数也呈现涨多跌少的格局。28个申万一级行业指数中仅7个以绿盘报收且跌幅均在0.45%以下。另一方面，个股情况出现了明显好转，概念板块也几乎呈现出普涨格局，昨日两市共有36只个股涨停，涨幅超过5%的个股共有104只，较前两个交易日大幅提升；与此同时，在涨停个股之余长江投资一只的同时，跌幅较大的个股数量也有明显的下降。

但从沪深两市昨日的成交情况看，缩量特征明显。据Wind资讯统计，昨日沪深两市全天成交金额为2316亿元，而昨日为2933亿元。其中，沪市成交额为1040.90亿元，是仅次于7月22日本轮反弹正式启动当天的第二低成交量。显示在经过连续回调后，市场情绪受到了显著影响。

反弹逻辑依旧 短期仍存调整压力

从目前投资者情绪仍显乐观、资金面预期有所改善以及国企改革和沪港通稳步推进可以看到，本轮反弹逻辑并没有发生改变，但鉴于市场当前面临的压力较大，短期市场仍将维持强势震荡格局。

一方面，当前市场的反弹逻辑并未发生改变。第一，市场投资者的情绪依然偏向乐观。上周沪深两市A股开户数突破17万，创近6个月来

的新高。参与交易的账户也再次突破1400万户；第二，由于本周二央行在公开市场实现净投放显示其对于资金面的“呵护”态度，以及原本计划于本周发行的两只新股延迟至9月18日申购，也使得本周面临的资金面压力有所缓解；第三，鉴于在本次反弹当中，国企改革和沪港通每次有新进展市场反应都较为积极，其后续推进的相关消息也有望继续对市场释放红利。

另一方面，市场当前也面临着较大压力。第一，周期蓝筹股上涨乏力。随着近期发布的经济数据不及预期，使得本轮领涨的周期股基

本面因素有所弱化，再加上前期蓝筹股涨幅较大，短期获利回吐压力较大；第二，即将到来的9月两市限售解禁市值为8月的近一倍，鉴于当前股指处于年内高点位置，不排除产业资本借机减持对市场造成冲击的可能；第三，国企证券指出，进入8月以来，A股市场热点从周期股切换回事件性驱动的中小盘股，推动市场上涨的资金由海外增量资金变为投资者运用杠杆的增加，这些资金的风险偏好较高，但杠杆具有“双刃剑”效应，当市场陷入震荡，它的危险性也会有所体现。

创业板弱势反弹或难持续

□本报记者 龙跃

在经历了连续两个交易日的明显调整后，创业板指数本周三实现小幅企稳反弹。不过，从反弹量能萎缩以及受制10日均线的走势看，预计创业板调整压力仍有进一步释放的空间。

创业板指数昨日以1411.76点小幅高开，此后全天维持在开盘价上方震荡，盘中最高上探至1427.32点，尾市以1420.54点报收，上涨9.39点，涨幅为0.67%。从量能角度看，昨日创业板指数全天成交107.67亿元，较此前一个交易日的134.00亿元明显萎缩。

在个股方面，昨日正常交易的333只创

业板股票中，有238只个股出现上涨。其中，中航电测、汇金股份、美景科技、珈伟股份、钢研高纳、收报涨停，另有润和软件等4只个股的涨幅超过7%。与之相比，昨日创业板没有跌停股票出现，天龙集团、楚天科技、金刚玻璃、同花顺跌幅居前，分别下跌了4.73%、4.03%、3.86%和3.75%。

分析人士指出，昨日创业板指数的企稳反弹并不牢固。一方面，指数全天受制于10日均线，反弹走势并不强劲；另一方面，创业板成交量明显萎缩，显示抄底资金博弈相关个股反弹的热情非常有限。由此推断，创业板短期调整并未结束，后续风险仍有待进一步释放。

题材股支撑 沪深300企稳

□本报记者 龙跃

沪深300指数本周三在前期震荡箱体下沿实现企稳，出现小幅上涨。不过，从指数的支撑角度看，前期的金融、地产股已经不再有力，国企改革、军工等题材股逐渐活跃，并且为沪深300指数昨日企稳贡献了大部分力量。

沪深300指数昨日以2323.79点小幅低开，此后全天大部分时间在2325-2335点窄幅区间内进行震荡，盘中最高上探至2336.74点，最低下探至2322.89点，尾市以2327.60点报收，上涨3.51点，涨幅为0.15%。从成交量看，昨日沪深300全天成交624.49亿元，较前一交易日的831.35亿元明显缩量。

值得注意的是，题材股成为沪深300指数反弹的主要支撑。据WIND数据，昨日航空动力、广汇能源、北京银行、海虹控股指数贡献度最高，分别达到了0.58%、0.38%、0.37%和0.34%。从当日指数贡献度居前的个股看，军工、国企改革、机器人等题材股明显居多。与之相比，权重股继续表现低迷，中国太保、民生银行、贵州茅台、长江电力昨日对指数拖累最为明显，当日指数贡献度分别为-0.42%、-0.35%、-0.26%、-0.25%。蓝筹股题材化特征再度显现。

军工股再现涨停潮

□本报记者 魏静

最近两个月以来，军工股多次走出快速拉升的板块性行情，其中资产整合、行业消息的刺激等，均成为军工类个股强势上冲的导火索。本周以来，尽管军工股出现了一定程度的震荡回调，但昨日该板块再现集体脉冲的情形，航空发动机类个股更掀起涨停潮。

昨日，申万国防军工指数强势飙涨3.50%，报收1113.76点，盘中高点1117.84点离上周的高点1118.77点仅不到一点之隔。从概念指数的表现来看，航母、通用航空及卫星导航指数昨日也高调跻身Wind概念指数涨幅榜前三甲的位置，全日也分别大涨3.68%、3.42%及2.42%。个股表现方面，中航动控、北斗星通、航空动力及成发科技强势封住涨停板，有多达11只军工股昨日涨幅超过3%。

分析人士表示，军工板块并不缺乏上涨催化剂，且消息面稍有风吹草动就能带动行情演绎。昨日中国航母舰载机阵容曝光，对发动机类军工股构成一定刺激，军工板块涨声一片。中期来看，军工板块早已开启了一轮主升浪，后续消息面依然会对该板块构成正面刺激，投资者可逢低逐步吸纳。

两融看台

融资客持续布局传媒股

□本报记者 张怡

近期，两融市场继续保持稳定较快的增速，8月26日，融资融券余额达到5103.23亿元，较上个交易日增长了36.37亿元。其中，尽管近几日传媒股经历调整，但是行业融资净买入额始终居首位，显示出融资布局热情较高。

本周前两个交易日，融资积极性保持高位，8月25日和26日的融资净买入额分别为38.82亿元和41.35亿元，这种稳定较快的增速促进着两融市场的规模快速攀升。自8月21日两融余额首度突破5000亿元之后，26日两融余额已经超过了5100亿元。

行业方面来看，传媒股再度成为融资净买入额最高的行业，26日的净买入额为5.80亿元；其次，钢铁、电子、化工和医药生物行业的净买入额也均超过了2亿元。相反，仅有国防军工和汽车行业呈现出净偿还状态。

个股方面来看，包钢股份26日的融资净买入额最高，达到3.45亿元，此外，海虹控股、永泰能源、水晶光电和康得新的净买入额也均超过了亿元。

自8月18日以来，得益于政策利好，传媒行业获得了融资净买入额33.86亿元，远超过其他行业居首位。其中，人民网和浙报传媒的净买入额就分别高达6.03亿元和5.7亿元；此外，新华社传媒、海虹控股、凤凰传媒等也获得了超过2.6亿元的净买入。

8月27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(万份/张)	成交额(万元)
002342.SZ	巨力索具	5.78	-9.97	6.49	1,723.00	9,958.94
300173.SZ	圣邦股份	22.12	0.23	23.04	300.00	6,636.00
300225.SZ	德威新材	8.13	2.39	8.28	798.00	6,487.74
300032.SZ	金龙机电	22.55	-1.53	23.25	270.00	6,083.50
000661.SZ	长高集团	90.54	-5.00	95.01	66.24	9,977.37
002296.SZ	辉煌科技	27.91	-2.89	28.50	200.00	5,582.00
002572.SZ	索菲亚	16.56	-8.56	17.98	300.00	4,966.00
002575.SZ	索菲亚	16.56	-8.56	17.98	300.00	4,966.00
000677.SZ	恒天海龙	3.00	-4.76	3.20	1,319.89	3,959.67
002572.SZ	索菲亚	16.56	-8.56	17.98	205.00	3,394.80
002243.SZ	通产丽星	7.11	0.57	7.50	439.40	3,124.17
002426.SZ	胜利精密	9.82	-2.00	10.07	260.00	2,553.20
002211.SZ	宏达新材	6.21	-10.00	7.15	408.00	2,533.68
002672.SZ	东江环保	27.95	-8.42	30.38	90.00	2,515.50
300231.SZ	银信科技	10.95	-2.23	11.25	200.00	2,190.00
300106.SZ	西藏药业	12.07	-3.44	12.57	150.00	1,810.50
300087.SZ	圣邦股份	9.09	-10.00	10.31	191.04	1,736.55
300032.SZ	同有科技	21.49	-0.05	22.11	74.83	1,608.03
300302.SZ	同有科技	21.49	-0.05	22.11	74.83	1,608.03
000656.SZ	金科股份	8.87	0.00	9.13	170.00	1,507.90
000425.SZ	长高集团	7.48	-3.11	7.70	200.00	1,496.00
300212.SZ	易华录	31.53	-2.23	32.50	40.00	1,261.20
002262.SZ	鼎捷软件	9.86	-6.89	10.55	118.00	1,163.48
300231.SZ	银之杰	10.95	-2.23	11.25	100.00	1,095.03
002243.SZ	通产丽星	7.11	0.57	7.50	140.00	995.40

72亿元资金离场

“独角戏”难聚人气 调整键或已按下

□本报记者 魏静

两连跌之后的震荡企稳，未能驱散整体市场调整的阴影，军工股的“独角戏”也并未回暖整体市场的交投热情。昨日，全部A股依然遭遇72亿元资金出逃。分析人士表示，尽管军工股尝试扛起主题投资的大旗，但在市场调整趋势逐步明朗的背景下，这种“小打小闹”大概率会被证实为活跃资金的“一日游”，很难具备可持续性，更难以起到“力挽狂澜”的作用。后续，市场将迎来密集的新股申购，出于对资金挤出效应的担忧，市场调整可能由此促成。

震荡企稳 72亿资金离场

本周，市场接连上演跳水的戏码；即便周三主板指数得以震荡企稳，整体市场依然笼罩在调整的阴影中。

截至昨日收盘，上证综指微涨2.36点，涨幅为0.11%，报收2209.47点；深成指全天也微涨27.09点，涨幅为0.35%，报收7841.07点。创业板指数昨日则跟涨主板指数，全天上涨0.39点，涨幅为0.67%，报收1420.54点。

从资金流向来看，无论是此前的要调不调，还是如今的主动回调，资金都一如既往地延续出逃的惯性。据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出资金72.20亿元。

从行业板块表现看，昨日申万一级行业指数基本上跌声一片涨多跌少。其中，申万国防军工、计算机、轻工制造、汽车、化工及通信指数涨

幅居前，全日分别上涨3.50%、1.07%、1.00%、0.79%、0.68%及0.67%；而休闲服务、交通运输、钢铁、有色金属、银行、食品饮料及建筑装饰指数逆市微跌，全日跌幅分别为0.42%、0.39%、0.30%、0.20%、0.15%、0.12%及0.03%。

从行业资金流向上看，昨日行业板块继续呈现出资金集中出逃的局面。据Wind数据统计，昨日除了申万国防军工、商业贸易及银行指数分别获得4.00亿元、5676万元及4380万元的资金净流入外，其余行业板块均遭遇资金不同程度的出逃。其中传媒、医药生物、有色金属、电子、交通运输及机械设备指数资金净流出额居前，全日分别净流出8.18亿元、8.08亿元、5.37亿元、5.28亿元、4.85亿元及4.08亿元。

沪深两市资金净流入前十股票

主题炒作难撑场 调整之势已触发

从高位的震荡到本周的主动调整，市场或许已经在基本面与技术面的配合下开启了调整键。昨日，尽管军工股集体脉冲，并意图重新唤回市场交投热情，但调整大势已成，资金跟风热炒的积极性显著下降。昨日沪市单日成交额为1041亿元，基本上回落至1个月前反弹启动的水平，这或多或少也佐证了场内的交投热情的下降。

从目前市场的情况来看，大盘主动调整要远远好过于被动下杀。毕竟，除了技术面的强烈调整需求外，经济基本面、政策面、资金面也大多释放出了短期调整的意味。7月经济数据以及8月汇丰PMI，证实了经济回升乏力的客观现实，投资者不得不重新审视本轮稳增长举措对

经济的提振效应。而且，增量资金进场的步伐似乎也在放缓。此外，本周四市场将迎来的批量新股申购也将对资金面构成一定的冲击。也就是说，如果大盘指数选择在此关口逆市做多，则一来难度极大，跟风者可能寥寥无几，二来也会极大地损伤中期反弹的生命力。某种程度而言，目前市场借各方面因素主动调整，更多是为了延长后续反弹的生命力，拉长反弹时间周期。

分析人士表示，既然调整之势已经触发，投资者还是要更多顺势而为，主动调整仓位以规避风险。不过，策略上目前还未到完全退场之时，一是如果市场主动调整，则反而会延长反弹的时间周期；二是，尽管当前政策暂时进入真空期，但不排除后续政策会发力稳增长，从而给市场注入新的活力，投资者可边看边动。