

## 反弹高度还看量能配合

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先抑后扬的震荡攀升格局。由于上周丰厚的获利盘的抛压,上半周大盘回落调整,市场恐慌气氛再现,个股再次上演跌停潮。周四大盘最低点探至3688点后,国家队再度进场护盘下,大盘止跌企稳回升。周五多方再度发力上攻,创业板更是一马当先大幅上涨,带动市场人气,大盘不仅收复3900点,还再次逼近半年线。

基本上,本周宏观经济数据密集公布,显示经济筑底回暖的迹象非常明显。出口形势二季度以后逐月回升,进口同比增速下降幅度也有所收窄,显示进出口形势开始

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3900-4150点
下周热点	高送转、国防军工
下周焦点	货币政策

回升。上半年GDP增速同比增长7.0%,好于预期,显示经济运行平稳。拉动GDP的“三驾马车”进出口、投资、消费均出现筑底回升的态势,显示政府稳增长的一系列政策正在发挥作用,下半年政策的效果将进一步显现,经济稳步回升的态势也会进一步加快。

流动性上,6月末M2余额同比增长11.8%,比上月末高出1个百分点,接近全年12%的目标,6月新增信贷12791亿元,创下6年来同期最高。央行连续降准、降息起到了很大的作用。不过,市场预计,货币政策仍将保持稳健宽松,但未来降准降息的空间已经收窄,其它货币工具如定向再贷款、定向准备金、PSL、SLO、MLF等会频繁被使用。本周央行在公开市场上净回笼资金450亿元,市场资金利率并无太多变化,显示市场流动性继续宽松。

技术面上,本周沪市大盘周K线收一根带长下影线的小阳线,显示下档有较强的支撑,短线向上还有一定的动能,但大盘中线调整趋势依旧。日K线上,5日、10日均线缓慢上行对大盘构成支撑,20、30日均线继续下行对大盘形成较大的压力。成交量没有明显放大,显示市场观望气氛较浓。

目前看,近期公布的宏观经济数据显示经济筑底企稳的态势较明显,货币政策仍持续宽松,而且管理层救市仍在进行之中,市场信心有了较大的恢复,有利于大盘后市的持续反弹。后市大盘还有一定的上行空间。不过由于场外配资基本被清理,场内配资也有较大幅度的下降,市场资金面目前有一定的青黄不接,后市反弹的高度还要看增量资金的配合。操作策略上,仓位轻者积极介入参与反弹,套牢者继续持股不动。

## 沪指有望重返4100点

□西南证券 张刚

本周上证综指下探后大幅回升,周初一度盘中上至4000点之上,但未能站稳,周五重返3900点整数关口之上。周内各板块强弱分化明显,前半周沪强深弱,后半周深强沪弱。周内两市日成交金额因多家公司停牌维持低迷状态,但均处于万亿元之上。

7月14日公布的新基金成立公告显示,两只400亿元的基金完成募集设立,均为偏股型

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3900-4200点
下周热点	金融、房地产
下周焦点	权重股、成交量

混合型基金。值得注意的是,两只基金募集期均仅为7月13日一天,且只通过公司直销渠道进行发售。此前媒体报道,7月8日下午证金公司申购2000亿元主动股票型基金。其中,南方、华夏和嘉实各400亿,其余两家是博时、中邮。央行将根据证金公司需求,继续通过多种方式向其提供流动性支持。由此判断,证金公司实际上通过基金进行投资的操作才刚刚起步,进入逐步建仓阶段,暗示后势升势可期。

大盘周K线收出带长下影线的小阳线,均线系统处于交汇状态,周K线受到30周均线支撑,但受到4000点附近的5周均线压力。从日K线看,周五大盘

收出长阳线,收至5日均线之上,挑战半年线在4000点附近的阻力。均线系统转为交汇状态,5日均线上穿10日均线,短期均线上翘,短期走势转好。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,股指回升至中轴位置,线口收敛,呈现震荡整形态。

下周为股指期货1508合约正式成为主力合约的第一个交易周,后势有望上演多逼空的走势。同时,上市公司的半年报和业绩预告也将越来越多。由此预计,市场热点将依据业绩状况,出现分化,大盘虽然延续升势,但将以盘升方式运行,有望返回4100点整数关口之上。

## 反弹强度在增大

□西部证券 黄铮

本周市场先抑后扬,指数盘中震荡调整时有发生,短期获利浮筹清洗和小盘股活跃,对股指重心下移态势加速修正,沪指周线终结四连阴。同时,伴随消息面持续稳定推进,市场经历前期底部的探明,指数盘中反弹频率明显加强。指数涨跌交错的阶段性筑底过程中,热点频换、量能不济仍在制约指数形成区间突破的可能,预计下周初沪指半年线一带多空对持激烈,操作上不宜追涨杀跌,整体持仓控于灵活的半仓水平。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3800-4100点
下周热点	工业4.0、电子支付
下周焦点	小盘股

走势上,权重股滞后,小盘股、题材股活跃并行在指数反弹过程中,但个股分化、量能不济是当前盘面的主要特征。市场整体体现热点交错、轮动明显的阶段性底部构筑时期,个股分化的结构性行情还将延续。盘小绩优、成长性突出的特征,还是较为符合短线资金的操作喜好。但市盈率偏高仍是当前中小市值品种现状。

技术上,沪指日K线摆脱对短期均线缠绕,前期死叉的不利局面得以扭转,沪指再度运行至半年线附近,且盘中探深形成底部抬高态势,后半周连续反弹,多数个股收涨局面下,沪指量能仍急速萎缩至6000亿元以下,说明短期交投的活跃,还没有从真正意义上触发做多情绪的高涨,市场仍处阶段性底部探明的时

期。周K线方面,沪指结束此前放量调整的四连阴,周线收阳颇具意义,止跌信号的明确和阶段性底部反弹要求在增厚,但沪指周线遭受4000点压制明显,此点位半年线几近重合,下周初能否形成带量突破将会极为关键。

综合而言,近一阶段A股市场环境逐步回归常态,去杠杆压力的缓解和两融余额回落均趋于平稳,伴随消息面稳定推进,前期下挫所带来的负面情绪逐步消退。需要关注的是,在市场短期筑底的结构性行情中,反弹处于波段式推进时期,个股分化和量能制约仍是当前盘面特征,市场趋势性逆转也非一蹴而就。操作策略方面,仍以半防御的持仓比重为前提,持股优选成长性突出,技术上具备强势突破特征的品种为主。

## 信心恢复 反弹有望延续

□民生证券 吴春华

多空双方经过激烈的争夺,最终多方胜出,上证综指在周K线上收出了带上下影线的小阳线。对于后市,随着不确定性因素的逐步消除,市场有望继续进行修复性反弹。操作上,关注国企改革、军民融合以及业绩预增等个股的投资机会。

首先,经历了大幅下跌后,

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3800-4300点
下周热点	中报高送转个股
下周焦点	消息面

市场生态环境有一个重建的过程,反弹可能以碎步前行的方式展开。政策救市、产业资本增持、险资快速进入、股权资金“举牌”、员工持股计划的推出等一系列举措,都稳定了市场信心,但是一些私募产品逼近清盘线、场外配资尚未清除等都对个股带来影响,因此后市需要有一个休养生息的过程,企稳反弹,维持区间震荡,有利于恢复投资者的信心。

其次,构筑底部需要一定的时间。市场经过一年多的上涨后,快速下跌。均线系统从多头排列转为空头排列,一些重要的压力位需要攻克,如120天均线、

20天均线等,周K线上MACD死叉向下,也需要一定时间的修复,总之,随着资金的不断入市,市场将逐步上行。最后,基本面也在支持市场走强。从近期公布的数据看,6月规模以上工业增加值已经出现了连续的回升,41个大类行业中39个行业都保持了增长。固定资产投资和社会消费品零售总额同比也都出现了小幅的反弹,在政策的支持下,经济增长正逐步企稳,产业结构也在不断优化。基本面的逐步向好,有利于提升上市公司的盈利能力。从年报来看,截至目前,有6成公司预喜也说明了这一点。

## 市场正在逐步恢复元气

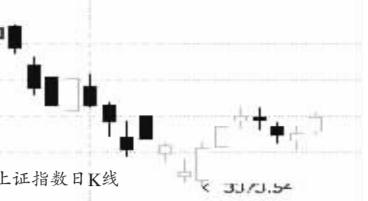
□国都证券 孔文方

多重利好政策护航下,本周大盘反复震荡,中小市值个股表现非常活跃。经历四周市场大调整后,市场信心维稳股市,市场信

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3700-4200点
下周热点	京津冀、迪斯尼
下周焦点	政策、成交量

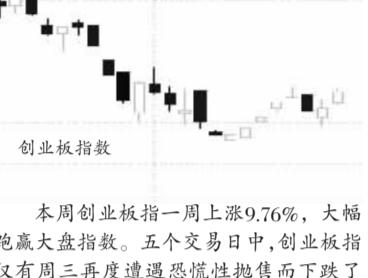
心开始恢复。周三国务院新闻发布会上,统计局发言人表示中国政府有能力、有条件、有信心促进股市稳定发展。周四李克强总理会见世行行长,表示使市场有稳定预期,保持健康发展。据报道,证金公司获商业银行授信规模约2万亿元,资金正在陆续到位。政策力挺、资金护盘,投资者信心有所恢复,市场流动性危机得到缓解,千股跌停的盘面很难再现。大盘或将区间震荡,个股走

### 上证综指:震荡企稳



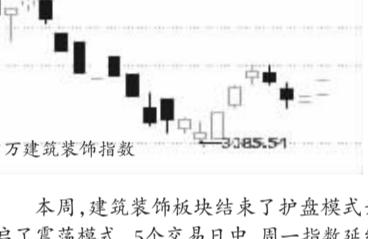
经历了上周的V型反转后,本周沪指展开震荡整理,确认了市场企稳态势。走势上来看,沪指先抑后扬,特别是在周五上涨3.51%收于3957.35点,结束了此前周线四连阴的态势。整体来看,沪指已经逐步走出了极端行情,A股整体趋于正常,后市震荡企稳是大概率事件。

### 创业板指:弹性凸显



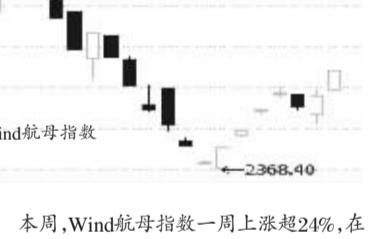
本周创业板指一周上涨9.76%,大幅跑赢大盘指数。五个交易日中,创业板指仅有周三再度遭遇恐慌抛售而下跌了4.99%,其余四个交易日均有不同程度的上涨,特别是周五创业板指上涨5.95%,促使乐观情绪升温。在业绩预期整体向好的格局下,其中超跌的绩优股有望继续引领反弹。

### 建筑装饰:横盘震荡



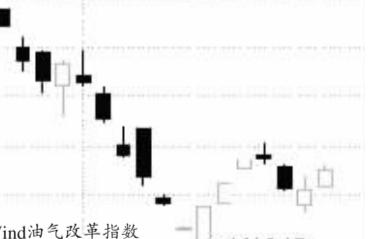
本周,建筑装饰板块结束了护盘模式,开启了震荡模式。5个交易日中,周一指数延续上周涨势上涨了4.50%,随后连续两日下跌,使得大盘受到拖累,周四和周五又重拾升势,周五涨幅达到了4.88%。整体来看,沪指功能弱化后,建筑装饰板块逐步回归正常,后续料维系震荡。

### 航母概念:领涨全局



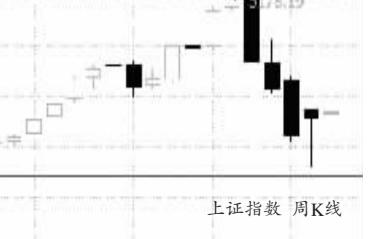
本周,Wind航母指数一周上涨超24%,在所有概念板块中位居首位,并点燃了整个国防军工板块的投资热情。本周航母指数5个交易日中仅有周三随着市场回调,而在周一、周二、周四和周五的涨幅分别高达8.69%、6.6%、4.82%和4.41%,周五成分股几乎全线涨停。在消息面利好刺激下,板块有望保持强势。

### 油气改革:逆市下跌



在大多数板块普涨的格局下,Wind油气改革指数本周逆市下跌了3.15%,成为表现最差的概念板块。油气改革概念中不少石油石化行业个股,这些个股虽然在前期跟随护盘资金表现良好,但是本周中小盘题材股的反弹盛宴中维系震荡,短线来看,优选其中的质优、超跌强势品种更易取得良好收益。

### 下周预测区间



下周基本区间:3810-4190点

下周极限区间:3700-4300点

## 反弹在途中

□太平洋证券 周雨

本周,两市大盘先抑后扬。前半周沪指再度失守4000点,但在10日均线处获得短暂支撑。周五又逢股指期货交割日,但在证金公司获商业银行授信规模约2万亿的利好影响下,周五大盘小幅高走,市场做多热情再度被点燃。

消息面上,二季度经济数据出炉。二季度GDP同比7%,与一季度持平,略高于市场预期的6.8%。工业生产出现低位回升态势;基建投资增速出现反弹,地产投资连续两个月回暖,前期稳增长政策效果显现;但制造业投资增速出现回落。受益于地产回暖的影响,6月社会消费品零售总额超预期回升,与地产销售相关的家具、家电、文化办公等明显回升。当前牛市节奏虽然出现变化,但国家经济结构调整的方向不变,未来积极的财政政策依然可期。

资金面上,央行公开市场本周净回笼450亿元,这是6月下旬逆回购重启以来的首次单周净回笼。但本周公开市场操作并未对短期资金面产生太大影响,银行间市场利率仍处小幅下行态势。

在当前市况之下,管理层对股市的态度仍以维持企稳、保护反弹为主,未来货币政策宽松的基调不会轻易改变。

本轮牛市,是建立在国家改革需求基础上的,核心逻辑,

并非源于国内经济的再次繁

荣,而是在经济冷、改革热的预期之下,社会财富面临重新配置,股票市场则成为本轮改革中实现财富的保值增值的重要工具。下半年,“加杠杆”或“去杠杆”都将成为A股市场的扰动性因素而非决定性因素,但只要国家改革进程没有结束,其对证券市场的积极影响还将逐步体现。下半年经济继续寻底,货币政策宽松、财政政策积极的宏观基本面不变,“大众创业、万众创新”的国策不变,短

期期动不改大势所趋,在A股市场的活跃性已被点燃之后,下半年市场风格有望从前期急升过渡为震荡缓慢抬升。我们维

持7月份市场以反弹为主的判断,操作上,建议投资者维持多头思维,波段操作为主。

## 震荡回升是短线主基调

□东吴证券 罗佛传

本周两市大盘总体延续上周末的反弹态势,周初冲高后一度回落,个股在本周三和周四一度再现跌停潮的惊魂走势,所幸市场人气有所回升,随后便有护盘资金进场,同时游资也不甘寂寞,部分超跌个股受到青睐,而随着个股的反弹,前期深度套牢的筹码止损的意愿减弱。因此,短期来看,虽然市场仍有可能出现后遗症,但无论从政策面还是从场内外投资者的心态来看,都在朝积极的方向发展,市场有望在震荡中拓展反弹空间。

从市场的角度来看,中小盘个股仍有希望继续成为反弹的主力军。原因主要有两方面,一是权重板块虽然有国家队和各路资

者信心还没有从暴跌中修复过来。这点可以从周初的涨停潮快速转换到周中的跌停潮可见一斑。但在一系列的救市组合拳政策支撑下,市场持续杀跌的动力也不强,一旦沪指回落到3800点一带,便有护盘资金进场,同时游资也不甘寂寞,部分超跌个股受到青睐,而随着个股的反弹,前期深度套牢的筹码止损的意愿减弱。因此,短期来看,虽然市场仍有可能出现后遗症,但无论从政策面还是从场内外投资者的心态来看,都在朝积极的方向发展,市场有望在震荡中拓展反弹空间。

技术上,大盘本周再次收出一根长下影周K线,表明多方在较量中重新夺回控制权,KDJ指标向上发散,沪指有望

挑战20周线4155点附近的压力,目前制约反弹的主要障碍在于量能的停滞不前,后续需重点关注