

极端情绪减弱 回归慢牛轨迹

□本报记者 李波

周五沪深两市大幅反弹，沪综指站稳3900点，个股表现活跃，且涨幅分布合理。经历了千股跌停和千股涨停的“非常态”后，随着做多信心的恢复、杠杆率的基本稳定以及复牌股票的增加，极端情绪正在逐步减弱，市场运行节奏趋于正常，开始回归慢牛轨迹。预计后市将在抄底盘和解套盘的博弈中演绎震荡盘升格局，个股分化也将随着套牢盘的松动进一步展开。操作上建议借助震荡反弹调仓换股，精选业绩超预期、有大股东增持或回购计划、估值较低的确定性品种布局。

企稳反弹 个股普涨

昨日沪深两市大幅反弹，沪综指站稳3900点，盘中一度逼近4000点。中小盘股表现强势，个股实现普涨，市场热度明显回升。

截至收盘，上证综指报收3957.35点，上涨134.17点，涨幅为3.51%；深证成指报收13004.96点，上涨647.35点，涨幅为5.24%；中小板指数上涨5.62%，报收于8742.15点；创业板指数上涨5.95%，报收于2783.32点。沪深两市成交额为1.10万亿元。

行业方面，申万国防军工、农林牧渔和通信指数的涨幅居前，分别上涨9.19%、6.73%和6.42%；与之相比，申万银行、食品饮料和钢铁指数涨幅相对较小，分别上涨0.43%、3.40%和

3.67%。

概念方面，航母、军民融合和通用航空指数涨幅居前，分别上涨9.44%、8.57%和8.32%。与之相比，沪股通50、页岩气和煤层气以及PM2.5指数涨幅相对较小，分别上涨3.22%、3.68%和4.26%。

昨日做多人气回升，个股普涨。两市2149只正常交易的股票中，仅有8只下跌，其中近500只股票涨停，涨幅超过5%的股票多达1914只。如果说此前的“千股涨停”缘自超跌反弹动能爆发和大量股票停牌，那么在交易家数显著扩大的同时，个股涨幅喜人且分布合理，就在很大程度上表明新的上涨动力开始出现，做多氛围回暖，释放出慢牛回归的积极信号。

震荡盘升 调仓换股

随着两融资金的止跌企稳，恐慌情绪显著修复，杠杆去化最危险的阶段已基本度过。与此同时，估值泡沫在前期调整中有效挤出，许多股票在“腰斩”后正在显露出中长期投资价值。在自我修复和外部干预的共同作用下，做多人气开始聚拢，极端情绪正在逐步减弱，加上停牌股票陆续复牌，市场开始恢复正常运行节奏。这也意味着，经历了无视利空的暴涨和无视利好的暴跌后，投资者开始重新正视当前的宏观环境和多重因素。

从近期公布的经济和信贷数据来看，经

济运行逐步企稳，流动性充裕，这为市场运行营造了良好的宏观环境。与此同时，管理层对配资的调控力度持续，凸显其维护市场稳定发展的决心，也对市场释放出政策面的积极信号。另外，改革仍在深入推进，银行混业改革、军民融合等加速突破。而在前期一系列救市举措后，流动性危机化解，投资者信心恢复，增量资金逐步进场。不过另一方面，技术面和解套盘压力仍将施压反弹，风险偏好整体回落、市场心态趋于理性，也令个股分化的结构性行情成为市场重要特征。总体来看，市场正在回归震荡上行和个股分化的慢牛轨迹，短期也步入了消化压力和再次布局的时

间窗口。

预计市场将在抄底盘和解套盘的博弈中展开震荡盘升，从而充分消化套牢盘压力，为新一轮上涨蓄势。由于上方压力较大，因此盘整或延续较长时间，双向大幅波动难免。在此过程中，随着套牢盘的逐步松动，个股也将出现明显分化。优质个股有望获得资金青睐，就此启动新一轮升势；弱势股则很可能在结构性行情中遭弃，就此告别牛途。操作上，业内人士建议投资者借助震荡反弹调仓换股，布局中报业绩超预期、有大股东增持或回购计划、估值较低的确定性品种。

创业板指引领反弹

□本报记者 李波

昨日创业板指数高开高走，大涨近6%，盘中突破2800点。个股实现普涨，做多氛围回暖。

创业板指昨日以2651.44点小幅高开，之后震荡反弹，13:30之后涨幅进一步扩大，最高升至2805.80点，尾盘小幅回落，最终收报2783.32点，上涨5.95%。

个股普涨，赚钱效应显著回升。创业板昨日共有345只股票交易，其中341只上涨，包括银禧科技、天泽信息、通光线缆、掌趣科

技在内的109只股票涨停，共有322只股票的涨幅超过5%；下跌的4只股票中，暴风科技和赢时胜涨停，力星股份和金利华电分别下跌2.01%和0.42%。

分析人士指出，昨日创业板指数大幅反弹，个股集体大涨，涨停潮再现，显示做多热情显著回升。随着恐慌情绪的释放和流动性危机的解除，市场开始稳步上行，弹性较大的创业板表现更为强势。值得注意的是，创业板股票估值相对较高，未来一段时间震荡分化难免，应精选估值相对安全、业绩和成长性明确的品种布局。

380亿资金净流入助力反弹

□本报记者 叶涛

昨日成长品种领衔上攻，中小板和创业板收盘双双创出反弹新高，与此同时，以沪深300为代表的权重板块“王者归来”，刺激主板指数继续大幅回暖，两市全天封涨停股票超过500只。反弹行情再显强势，进一步改善资金情绪面。wind数据显示，昨日两市获得资金净流入的股票数量大幅提升，达到1671只，沪深市场净流入资金亦水涨船高，攀升至380.81亿元，包括中小板、创业板、沪深300在内的主要板块资金看多意愿显著增浓。分析人士认为，在股指二度上攻冲击半年线背景下，良好的资金心态有望为反攻行情提供支撑。

股指上攻 个股普涨

昨日沪深主板涨势喜人，盘中持续保持震荡上扬态势，几乎未见明显回调，至收盘时分别上涨3.51%和5.24%；概念热点遍地开花，亦为中小市值成长品种提供了表现契机。普涨格局之下，昨日场内资金大多选择“就地栖息”。

据wind资讯统计，昨日沪深两市共计获得380.81亿元资金净流入，为前一日44.85亿元

的8.49倍，也是一周来金额最高，显示伴随大盘“V”型反转，资金操作思路显著转变，正从前期快进快出、短线博弈向中期投资回归。数量上，昨日遭到资金净流出的股票有478只，相比前一日几乎“腰斩”，同期获得资金净流入的板块则达到1671只，环比激增525只。

中小板和创业板股票数量不多，却是场内资金温度上升最快的领域。承接本周四10亿元融资净流入势头，昨日净流入中小板的资金规模达到73.27亿元，特大单投资者是看多主力，全天净流入金额为81.35亿元；创业板昨日扭负为正，终结本周前四日资金净流出颓势，迎来30.93亿元资金净“驻扎”，仅尾盘阶段净流入金额就有4.18亿元。沪深300板块则在早盘20亿资金净流出不利局面下，盘中受到特大单青睐，尾盘更吸引28.30亿元资金净流入，刺激净流入金额环比翻倍，达到137.90亿元。

近一周来，各方面“救市”措施累计利好显现，市场底和政策底已然明朗，资金做多情绪重新升温。目前来看，尽管受杠杆去化影响，每日市场交投金额无法与前期相提并论，但随着情绪改善，原先持币待管场外资金人

场积极性正在增强。市场人士认为，心态平复后的正反馈重新建立，将令指数二次整理时间大大缩短，连收两根阳线过后，指数有望挑战前高，快速冲破半年线压制。

布局重点两极化

相比本周四净流出和净流入板块数量平分秋色，昨日28个申万行业悉数获得资金青睐，呈现金额不等的净流入状态。

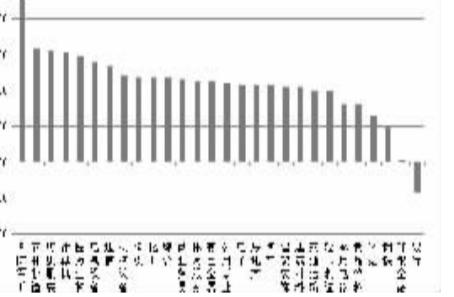
具体来看，非银金融、机械设备、计算机、化工板块净流入金额最大，分别为33.90亿元、30.60亿元、28.92亿元和23.39亿元，国防军工、生物医药、电子板块紧随其后，净流入金额为22.88亿元、21.77亿元和20.37亿元；与之相对，休闲服务、轻工制造、综合板块净流入金额分别为5233.17万元、1.47亿元和3.82亿元，在行业中表现垫底。

观察资金布局重点，以非银金融、国防军工为代表的周期蓝筹品种，以及计算机、生物医药、电子领衔的新兴成长行业，是资金“扎堆”的两大主线。成长品种受宠，则与创业板中报业绩相比一季报明显加速密不可分，从目前数据看，互联网传媒、医药行业业绩加速

比较明显，且其中龙头权重公司业绩增速更甚于非权重公司，基本面高下立现，预计后市成长股分化格局或加剧。

个股方面，昨日共有净流入金额超过1亿元的股票共有97只，中国中车、中国平安、四川长虹、恒生电子金额居前，具体为8.90亿元、5.60亿元、4.56亿元和4.45亿元；而资金流向占比最大的前十只股票中，来自中小板和创业板的则合计达到13只，沃施股份、乔治白、仙坛股份分别为5.04%、3.24%和3.21%。

申万一级行业一周涨幅



震荡市融资客波段操作

□本报记者 徐伟平

本周股指先抑后扬，围绕半年线震荡，而两融市场经历了“去杠杆”后也逐渐平稳下来，融资余额开始在1.42万亿元附近小幅波动，融券余额降至30亿元之下。在步入震荡市的背景下，融资客的投资策略也发生变化，由此前的固守成长或固守周期变为波段操作，在行业板块中频繁切换，建议投资者紧跟融资客思路，以波段操作为主。

融资客频繁调仓

7月以来，沪深两市步入下跌通道，连续下破4000点、3800点、3700点等多个重要关口，最低下探至3373.54点。连续大幅下挫也波及到了融资融券市场。7月以来两融余额连续下降，7月6日、7日和8日甚至出现超出千亿元的融资净偿还，分别为1363.01亿元、

1443.46亿元和1700.19亿元。不过伴随着市场震荡企稳，两融资金的悲观情绪也出现缓解，本周融资余额开启小幅波动，除7月15日出现190.25亿元的融资净偿还外，其余几个交易日的融资变动幅度不足20亿元，7月13日和16日出现12.75亿元和12.27亿元的融资净偿还，7月15日出现19.43亿元的融资净买入。