

■ 热点直击

先知者做局赚钱 后觉者低吸跟进

□本报记者 张怡

“现在这一轮行情可能会延续一段时间，因为近期的确有增量资金入场，这些资金可能是前期仓位比较轻的，也有保险资金、杠杆资金和江浙系游资。”券商自营部门人士如是表示。“部分先知先觉的钱可能早已做好局，就等着靴子落地之后赚钱了。”

每一轮行情总是相似的：反弹在犹豫彷徨中开始，在热闹非凡中结束。近两周A股市场给投资者带了不少惊喜，但考虑到基本面而仍旧保持谨慎的也不在少数。质疑声中A股的“小暑”刚刚展现其热情，而后偶尔的风雨交加并不会阻碍“大暑”的来临。越来越多的人对7、8月行情的看法转向乐观，回调则给了投资者上车的机会。

“先知先觉”资金赚得盆满钵满

7月7日，是我国二十四节气中的“小暑”，暑即炎热，小暑是气候开始炎热的标志。北京的天气随之进入高温闷热的区域，而近期A股行情更是“小暑”的现实演绎。

自6月27日以来，A股市场摆脱了前期缩量震荡格局，成交额逐步放大，均线逐步形成金叉，上周更是一根中阳线将指数重心提升至3000点附近，均线多头排列，“吃饭行情”似乎已经渐次展开，黄金、军工、白酒等板块内的不少个股已经率先走出独立行情，成交额环比明显放大。这个市场开始重新吸引投资者的注意力。

期间，不少个股和板块已经走出独立行情，“先知先觉”的资金已经受益于提早布局而赚得盆满钵满。在剔除今年以来上市的次新股及部分刚刚复牌的个股之后，近两周涨幅最大的是煌上煌、兰太实业、兴业矿业、硅宝科技、金贵银业、焦作万方和盛达矿业，这些个股近两周的涨幅均超过40%。不难发现，这些个股大多是稀有金属或稀有材料的制造商。同期，共有23只个股股价（不复权）创出历史新高，其中包括贵州茅台这样的老牌白马股，也有万里石这样的次新股。

“这些资金显然已经提早布局好了，万事俱备，只欠东风，这个东风就是市场不确定性



CFP图片

的过去，和新预期的产生。”市场人士如是分析。的确，在美联储加息、英国脱欧公投等一系列靴子落地之后，让A股市场中大多数投资者没有想到的是，“脱欧”当日就是A股的阶段低点，“最后一跌”不仅未能出现，还逐日上涨。

“英国脱欧反倒像是前期布局资金做的一个局，我们可以看到，全球主要股指，如美国标普500、纳斯达克指数、英国富时100指数等并没有一蹶不振，反而走出深V反转，现在已经超过英国脱欧前的水平。这不仅说明股市对英国脱欧已消化，而且意味着此前布局的套利资金通过这一事件赚得盆满钵满。”

大额资金仍谨慎观望

提早布局的聪明钱的确让人眼红，部分资金已经开始积极跟进，造成成交额的提升。但大体量的资金仍着眼于基本面而保持谨慎态度。不过，一致预期往往落空，市场分歧正是行情产生时。

“前期震荡2800点附近有足够支撑力，7月市场扰动因素也大大减少，当前市场需要一波像样的反弹行情。这两周已经不是涨两天跌

三天那样横盘震荡，指数连续上攻本身就释放出一种信号，这一次应该是一轮15%中级反弹行情。”资深投资者乐观地表示。

更多的资金也开始进行布局。一方面，两融余额逐步提升，从两周前的8400亿元下方提升到8700亿元上方。另一方面，安信证券指出，近期机构仓位有所提升。不过机构更多时候是市场的跟随者，仓位很大程度上是内生于市场的因素。

值得关注的是，在散户积极乐观的同时，大额资金似乎尚未改变观念。“行情现在比较乐观，预计也将持续一段时间，但我们现在并没有加大仓位的打算，只是在现有仓位的基础上进行调仓。”一位券商自营部门人士如是表示，“做出这种判断主要基于两个原因，一是中国经济将呈现L型走势，企业盈利难以推升企业股价；二是流动性方面，预计未来货币宽松边际效应递减，即便大幅放水，也难以促使资金流入资本市场。”

在这种情况下，他坦言自己一直绷着“熊市反弹”这根弦，因为经历过市场的大风大浪之后，知道“市场只有反复把上面的钱搬到下

面来，才能最终制造向上的趋势性行情。”不过，他也坦言，现在行情仍然处于初期，后期不排除会有超预期行情出现，但目前仍然比较谨慎。

不过，资金体量不同，思维确实也不尽相同。分析人士指出，市场上总有一些人是先知先觉的，这些人会率先布局，可能一开始需要忍受沉闷和艰难，但随后会慢慢带动一批人跟进，最后的快速上涨行情往往是机构资金追出来的。

信心提升 企盼“大暑”

小暑过后，夏天正在进入最热的阶段——“大暑”。不过夏季多变的天气也就意味期间难免几场酣畅淋漓的暴风雨，偶尔为过热的天气降降温。这与A股行情正在互相呼应：在质疑声中，A股行情已经快速上行至3000点附近，但也面临较大的获利回吐和解套出逃压力，但行情量变到质变的累积正在进行，可优选个股逢低吸纳。

海通证券指出，4月中旬以来市场经历了放量下跌、缩量盘整、放量上涨，近期融资余额不断增加，风险偏好回升，短期行情已经步入多头市场。震荡市的短期波动源于政策改变情绪，经济不好时政策松、股市涨，经济好时政策紧、股市跌，目前经济状况下政策望再次走向偏松，且改革在推进。建议在震荡市以稳定增长类股为底仓，中期期更重业绩，如食品饮料、家电、医药等，短期弹性品种如券商、军工。

安信证券认为，目前“强者恒强”和“抱团取暖”的局面证明市场仍然处于边走边看的“吃饭行情”上半场，行情未来还会进入“山脚下板块补涨”的纵深发展阶段。预计未来军工板块的持续突击将与“吃饭行情”的升温形成良性互动。

国泰君安证券则谨慎提示，从利空出尽到宽松再起，乐观预期正提前透支，高仓位下的消耗博弈窗口正在收敛，参与结构性行情的同时，警惕温水煮青蛙。配置上建议重视军工、航空、AR主题。

总体而言，偶尔的风雨交加并不会阻碍夏季“大暑”的来临，对于优质个股，震荡回调给了投资者上车的机会。

短线反弹窗口开启 关注主题投资风潮

□本报记者 徐伟平

经历了5月份的极致缩量，6月份的交投回暖，市场对于7月份的夏热行情多了颇多期许，二季度多重视利空释放，A股纳入MSCI指数暂缓、并购重组新规发布业务趋严、英国脱欧等事件，较大影响A股市场情绪，股指较长时间处于震荡波动中。相比来说，三季度的政策环境更加温和，或将迎来“吃饭行情”。从目前来看，市场其实正在向着市场所希望的那样演绎，7月以来沪深股市主要指数迎来普涨。券商普遍看好短线反弹窗口开启，建议投资者关注具备“超级业绩”和“重磅催化”双保险的主题机会。

券商看好短线反弹

申万宏源证券指出，市场在6月经历一系列超预期利空后所出现的“韧性”使得近期市场风险偏好逐渐抬升。上周市场继续呈现缓步震荡向上的格局。国防军工板块成为年初至今跌幅前三的板块，其滞涨和高贝塔特性受到了追逐价值洼地的存量资金追捧，过去两周以来表现远超其他行业。不过投资者仍然需在市场火热之余“留一份清醒留一份醉”。短期来看，近期市场没有明显的可能导致市场快速下跌的利空因素和环境，未来两周仍然是比较不错的做多时间窗口，建议积极把握。从中期来看，在市场所有板块均已积累了相当的获利盘，且

板块估值与市场历史平均水平相比并不具有明显的底部特征，因此认为市场在7月反弹之后，三季度恐怕仍将面临“从哪里来，回哪里去”的风险。

中原证券表示，6月A股市场在系列利空因素下表现异常坚挺，市场憧憬“吃饭行情”就此展开，但对此保持谨慎，7月市场趋势性上涨的核心驱动要素尚未显现，市场仍维持震荡格局，不过虽然指数波澜不惊，但伴随改革预期强化市场不乏结构性炒作机会。只是在存量博弈下，热点题材的持续性可能不佳，操作上要快进快出。建议重点关注国企改革概念股，当前去产能的重点是要实现国有企业的并购重组，以宝钢、武钢的整合重组为催化因素，后续国企改革可能加速，况且国企改革概念股今年还尚未被市场明显炒作，股价还处于低位，较易被存量资金关注。此外，7月进入中报发布季，高送转题材股以及业绩超预期个股也可能成为资金角逐的方向。

太平洋证券表示，下半年影响市场的主要因素在于市场对宏观经济的预期差以及流动性走向。下半年经济下行压力较大，市场流动性难再提升，更多的是资金腾挪再配置带来的机会。考虑到周期品价格企稳反弹以及大宗商品在A股的映射，相对更加看好三季度低估值周期品的表现。在流动性中性的环境下，估值回归有望成为资金腾挪再配置的重要理由。新兴产业高速发展带来主题性投资机会的逻辑长期存在，

选择价值型兼备估值优势的行业以及高景气度新兴行业变得尤为重要。

关注主题投资风潮

中原证券指出，7月市场趋势性上涨的核心驱动要素尚未显现，市场仍维持震荡格局，不过虽然指数波澜不惊，但伴随改革预期强化市场不乏结构性炒作机会。只是在存量博弈下，热点题材的持续性可能不佳，操作上要快进快出。建议重点关注国企改革概念股，当前去产能的重点是要实现国有企业的并购重组，以宝钢、武钢的整合重组为催化因素，后续国企改革可能加速，况且国企改革概念股今年还尚未被市场明显炒作，股价还处于低位，较易被存量资金关注。此外，7月进入中报发布季，高送转题材股以及业绩超预期个股也可能成为资金角逐的方向。

太平洋证券表示，从估值角度出发，金融板块的防御性首当其冲。从景气度角度观察，汽车、化学、钢铁等强周期行业出现回升，机械工程继续复苏，零售、消费品、服务业等弱周期行业保持高度景气，公用事业出现明显回升。重点推荐三个方向，一是需求拉动的新能源汽车：新能源汽车产销量将爆发，三元动力电池供不应求，新能源汽车产业将持续快速发展，全产业链都受益，尤其看好三元正极材料和电池企业、以及系统集成能力强的直流快充设备企业。二是战

略性配置银行，估值优势+较高的风险防御价值。国家队持股比例高，是维稳救市的重要标的。三是养殖产业链，估值合理、畜禽养殖景气上升明显。

万联证券表示，A股市场下半年的主要机会来自三个方面：一是供给侧改革相关板块的煤炭、钢铁、有色等行业的机会；二是估值与业绩增速相匹配的行业，包括食品饮料、医药、航空等行业；三是博弈性机会，包括估值较高但前景较好的特斯拉产业链、北斗产业链、OLED板块等，还包括弱势市场认同度较高的次新股板块。

兴业证券表示，主题投资方面，建议关注同时具备“超级业绩”和“重磅催化”双保险的主题机会。超级业绩是指产业在短期内将迎来爆发式增长，重磅催化是指国家级的催化事件。二者“共振”的主题才有可能成为下半年市场的强主题。建议关注核电、量子通信、新能源汽车以及OLED板块。4、5月以来推荐的新能源汽车和OLED板块虽然已有较大涨幅，但依然长期看好，不过需警惕前期较大获利盘可能带来的短期潜在波动。长期来看这两个板块是当前存在极大不确定性的弱势市场中为数不多的具有确定性产业趋势的板块，短期的分化或调整之后有可能迎来跨年行情。建议投资者重点关注寻找行业真龙头以及产业链的结构性机会，精选标的。

亿元。大唐电信的融资净偿还额位居次席位，为1.32亿元。9只股票的融资偿还额超过5000万元，28只股票的融资偿还额超过3000万元。

7月4日以来两融余额开启增长模式，当日融资净买入额超过80亿元，随后连增四日，从8500亿元左右反攻至8700元左右，不过从7月8日沪市两融变动情况来看，沪市回撤逾30亿元，两融余额尚未在8700亿元站稳脚跟便再度回落。

“融资撤离也是很正常的”一家券商自营盘人士向中国证券报记者表示，“其实这波反弹中，融资客加仓力度和速度很快，反应也足够敏锐，作为杠杆资金，两融余额在这波反弹中收益已不少。此时市场高位震荡，融资客获利离场的意味就更浓了”。

不过该机构人士表示，“不能因为两融余额一日下降就做出融资客就此离场的判断，反弹止步不前时，融资客暂时兑现部分利润。后续随着反弹行情演绎，融资客可能会重新入场，届时可能会成为行情助推器。”

异动股扫描

广汽集团放量跌停

□本报记者 张怡

连续反弹之后，上周五广汽集团低开低走，最终收于跌停价22.35元。值得关注的是，当日成交额为5.28亿元，创下2015年10月14日之后的阶段新高。

实际上，上周五汽车整车板块整体弱势，在所有申万二级行业中，汽车整车板块的跌幅为2.26%，超过了稀有金属板块和黄金板块，位于跌幅榜首。其中广汽集团跌停，其余汽车股的调整幅度不足5%。

龙虎榜数据显示，上周五买入广汽集团金额最大的前五名中，第一名和第四名均为机构专用席位，累计买入金额分别为5140.50万元和933.79万元。卖出金额最大的是银河证券广州天河北路营业部，累计卖出金额为1.80亿元；第二名是华泰证券深圳分公司，累计卖出逾8448万元。

消息面上，广汽集团并未出现超预期利空因素。据公司最新公告，公司上半年汽车销量增长28.7%。分析人士认为，结合大宗交易数据和公司流通股东的情况来看，周五广汽集团的是资金调仓和短线获利回吐共同作用的结果，短线或仍有震荡反复。

机构积极买入 中国巨石涨停

□本报记者 张怡

经过一段时间的震荡整固后，近期中国巨石开始重心上移，上周五更是放量涨停，突破前期整理平台，收报于10.86元；成交额为7.43亿元，创下今年以来的阶段新高。

龙虎榜数据显示，上周五买入中国巨石金额最大的前五名中，前四名均为机构专用席位，买入金额分布于2570万元至8483万元之间。卖出金额最大的前五名则均为券商营业部，其中，兴业证券福州湖东路营业部的卖出金额最大，为1991.15万元。

分析人士认为，刺激中国巨石股价的因素有二：一是中报业绩向好预期，由于公司今年一季报净利润同比增近一倍，而且上半年玻纤仍在景气区间，市场预期该股中报业绩向好；二是国企改革预期升温，有媒体报道称，国有资产证券化步伐正在加快。《经济参考报》记者日前获悉，作为国企改革的重要组成部分，国家正在加快布局推进深化国企改革，下一步国资委将扩大十项改革试点范围，将选择3—5家企业开展国有资产投资公司试点。此外，中国巨石正处于10转12的填权行情当中，短线强势格局有望延续。

机构对倒 中色股份连续涨停

□本报记者 徐伟平

沪深股市上周震荡上行，有色金属板块成为领涨龙头，其中中色股份收出5连阳，周四和周五更是连续涨停，股价报收于10.24元。值得注意的是，其成交额在上周升至41.86亿元，刷新历史新高，龙虎榜数据显示，机构对倒特征显著。

7月7日龙虎榜数据显示，买入中色股份金额前五席位中有两家机构现身，分别买入1.58亿元和1.40亿元，共计买入近3亿元。卖出中色股份金额席位中也有一家机构，但仅卖出2378.10万元。7月8日龙虎榜上，机构呈现明显的“对倒”特征，买入中色股份金额前五席位中有两机构分别买入1.58亿元和1.40亿元。值得注意的是，这两机构同时卖出1.69亿元和1.53亿元，占据了卖出金额前五席位的第二位和第三位。排名首位的机构净卖出2.88亿元。

业内人士指出，机构对倒虽不能有效抬升股价，但使股票的成交额显著放大。从目前来看，中色股份短期涨幅较高，资金高位离场意愿大增，建议投资者不要盲目追涨。

两机构买入中海达 逾8000万元

□本报记者 徐伟平

沪深股市上周震荡上行，场内题材热点也活跃起来，中海达在周中震荡整固后，上周五迎来爆发，早盘小幅低开升，震荡走高，股价不断向上拓展空间，下午2点后成交额显著放大，股价封死涨停板至收盘，收报于17.51元。值得注意的是，当日量能也明显放大，达到5.46亿元。当日龙虎榜数据显示，两机构买入逾8000万元。

盘后公开交易信息显示，上周五买入中海达金额前五席位中有两家机构现身，分别卖出5632.95万元和2388.64万元，排在第一位和第四位，共计买入逾8000万元。上周五卖出中海达金额前五席位均为券商营业部，但卖出金额普遍较小，招商证券股份有限公司镇江谷阳路证券营业部的卖出金额最大，为684.03万元。

分析人士指出，在此前的投资者互动平台上，中海达表示公司滑坡地质灾害监测预警系统、水库大坝安全监测预警系统可用于相关领域，这成为资金追逐中海达的主因，但考虑到题材热点切换频率过快，建议投资者不要盲目追高。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。