

# 8月欲闯关 谁是“急先锋”

□本报记者 叶涛

昨日是7月最后一个交易日,上证综指7月累计涨幅达2.52%。不过随着指数再度行至2016年下半年以来的箱体顶端,技术压力日渐增大,给大盘继续闯关带来考验。分析人士表示,随着宏观经济基本面、市场资金面等积极因素的显现,8月A股走势“易上难下”。而有色金属、化工板块更是有望成为8月领涨急先锋。

## 新高秀藏隐忧

由于受到季末财政缴款等因素影响,7月市场流动性局面略显紧张,尽管央行反复通过逆回购和MLF操作纾解资金面压力,A股仍难以避免地受制于存量博弈格局。不过,同期发布的诸多宏观经济数据超越预期,显著缓解了A股投资者悲观情绪,令贯穿上半年的周期行情得以延续。尤其7月上旬,有色金属板块接过茅台等大蓝筹的领涨棒,将大盘锚定在3200点上方,7月最后两个交易周,白马股和大消费也相继发力,与周期股形成轮动之势,在3250点之上继续开疆拓土。截至昨日收盘,沪综指报3273.03点,创出逾3个月以来新高。

但大盘靓丽成绩之下,其实不乏隐忧,而这对接下来市场面临的3300点闯关战形成考验。

首先,今年以来支撑周期股和大蓝筹股上涨的一个重要逻辑就是估值修复,因此在茅台等大蓝筹股价大幅上涨、区间涨幅已高的情况下,以有色金属为代表、仍具备较强修复需求的周期股顺理成章地受到主力资金眷顾,从而在7月拉动大盘继续上行。不过一来蓝筹股和周期股普遍市值较大,连续拉升对资金消耗量较大;二来股价高位之后,资金回吐意愿升温,而权重品种遭到派发亦会对大盘造成掣肘。因此,7月10日-12日,沪综指连续3日出现回调,7月17日更是放量下跌1.43%。虽然包含了资金派发因素,但期间大盘回调其实也是增量缺乏背景下的无奈之举,恰恰在7月7日-17日,创业板出现了近150点的调整,无论是对创业板的“挤压

效应”还是资金获利主动流出周期股,反映的也仍是短期市场流动性的尴尬。之后,资金主要流入了大消费、白马和调整过后的周期股。7月后半段,这“三驾马车”轮动上涨,最终令指数创出新高。因此,当前大盘距离3300点一步之遥的背景下,如果没有支撑指数继续上行的增量资金,则市场势必回归到“调整-上行-再调整”的原地踏步状态。

其次,当前沪综指和上证50指数都运行至阶段新高,特别是沪综指更面临2016年下半年以来的3300点箱体上沿的技术压力,在前面两次均突破未果的背景下,除非存在超预期利好,否则技术面和投资者思维的惯性掣肘很难打破。另外,从布林线走势看,当前大盘也显著受制于阻力线,且短期开口并未呈现明显斜率向上趋势。技术上看,大盘继续上涨趋势并不明确。

最后,一轮趋势性的上行行情势必存在明确的领涨品种。在估值修复渐近完成、中报业绩正在兑现的环境下,周期股和大蓝筹中有谁具备持续的领涨能力?在市场未对这一问题形成较为一致的答案之前,资金“混战”只能加速市场的短线思维,刺激指数频繁波动,继续在箱体中“跳舞”。

## 积极因素汇聚

在上述三方面情况未进一步明确前,8月A股走势颇有些扑朔迷离。但毕竟股市是经济的“晴雨表”,股市的阴晴变化往往能在宏观经济中嗅出蛛丝马迹。市场人士认为,结合经济基本面、市场资金面等最新变动来分析,8月A股有望震荡盘升,最终立于3300点之上。

一是在二季度的基础上,7月各项经济数据继续改善,当月出口、土地购置、发电量、制造业投资等延续改善,周期性行业普遍盈利向好。国家统计局7月31日发布的数据显示,7月中国制造业PMI为51.4%,环比回落0.3个百分点,但与上半年均值基本持平,总体走势平稳。CPI方面,不少金融机构认为,由于食品价格上涨,7月CPI大概率环比上涨,有望稳定在1.5%,8月有望稳

定在1.6%。总体上通胀水平仍维持较低水平。由此,三季度经济表现再度超预期概率较大。

而上述成绩的取得是在供给侧改革和“去产能”深入推进的背景下取得的,随着改革成效的显现,以钢铁、煤炭、有色金属等为代表的行业,无论在产品库存还是价格方面都出现了极大改善,行业集中度进一步提升,企业盈利改善空间和市值价值亦一并得到提升,相比前期估值修复动力,行业景气度向好势必为股票估值上升提供了更大的安全边际。在市场彻底“出清”之前,预计周期性板块将持续享受到政策红利溢价。同时,考虑到此前周期股连续上涨后常常遭到市场一致“派发”,预计后期基本面的持续向好也能为股价和板块指数提供更大的市场容忍度。

二是8月市场将出现阶段性的改善。首先,8月商业银行体系内的资金缺口并不明显,主要影响市场流动性的是央行资金到期量。尽管央行强调货币政策仍维持稳健中性,但这并不意味着央行要收紧“钱袋子”,货币政策的调整主要是对前期流动性过剩的修正,预计央行继续作逆回购等概率较大。昨日,央行进行1600亿元7天期、800亿元14天期逆回购操作,完全对冲当体到期量。随着跨月后,缴税压力、购汇需求等均有下降,有助于流动性在8月继续改善。

三是部分创业板股票投资价值凸显。在中报披露完毕的背景下,当前创业板股票的成绩和股价、估值匹配度虽然整体不如预期,但其中经营改善、业绩增厚、具备发展前景的“真成长”也一并显山露水,尤其前期创业板巨震,更提升了这部分绩优股的吸引力。中金公司分析师王汉峰表示,创业板2017年预测市盈率可能已降至30倍附近,相比蓝筹股的估值溢价也将降至近年地位,部分增长股具备选股空间。此外,虽然市值盘子小,但中小创品种对活跃市场人气、营造赚钱效应功不可没。市场人士认为,随着这部分成长股受到资金关注交投升温,同时也有助于“周期”行情不至于在上涨之后“一哄而散”。

四是二季度机构投资者倾向于加仓金融、消费,在周期股方面配置较少,接下来还有一定增配要求。

## 谁是领涨“真英雄”

在市场人士看来,8月A股走势“易上难下”,同时受益于行业、经济、企业盈利等的改善,周期品种料仍是市场主角。不过,考虑到流动性只是改善而不是扭转,投资者不宜对指数向上空间寄望过高,预计煤炭、有色、券商、钢铁等周期板块仍将交替上行,以“脉冲”的方式支撑指数。

那么,周期板块中谁有望脱颖而出,成为8月市场的领涨英雄?据Wind统计,截至7月30日,7月两市共有312家上市公司接受机构调研,工业机械等行业是其最爱,金属非金属、基础化工等行业则成为新宠。从公司分布来看,工业机械企业有22家,电子设备和仪器企业有19家,电气部件与设备企业有18家,电子元件企业有18家。此外,金属非金属企业有15家,基础化工企业有10家。个股方面,海康威视、天齐锂业、华策影视接受调研家数分别有292家、121家和194家,是机构调研的重点对象。

近期两融等杠杆资金数据也显示,尽管7月后半段市场波动增大,但化工、有色金属、钢铁、采掘等品种仍是融资客的“心头好”,持续获得融资净流入。

海通证券建议,消费白马、金融、周期龙头均衡配置。一方面,白酒、家电等品种6月以来出现休整,目前估值、盈利匹配度较好;另一方面,周期股中煤炭、钢铁为代表的资源品过去1个月超额收益很明显,今年以来涨幅居前,而机械和建筑代表的资本品盈利和估值匹配度亦不错。中泰证券也认为,受益经济韧性及流动性改善,金融、地产板块估值便宜,基金配置比例不高,具备较高的安全边际。从行情主线来看,资源股仍是热点,建议继续关注涨价题材带动下中游周期板块中确定性更强的领域,如有色金属、化工等。

## 异动股扫描

### 沧州大化振幅超14%

□本报记者 叶涛

剔除4只当天上市的新股,沧州大化昨日振幅达到14.57%,在全部A股中位列第一。支撑其股价盘中反转的关键在于,公司中报业绩大幅扭亏。

沧州大化昨日以48.68元明显低开,开盘跌幅即超过4%,上午10时20分前持续运行在平盘以下,之后翻红并震荡上攻,14时之后成功封上涨停。至收盘时,沧州大化报55.53元,日成交额为22.55亿元,环比小幅增长。

7月以来沧州大化加速上扬,区间涨幅已经达到86.84%,股价也从29.76元一路上涨至55.53元的历史新高(前复权),回调压力日益突出。上周五,沧州大化以一颗阳线十字星报收,更透露出多空实力对比生变,昨日开盘即大幅下跌亦印证了这一点。不过,随着沧州大化中报业绩扭亏消息的发酵,午后该股频频获得大额买单。

沧州大化预计,公司2017年上半年经营业绩与上年同期相比,将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润为65600万元左右。另外,分析人士表示,即便经过前期大涨,沧州大化最新市盈率(TTM)仅为19倍,较低的估值水平也对公司股价形成正面刺激。

### 超跌反弹 海鸥股份巨量换手

□本报记者 叶涛

超跌给海鸥股份带来充足的技术修复动力,昨日市场普涨,海鸥股份由此展开超跌反弹,并吸引2.44亿元资金参与交易。收盘统计显示,该股当天换手率达到38.50%。

7月以来,大盘连续上扬并站上区间高位,同期海鸥股份却持续下跌,区间跌幅达到10.69%。昨日,海鸥股份以27.40元的价格跳空开盘,之后快速上扬逼近涨停,封涨停未果后转为震荡下行,但至收盘时,该股涨幅仍达4.04%,收报27.30元。数据显示,相比昨日该股巨量换手,上周五海鸥股份成交额仅为3090万元。

分析人士指出,昨日开盘后的半小时是海鸥股份成交最为密集的时间段,在无重大利好面市的背景下,技术超跌是该股吸引大额资金介入重要原因的概率较大。不过截至昨日收盘时,海鸥股份市盈率(TTM)为66.4倍。投资者应注意控制仓位,切忌盲目跟风。

### 神火股份创近五年来新高

□本报记者 张怡

昨日,神火股份小幅低开之后快速翻红,随后震荡走高,尾盘封住涨停板,最终收于11.52元,创近五年来新高,成交额为19.98亿元,换手率为9.45%,环比双双提升。交易所后数据显示,两机构席位买入神火股份1.56亿元,一机构席位卖出1.3亿元。

龙虎榜数据显示,买入金额前五名总计买入29729.05万元,占当天总成交额14.89%。其中,第一名和第五名均为机构专用席位,分别买入1.20亿元和3630.96万元。而卖出金额前五名总计卖出37011.66万元,占当天总成交额18.52%。其中,卖出金额第一名是机构专用席位,卖出逾1.3亿元。

昨日神火股份的上涨主要受益于黑色系期货的拉升,铁矿石主力合约一度触及涨停,螺纹钢期货涨幅6%,焦煤焦炭期货涨幅5%。发改委近期发布了《清理整顿电解铝行业违法违规项目行动方案》(656号文)。分析人士指出,未来一段时间内可以预期的是现货铝价格的持续坚挺以及产能与产量增幅的持续下降。

此外,公司上半年扣非净利润同比大幅提升,公司表示,受供给侧改革等政策有利因素影响推动,公司主营业务所处煤炭、电解铝行业出现回暖,煤炭产品、铝产品价格同比涨幅较大,公司主营产品盈利能力大幅提升。

### 四机构

#### 买入云铝股份逾1.7亿元

□本报记者 张怡

昨日,云铝股份低开高走,尾盘在涨停价附近展开震荡,最终收于涨停价9.79元,创下近两年来新高,成交额为14.64亿元,环比明显提升。盘后交易所数据显示,四机构席位买入云铝股份1.74亿元,另有一机构席位卖出2496万元。

龙虎榜数据显示,买入金额前五名总计买入19994.06万元,占当天总成交额13.66%,其中除第四名之外全部为机构专用席位,买入金额分布于2313万元至6681万元之间。而卖出金额前五名总计卖出16442.69万元,占当天总成交额11.23%。其中,第一名是中信证券北京金融大街营业部席位,卖出4220.72万元,第五名是机构专用席位,卖出逾2496.46万元。

消息面上,发改委近期发布了《清理整顿电解铝行业违法违规项目行动方案》(656号文)。据报道,6月中旬至今,铝价基本呈线性上扬态势,走出一波小行情,反映出供给侧改革已显成效。铝加工市场即将进入旺季,以目前的库存量来看,后期或将出现供应缺口等现象,因此预计铝价在后期或将持续上行。

分析人士指出,云铝股份6月以来稳步强势上行,涨幅已经超过50%。短线强势冲高的过程中也要警惕风险。

# 融资客紧抓“有色+电子”

□本报记者 张怡

在上周四的创业板大涨之后,上周五行情整体陷入低迷震荡之中,融资客情绪也较为低迷。7月28日,沪深两融余额为8954.79亿元,环比降低近30亿元。不过,融资客仍然逆市布局了周期品种,特别是其中的有色金属板块,以及电子等兼具成长性和确定性的主题也获得融资客的重点关注。

## 周期成长“两手抓”

7月28日融资买入额为443.79亿元,环比周四的551.06亿元下降近20%,融资偿还额为472.93亿元,环比下降8.5%。由此,融资余额环比下降29.14亿元至8908.47亿元。此外,当日融券余额为46.32亿元,环比下降0.84亿元。

不过,融资客在低迷之时积极介入了周期性板块和电子板块。28个申万一级行业中,共有8个行业获得融资净买入,其中有色金属、电气设备、电子行业的融资净买入额位居前三位,分别为1.71亿元、1.33亿元和1.01亿元。相对而言,非银金融、家用电器、医药生物行业的融资净卖出额居前三位,分别为6.51亿元、2.73亿元和2.73亿元,传媒和交通运输行业的净偿还额也均超过2亿元。

个股方面,杉杉股份、中科三环、河钢股份的融资净买入额位居前三位,分别为2.14亿元、2.12亿元和1.60亿元,科大讯飞、国轩高科和方大碳素的净买入额也均超过亿元。相对而言,中

国平安、格力电器、中信证券的融资净偿还额均超过亿元。

上周整体来看,周期性板块和电子板块也是融资客布局的最主要品种。有色金属、化工和电子行业的融资净买入额最高,分别为23.15亿元、16.66亿元和13.11亿元,交通运输、采掘和商业贸易行业的净买入额也均超过8亿元。相对而言,机械设备和轻工制造行业的净偿还额居前,分别为3.72亿元和1.4亿元。个股方面,厦门国贸、科大讯飞、方大碳素的融资净买入额最高,分别为5.08亿元、5.06亿元和4.21亿元。相对而言,伊利股份、紫金矿业、智慧农业等个股的融资净偿还额累计超过亿元。

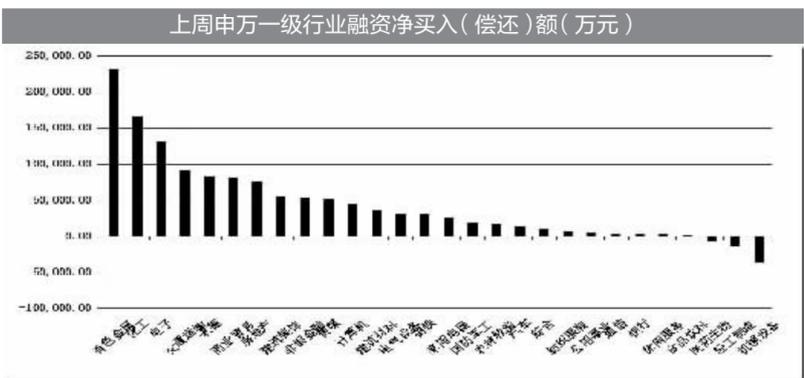
## 坚守价值 布局确定性

行情上看,A股市场在3250点之上裹足不前,谨慎心态升温。本周一仍然是周期股领涨,钢铁、有色金属板块的涨幅均超过4%,采掘板块上涨3%。国防军工、银行、休闲服务和家用电器板块逆市下跌。融资客显然踏准了市场节奏。而券商认为,当前市场中资金仍然是以基本面业绩和估值来优选投资布局。

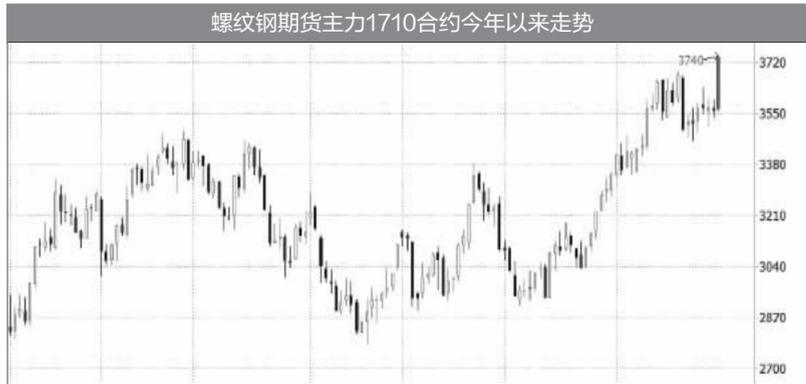
国金证券指出,当市场涨上来后需要关注风险。前期市场反弹的基础更多在于“政策预期差的博弈”,市场反转的基础目前看来并不存在,中长期仍然受制于估值与盈利的双重约束。当前,由于前期机构投资者抱团取暖过于集中,且监管政策阶段性有所缓和,使得机构投资者开始

守“旧”偏“新”,试图通过寻找中报业绩的确定性,进一步挖掘细分板块龙头公司,但其余股票还是有风险的。当前建议关注经营基本面稳健的大银行、龙头险企,以及依赖于内生增长、行业基本面向好、后续仍有提价预期的高端白酒。主题方面建议重点关注特斯拉产业链(锂、钴、汽车零部件)、苹果产业链和厦门本地股。

国信证券指出,二季度经济数据显著超预期,而当前制造业投资和出口增速回升势头明确、居民收入增速稳步提升预计消费下半年好于上半年、房地产开发投资增速向上超预期可能性很大,预计下半年整体经济仍将相对



# 钢铁板块配置价值凸显



前期现货市场中原材料强于成材的表现,体现的正是原料对持续高企的炼钢利润开始逐步提出分配要求的补涨行情。”国投安信期货研究院黑色首席分析师曹颖指出,本轮黑色系期现货上涨行情的根本性驱动,仍然是上半年钢铁供给侧改革的中频炉去化,结合房地产、基建等重点行业对于钢材终端需求持续坚挺所导致的钢材供需缺口。

此轮上涨的核心逻辑,究竟和2016年上涨有何不同?曹颖表示,今年黑色系期货的上涨源头从焦煤、焦炭的成本推动转变为钢材本身的

供需偏紧上来。这种差异体现得最为明显的表征,是今年持续居高不下的现货炼钢利润以及期货盘面钢材/焦炭溢价将持续弱化的转变。

## 行业高盈利将持续

美尔雅期货分析师杨雅心指出,目前螺纹钢基本面的主要特征是高利润、高产量、低库存,整体对盘面的支撑力较强。上半年地条钢的全面清理,钢铁产业整体减产较大,减产集中在4月-7月之间,年中产能收缩力度超预期。因此目前即使在钢厂开工率基本饱和、表内产量

高位的情况下,螺纹钢供给仍偏紧,说明取缔地条钢造成的缺口短期很难得到有效弥补。另一方面,从政策角度看,下半年去产能政策并没有松绑的迹象,工作重点转向加强监管排查,防止地条钢等退出产能的复产,严格控制电炉炉的产能置换规模,叠加秋冬的环保限产压力,供给端将持续偏紧的状态,螺纹钢下方有较强的政策支持。

A股钢铁板块方面,光大证券分析师王招华表示,目前来看,钢铁行业的供给在8月底之前不仅增加有难度,而且还很有可能出现下降,钢铁业唯一值得担心的就是需求,倾向于认为需求稳定的概率大,这样行业的高盈利预计仍能持续。继续看多钢铁板块,重点推荐二季度年化低PE的钢铁股票,同时也建议积极关注各种钢铁原辅料涨价带来的投资机会。

长江证券分析师王鹤涛、肖勇表示,今年在需求走势偏平的情形下,全行业都在享受清除中频炉、环保限产带来的红利。考虑到中频炉事件带来约6000万吨-8000万吨产量缺口影响,表内粗钢产量上半年累计同比增速4.6%并不能完全弥补,全口径实际粗钢产量应无增长。供给确被压制,钢价依旧企稳,供需平衡格局至少在这个盛夏还在延续。配置建议上,以钢铁行业景气为前提的细分领域,只要钢企维持高毛利,自身产品价格延续涨势,其对应龙头标的仍将是市场关注焦点。