

补量延续 筑底仍需时日

□西部证券 黄铮

本周市场绝地反击，两市股指回调至200天线下方后超跌反弹，前期失地有所收复，沪指一周振幅超过16%，3900点整数关口盘中反复争夺。从本周后半周反弹量能观察，市场持续下跌已挫伤做多力量，已有的超跌反弹仅是对前期急跌下挫的技术修复，在市场热点分布不均、量能释放缓慢的现阶段，市场形成延续性反转的可能性偏低，中期筑底的完成还需时日。沪指半年线一带会是下周初多空分歧较大的点位，操作上坚守半防御思路，个股介入不可过于急进，分批低买很有必要。

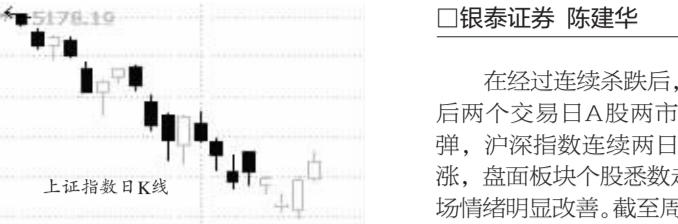
虽然前期市场下跌以来，消息面不断推送利多信息，但周一

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3720-4180点
下周热点	基建、核电
下周焦点	小盘股

高开低走后，伴随两融余额的一降再降，上半周市场降杠杆风险大幅释放，最终导致指数下跌空间得以封杀，而技术上的超跌才是触发报复性反弹的实质。大股东半年内不得减持、暂缓IPO及个股停牌等均有助于短期流动性供需的缓解。但本周前三个交易日沪指日均成交7367.72亿元，报复性反弹的后两个交易日内，沪指日均成交不足7000亿元，反弹不能持续放量，充分说明前期下跌所挫伤的投资者情绪仍处于缓慢平复阶段。与此同时，后半周的市场风格确立、热点脉络分布都不十分清晰。此外，中小板、创业板综指同样处于半年线反压，一线权重品种难以逾越阻力，小盘股处于估值均衡阶段，市场延续性反弹就要面临进一步的考验。

沪指日线企稳于200天线上方，半年线压力尚未有效突破，周五3900点多空争夺激烈。同时，短期均线下行趋势尚未逆转，中期趋

沪综指：重返3800点之上



势仍处调整阶段，后期反弹强度的增加，至少仍需要1-2个交易日方能确认。周K线而言，五周、十周均线反压股指，趋势上需要等待进一步突破。目前中期探底结束，至少需要30周K线上方形成稳固走势，本轮调整沪指自5178点以来，连续四周处于放量下跌，真正的探底回稳也才刚刚开始，持续下跌所带来的惯性修复周期不可回避。

下周上半周的市场走势将会极为关键。一方面，市场延续报复性反弹，需要量能和热点再度追加确认，二者缺一不可；另一方面，短期指数低位大幅波动，不利于构筑稳定的筑底结构，而市场心态趋稳是促成反弹强度夯实的先决条件。建议关注沪指对半年线能否形成带量突破，在市场未能完全脱离阶段底部时，策略上应多备一份谨慎，耐心等待强势个股的盘中回落时机，分批试探性建仓的操作手法较为适宜。

短期反弹料延续

□银泰证券 陈建华

在经过连续杀跌后，本周最后两个交易日A股两市企稳反弹，沪深指数连续两日大幅收涨，盘面板块个股悉数走高，市场情绪明显改善。截至周五收盘沪指收复3800点逼近3900点，较周四四盘中创出的3373点的低点明显回升，深圳成指回到12000点上方，中小板重回8000点，而创业板则站上2500，三者较前期创出的低点亦显著回升。

周四以来A股市场企稳反弹主要得益于各种利好的密集

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3800-4200点
下周热点	超跌优质成长股
下周焦点	救市措施、上市公司复牌后影响

市场存震荡整固需求

□光大证券 余纯

A股市场本周波动剧烈，前三个交易日整体维系低迷走势，继续大幅杀跌，而且伴随着上市公司大面积的停牌与交易公司大面积的跌停，市场的成交水平也出现了比较明显的收缩。不过在相关以稳定市场预期、增强市场流动性为切入口的一揽子对冲政策刺激下，周四开始市场止跌企稳后强劲反弹，各主要指数一扫近期来的低迷表现，纷纷大幅上涨。其中，中小板、创业板的反弹更为有力，开盘交易的股票

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3800-4200点
下周热点	金融股、医药股
下周焦点	融资余额变化情况

超跌反弹后将震荡整理

□太平洋证券 周雨

本周后半周两市大盘出现强劲反弹，近期救市效果有所显现，本轮瀑布式下跌已基本结束，后市大盘有望步入震荡整理，对前期超跌行情展开消化。

目前流动性问题已经基本得以解决。资金需求端方面，IPO已经暂停。而在流动性供应方面，证金公司元申购公募基金，并通过股票质押方式向21家券商提供信用额度，用于证

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3800-4200点
下周热点	金融股、医药股
下周焦点	融资余额变化情况

沪指有望重返4000点上方

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市暴跌暴涨。从目前看，随着管理层救市政策发挥效用，加上技术性反弹仍有动力，后市大盘有望继续反弹，重返4000点上方再做震荡。

首先，前期A股非理性暴跌源于资金面快速去杠杆引发的相互踩踏。为扭转局面，管理层多管齐下，全方位、立体式、高密度的推出了一系列救市举措，全力稳定市场，稳定预期。同时，由于股价一跌再跌，不少个股几近腰斩，技术性反弹要求强烈。再

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3750-4050点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

最坏的时候正在过去

□大同证券 刘云峰

救市措施于本周取得阶段性胜利，上证指数于周四触及本轮调整低点3373.54点之后就地展开反弹，在周四、五两日大幅反弹之后，上证指数一度触及半年线，最终收于3877.80，上涨5.18%，成交3737亿元；深成指全周下跌1.7%，成交1.28万亿元。

回顾本轮调整，配资盘、融资盘平仓的负面反馈导致市场

下周基本区间	3756-4162点
下周极限区间	3600-4300点
下周热点	医药、白酒
下周焦点	停牌股票复牌节奏

对沪深两市的提振料将持续显现。尤其IPO暂停、国家资金的入市以及对5%以上股东及高管减持作出的限制，均对未来一段时间A股形成实质性利好。

然而依然不容忽视的是，本轮市场的快速杀跌事实上对场内资金造成了相当程度的冲击，场外配资等高杠杆资金“受困”更重，其带来的影响短期难以彻底消除；同时反弹初期A股两市盘面近半数公司停牌，这为市场的企稳回升创造了较好条件，但随着更多公司的复牌，犹存的平仓压力以及股票作为筹码供给的增加同样将对市场整体形成负面影响。在此背景下，阶段反弹过后投资者仍需保持必要的谨慎，市场出现反复将不可避免。

点左右，回调幅度高达34.3%。与此同时，市场的融资盘规模也在迅速回落，截止本周四，两市的融资余额已经回落到了1.4万亿元，即使在开盘股票几乎全线涨停的周四，当天的融资余额也在继续缩减。

市场急跌导致融资盘出现快速去杠杆过程，市场整体的杠杆水平短时间很难恢复到下跌前的水平，需要通过一段时间来反复震荡、充分换手，以积蓄后续上涨的动力。鉴于本轮连续下跌几乎波及了所有的板块，投资者可以重点关注在金融、医药等业绩较为稳定、估值水平合理板块中被错杀的相关个股。对于没有业绩支撑的高估值品种，可以考虑借助市场的反弹降低仓位。

/M2呈放缓态势，实体经济融资规模增速已经连续11个月出现萎缩；最后，CPI自2014年8月开始步入“1”时代，为宽松的货币政策提供空间。因此，整体来看，央行即便阶段性“放水”，也恰逢“天时地利人和”的大环境，短期利好股市之余而不会对经济造成负面影响。

当前市场信心正在逐步回暖，从本周后两个交易日连续

出现逾千家上市公司涨停的实况来看，前期已经宣布停牌的1382只个股，有望在下周开始陆续步入复牌潮。在交易气氛回暖的市场中，复牌潮或逐步

步入补涨行列，对短期市场形

成正向带动。

需要较长的时间。同时，从正常交易的个股来看，大多数品种从周四的最低点到周五的涨停位，已经上涨了30%左右，如果再涨个5%就接近三分之一的目标位了，技术修复的动能就会下降。再加上下周可能有大批个股复牌，市场容量扩大，对资金面也是一个考验。因此从目前看，行情在成功探底之后，还有冲高回落、震荡整理、以确认本轮下探低点的有效性。

操作上，短线成功抄底的投资者可以高抛低吸，滚动操作。而目前重仓被套的投资者，建议适度降低仓位，保持筹码和现金的恰当比例，增强灵活性。

当然，大盘在初战告捷的同时，预期其迅速逼空向上也是不切实际的，毕竟经过这一次的大洗礼，市场心态的修复

需要较长的时间。同时，从正常交易的个股来看，大多数品种从周四的最低点到周五的涨停位，已经上涨了30%左右，如果再涨个5%就接近三分之一的目标位了，技术修复的动能就会下降。再加上下周可能有大批个股复牌，市场容量扩大，对资金面也是一个考验。因此从目前看，行情在成功探底之后，还有冲高回落、震荡整理、以确认本轮下探低点的有效性。

操作上，短线成功抄底的投资者可以高抛低吸，滚动操作。而目前重仓被套的投资者，建议适度降低仓位，保持筹码和现金的恰当比例，增强灵活性。

空的。预计新股发行制度的改革、杠杆资金的监管、上市公司的治理相信都会迎来显著的改善，资本市场的发展只能越来越良性。

虽然牛市的基础逻辑和根本格局受到了一定冲击，但并未发生实质变化。无风险收益率继续下降、居民资产配置倾向资本市场的趋势持续走低趋势仍在延续。目前这个位置市场已经出现一批估值合理甚至低估、竞争格局向好的真成长股。目前正值7月中期密集披露期，中期业绩增长有望成为下一阶段市场关注的焦点，在企稳调整的过程中，可借助中报进行筛选，关注医药、白酒板块。

强势反攻将继续

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先大跌、后大涨的剧烈震荡格局。前半周由于市场谨慎气氛浓厚，融资盘不断抛售，大盘连创新低。不过，在管理层出台的密集救市“组合拳”的累积作用下，大盘周四最低下探至3373点后受各路资金蜂拥抄底推动，出现了绝地反击，周五多方再度攻上3900点，千股涨停潮再现，市场人

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3850-4050点
下周热点	超跌股
下周焦点	货币政策、经济数据

气高涨，一扫此前市场阴霾。

技术面上，本周沪指周K线收出一根带长下影线的T字线，显示经过连续四周大跌后，下档有了强劲支撑，市场超跌意愿强烈，但中线趋势仍然处在调整之中。日K线上，均线系统中，5日均线已掉头向上，显示短线反弹趋势有望延续，10日均线对大盘构成一定支撑，上档压力目前在半年线附近，其他20日等均线继续下行，未来对大盘构成压制。

随着一系列救市政策出现成效，市场中期底部3373点已经探明，市场恐慌杀跌已经过去，巨量的场外融资基本上已经清

下周有望攻克4100点

□西南证券 张刚

本周上证综合指数下探后大幅回升，周五重返3800点整数关口之上，7月9日盘中创出3月16日以来的最低点3373点的同时也创出2009年3月初以来的单日最大涨幅5.76%。周内各板块全部下探后大幅回升；中小板

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3800-4200点
下周热点	金融、房地产具低估值优势
下周焦点	经济数据、成交量

半年线在4000点附近的阻力。均线系统转为交义状态，5日、10日均线线下穿半年线后上翘，短期走势略有好转。摆动指标显示，大盘回升至中轴区，多空双方力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。布林线上，股指处于空头市道，线口向下，呈现震荡盘跌形态。

下周为7月份第二个完整的交易周，也是经济数据密集披露的一周，预计好淡参半。不过一连串“组合拳”利好效应仍会发挥作用，大盘下周将延续升势，并有望返回4100点整数关口。

超跌反弹为后市主基调

□民生证券 吴春华

本周市场经历了跌宕起伏、惊心动魄的走势。从周K线上看，连续三周阴线后，上证综指收出了带长下影线的锤头线，显示底部承接力度增强，也表明阶段性底部已经探明。从技术上看，主要的压力位在周BOLL线的中轨4123点附近，如果站稳该点位，意味着市场重新进入上升通道中，否则超跌反弹后，会有

下周趋势	看多

<tbl_r cells="2" ix="4" maxcspan="1" maxr