

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，那么在交易手数显著扩大的同时，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，市场开始恢复正常的运行节奏。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空因素。
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

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、天津信息、通光线缆、掌趣科

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；弱勢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
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归。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攀升，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的态势，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

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，连续打破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、

金叶珠宝复牌巨震
停牌10个交易日的金叶珠宝于昨日复牌，复牌后股价一度跌停，随后伴随着成交额的放大，股价快速拉升，尾盘封死涨停板至收盘，报收于20.61元。值得注意的是，昨日金叶珠宝昨日的成交额达到9.97亿元，较此前显著放量，昨日从跌停到涨停，振幅达到19.96%，放量巨震显示资金博弈意味颇浓。
金叶珠宝发布公告称，公司积极推进上述重要合同的相关工作，拟与南开大学、天津市东丽区政府等签订合作协议，分别发挥在资金、科技、人才、区域、国家政策等各方面的优势，合作成立“南开大学国家新材料研究院”。同时，公司拟以每股11.92元的价格向丰汇租赁原股东发行2.8亿股，同时支付现金26.3亿元，总价约59.5亿元，购买中融资产、盟科投资、盛运环保、重庆拓洋合计持有的丰汇

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，昨日遭到资金净流入的股票有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

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。

在步入震荡市，融资余额小幅波动的背景下，两融投资者更倾向于进行波段操作。从行业板块来看，7月13日金融股的融资净买入额居前，银行和非银金融分别出现38.41亿元和11.93亿元的融资净买入，7月14日金融股的融资净买入收窄，银行和非银金融实现24.16亿元和17.07亿元的融资净买入。这两个交易日里，计算机、通信等新兴产业板块均出现大幅融资净偿还，此时融资客对于金融股颇为宠爱，但对新兴产业股却并不感冒。

不过7月15日两融市场风云突变，金融股

租赁90%股权。金叶珠宝通过本次并购，能够更有效利用黄金资源，通过黄金的金融属性进行融资、投资、理财，提升整体业务的利润率。

分析人士指出，复牌后资金内部激烈博弈，建议投资者暂时保持观望，不要盲目追涨。（徐伟平）

暴风科技连续5日跌停
沪深两市大盘昨日强势反弹，不过场内个股冷热不均，前期受到热捧的暴风科技昨日再度一字跌停，股价报收于181.61亿元，成交额仅为1.88亿元，暴风科技已连续第五个交易日跌停股价接近腰斩。从盘后公开交易信息来看，两机构均卖该股。
盘后公开交易信息显示，昨日买入暴风科技金额前五名的席位均为券商营业部，中信证券股份有限公司北京金融大街证券营

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，将令指数二次整固时间大大缩短，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

震荡市融资客波段操作

突然遭遇大批量融资净偿还，银行和非银金融的融资净偿还额居前，分别为43.21亿元和45.07亿元，16日这种甩卖金融股的势头不减，银行和非银金融分别出现22.57亿元和4.69亿元的融资净偿还，此前批量买入的融资客突然大幅卖出。不过值得注意的是，融资客并非单纯的抛出金融，在这两个交易日里融资客将资金转战到新兴产业板块中，15日和16日，计算机板块实现连续资金净买入，分别为1.20亿元和9.62亿元，通信板块实现5252万元和3.03亿元的融资净买入。

波动操作为宜
在震荡市中融资客的操作策略已经发生快速变化，由此前的固守成长或固守周期变为波段操作。从目前来看，这种操作策略具有其优越性，建议投资者紧跟融资客思路，以波段操作为主。

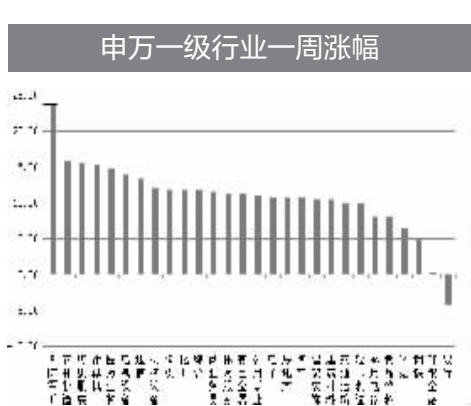
业部买入金额最大，为2219.69万元。在卖出金额前五名的席位中，有两家机构席位，分别卖出1.17亿元和2365.52万元。其余均为券商营业部。由此，买入前五名和卖出前五名的合计值为1.13亿元，卖出金额远远大于买入金额。

分析人士指出，前期伴随着游资的热潮，暴风科技掀起涨停潮，股价最高上探至327.01元，随后在市场整体回调之际，暴风科技停牌，复牌后，该股的补跌需求较强，目前该股的成交额尚不显著放大，显示资金高位抛压依然较重，建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。（徐伟平）

跌停变涨停 六机构博弈长亮科技
长亮科技昨日复牌，由开盘的跌停价一路震荡上行，午后横盘震荡，尾盘再度发力封住涨停，报收98.01元，日涨幅达到22.22%。

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，基本面向下立现，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%。



一方面，在市场大幅下跌与市场风险偏好不断下降的自我负面强化下，市场出现一波快速调整，随后政策面的利好的支撑凸显，市场信心也得以重新恢复。不过值得注意的是，悲观情绪的出清并不意味着乐观情绪的降临，市场信心尚未完全树立的情况下，一旦出现大幅反弹，往往会出现大量抛盘，一定程度上抑制了持续反弹的动力，此时投资者以波段操作，往往可以做到利润最大化。

另一方面，在经历了连续的大幅下挫后，资金确实出现了一定程度的恐慌，不过伴随着市场企稳反弹，资金开始重新介入，市场已经逐渐企稳，不过个股开始出现一定程度分化，伴随着市场情绪逐渐修复，题材概念料将重新活跃，个股机会非但不会减少，反而会增加，此时反而是投资者二次布局、调仓换股的好时机，建议投资者密切关注融资客布局动向，短线可以此为据进行波段操作。

深交所昨日盘后的公开信息显示，该股前五大股东席位中，有三位为机构专用，买入金额分别为4510.90万元、3700.23万元和1846.16万元；而前五大卖出席位中，也有三个机构专用席位，卖出金额分别为2.75亿元、9790.69万元和3740.85万元。

长亮科技7月14日晚间发布业绩预告，预计2015年1—6月净利润为424.63万元至433.50万元，上年同期为29.59万元，同比增长1335%至1365%。公司表示，上半年公司主营业务收入增长较多引起净利润大幅增长。

分析人士指出，随着市场心态趋于理性，投资者对于业绩的关注度提升，长亮科技优异的申报业绩获得主力追捧，不过高价压力下，也有机构资金趁复牌大规模离场。多空激烈博弈下，预计该股后市强势震荡。（李波）

沪股通两周首现净流入

□本报记者 叶涛

两周来沪股通持续遭遇资金净流出“窘境”昨日出现逆转，据wind数据，17日沪股通共计获得2.29亿元融资净流入，额度余额占比为97.71%，环比前一日3.53亿元以及7月6日102.96亿元净流出，“北上”资金情绪显著企稳回升。与此同时，在16日获得3.76亿元“南下”净流入基础上，昨日港股通再度获得0.60亿元资金净“入驻”，当天额度余额占比为99.40%，显示随着恒生综指重拾升势，资金布局港股脚步也在加快。

沪股通标的昨日上涨的有502只，下跌的有只，长江投资、凤凰股份等76只股票集体涨停；港股通标的中，昨日有234只股票上涨，36只股票下跌，中信证券、人和商业、神州数码、保利协鑫能源涨幅最高，分别为8.87%、7.94%、7.73%和7.55%，涨幅超过5%的股票有17只。

沪股通重现资金净流入，与昨日A股普涨密不可分。数据显示，昨日沪深两市共有2125只股票发生上涨，其中涨停股多达508只。沪综指涨势良好，昨日全天震荡向上，收盘报3957.35点，强势收复5日均线，已与半年线比肩而立。与之相对，香港恒生综指昨日高开高走，收盘报3477.47点，重新立于年线上方。

计算机板块大幅反弹

□本报记者 李波

昨日行业板块全线飘红，其中，计算机板块涨幅居前。业内人士认为，“互联网+”是我国经济转型升级的支柱，建议关注超跌龙头股。

据wind资讯统计，昨日中信计算机指数大涨830%，在中信一级行业指数中，涨幅仅次于国防军工。成份股中，捷顺科技、天泽信息、启明信息、银信科技等44只个股封住涨停板，共有91只个股涨幅超5%。

分析人士指出，作为年初以来累计涨幅最大的板块，计算机板块整体积累了大量获利盘，因此一旦在前期的调整中跌幅较大。随着恐慌情绪的修复和市场环境的回暖，计算机板块将企稳反弹，但由于整体估值较高，因此个股将出现分化，基本面向好、题材明确的超跌龙头股后市具备更大的上行空间。

华创证券指出，从长期看，计算机板块的部分公司经过前期的暴跌已经逐渐进入到价值投资的理想区间，而且“互联网+”虽然有泡沫，但仍然是未来我国战略转型的支柱。目前阶段前期超跌的未来仍有较大空间的互联网金融、互联网医疗、移动支付、家居互联网等行业龙头更值得关注。

跨境电商概念表现抢眼

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日震荡上行，场内的题材热点再度活跃，119个Wind概念指数迎来普涨，其中跨境电商涨逾7%，全周涨幅更是超过12%，达到12.56%，表现格外抢眼。

跨境电商指数昨日小幅高开后，震荡向上，午后伴随成交额的放大，涨幅也随之扩大，尾盘报收于4025.51点，上涨7.11%。17只正常交易的指数成份股昨日均实现上涨，其中生意宝、华贸物流和报喜鸟涨停，9只股票涨幅超过9%，16只股票涨幅超过5%，朗姿股份涨幅最小，但也超过4%。

消息面上，7月15日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署促进进出口稳定增长的政策措施，在扩大开放中增强发展动力。会议确定，大力提高口岸通关效率，推动全国一体化通关，加快复制推广自贸试验区的贸易便利化措施，在沿海各口岸开展国际贸易“单一窗口”试点，加快出口退税进度。同时促进跨境贸易人民币结算便利化，帮助企业规避汇率风险等。

分析人士指出，当下中国经济增速放缓，外贸依然是中国经济发展的三驾马车之一，实施进口贴息加大高新技术产品进口，有利于国内产业技术水平提升。国务院多次发布促外贸稳增长的政策措施，对贸易、物流上市公司形成利好，这也对跨境电商概念股构成支撑。

三板做市指数尾盘拉升

□本报记者 叶涛

周五，三板成指和三板做市指数双双阳线报收，成交回暖。三板做市指数以1413.11点开盘，早盘迅速跳水触及1404.31点全天最低，之后震荡上攻，上午11点过后指数重现回调，但尾盘前企稳并加速上攻，最终将涨幅锁定在0.69%，指数收盘报1422.90点。三板成指涨幅略高，为1.48%，收盘报1452.91点。

本周新三板交投呈现先抑后扬的“V”型走势，周三单日成交总额一度降至3.52亿元，不过本周后半段协议转让股票和做市转让股票相继发力，致使周五新三板成交总额实现5.78亿元，创出一周新高。其中协议转让股票成交额环比增长1.77亿元报收3.90亿元，做市转让股票成交额小幅攀升0.08亿元。

个股方面，昨日新三板市场共有506只股票发生交易，做市交易股票370只，协议转让股票130只。华图教育、维福特、和氏股份、参仙源成交金额居前，分别为1.78亿元、2946.88亿、2675.00万元和2194.80万元，除维福特为做市转让股票外，其余三只皆为协议转让方式成交。涨跌幅来看，路斯股份、华韩整形、帝信通信、励图科技这四只协议转让股票各自上涨14倍、8倍、7倍和3倍，为昨日市场涨幅最大股票。