

反弹趋势未尽还有第二波

最近一周,沪深股市围绕 2200 点震荡反复,较上周强劲反弹在节奏上明显放缓。市场人气也从起初的亢奋转为胶着。从目前看,短线震荡属于反弹中的自然整固,反弹趋势未尽,后续还有第二波上攻行情。

首先,短线震荡有两个因素。一是上周初大盘的飙升是因为有 6000 多亿元的新股申购资金解禁,其中大部分回流二级市场,对股指形成集中推力。而本周则没有这股新生力量的推动,主要依靠存量资金的贡献,因此力度减弱是正常现象。二是金融、有色等权重股市值庞大,当股价上一台阶后需要进行

较长时间的换手,才能得以消化巩固。就像竹子的竹节一样,长一段要有一个节,才能长得更高、更稳。因此,短线震荡属于反弹途中的正常现象。

其次,从震荡的节奏和位置看,属于强势震荡。一方面,上证指数从 2050 点启动以来,没有出现明显的下跌调整,即便本周震荡,也是在原先长阳线的顶端,周初还曾两次创出反弹新高,明显不是以往那种进二退一式的锯齿形上升,属强势震荡。另一方面,在震荡盘整中,两市成交量保持活跃,每天大约还有 3000 亿元的换手。根据一般理解,

如果大盘成交量小了,说明投资者参与的興趣下降,不玩了。但如果成交量不减,表明大家还有热情,还在想方设法找机会,捉题材,那么这个市场是不会很快冷淡下去的。从近期实际交易情况看,行情启动前两市成交量在 2000 亿元上下,启动后上周初曾经创出 3338 亿元的年内最大量,目前还保持在每天 3000 亿元的水平,属于相对活跃的水平。因此反弹就此打住的可能性不大。

第三,比照历史,通过寻找和本次反弹 K 线组合相近的行情走势,我们发现在 1999 年的 5 月中旬和 2012 年的 12 月初,都曾出现过类

似的强劲反弹,而且它们都有一些共同特点。例如这两次反弹都是阶段性反弹,展开的形式是“涨、跌、涨”的二浪上升形态,反弹持续时间都在一个半月到两个月左右。如果以此推算,短线震荡属于第一波上涨后的平台整固,后面应该还有第二波的上涨冲高。从反弹高度看,由于第一波反弹大约 200 点,后续如以 2200 点为起点,那么第二波的目标位应该在 2400 点~2500 点之间。考虑到此前 2444 点有一个相对高点,再加上本轮反弹以题材炒作为主,如交通银行申请混合所有制改革试点,引发银行股整体走强,题材

炒作的稳定性相对较差,因此再打一点余量的话,2300~2350 点应是一个可以预见的点位。至于反弹时间,考虑到目前已是 8 月份,9 月份后将面临年终结账,而且历史上两次类似反弹也较为短促,因此本轮反弹估计在本月中下旬就能冲顶,前后时间在一个半月左右。

此外,从市场环境看,宏观经济稳中向好,稳增长政策逐步见效;沪港通的利多预期继续存在;央企、地方国企改革、混合所有制题材不断发酵,构筑本轮行情反弹的基础性因素有望延续,也支持反弹的下半场展开。因此,行情短线震荡不改阶段性反弹趋势,震荡整固后有望再度上攻,向 2300 点目标位挺进。投资者在操作上仍可保持乐观思维,持股观望,继续关注有改革题材的大盘蓝筹板块。申银万国 钱启敏

大盘单边上扬 转向整理震荡

沪指 7 月 22 日启动一波凌厉上攻行情,但在 7 月 28 日新股认购资金追入引发跳空高开确立突破后,先是迎来了 4 天的忐忑,随后 8 月 4 日周一再拉阳线后,又迎来了几天的折腾。很明显,单边上扬已转向整理震荡。

近期我们所看到的情况是,自 7 月 22 日以来,每天沪指均在盘中创出当日新高,但在遭遇去年 12 月份留下的跳空缺口 2228~2231 点的反压之后,8 月 6 日就开始不创新高,震荡却开始加剧。上期我们曾加提到,在高举高打之后,似乎只等“均线”这把梯子上移。而在均线梯子上来之后,沪指却开始围绕着 5 天均线发生波动。巧合的是,8 月 7 日又遇立秋这一节气,同时也是自 7 月 22 日上升以来的第 13 个交易日。当均线上来如遇时间窗口时,多空会在这一带形成激战……

趁着沪指震荡之机,创业板指数却逆势崛起,形成了第二次上升行情。而从期指来看,空方似乎也回到了老路上:即期指空单增加,反推创业板指数。这种声东击西的手法,令近期市场赚钱难度大增。在这个过程中,分级 B 类基金走红全场,但在近期也出现了分化。有色 B 和金融 B 均冲高震荡,转向回落。而创业板 B 这一分级基金却重新回到了大家的视野中,在 8 月 6 日快速崛起,再秀一城。

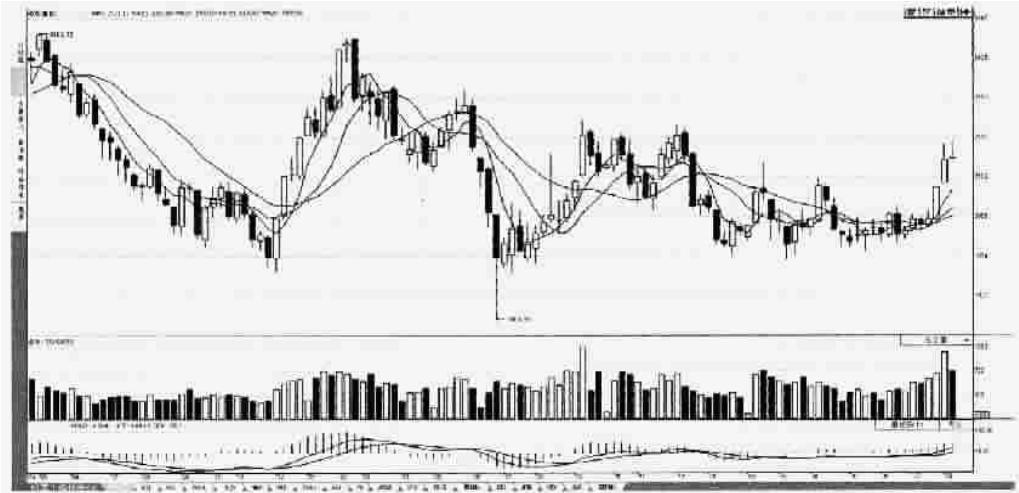
值得关注的是,在暂停了一周后,央行依然维持正回购,8 月初亦

是如此,周二和周四分别做了 300 亿元和 200 亿元的正回购。这是在连续 11 周净投放后,连续第二周净回笼,如上期一样,提醒大家引起重视。而且央行近期也在反思定向降准的弊端,这似乎也在预示着未来不太可能推出更有力的微刺激政策。

从经济数据来看,7 月份汇丰服务业 PMI 指数创出了新低只有 50,而 6 月末还有 53,这也预示着经济回稳中第三产业的恢复并不是一件简单的事情。很快,7 月份的整体经济数据也将公布,不妨关注。前期也有媒体报道 7 月末存款大幅减少,需要关心的是究竟是 6 月末揽存回流还是进入了投资市场。

关于沪港通,市场已有较高预期。一部分权重股出现了较好的上涨,并且引领着沪指的上行。但如果热点重新回到了中小板和创业板,那么这可能就不是沪港通的刺激作用了。目前,市场的逻辑是,赶紧先买一些,未来会有外资源源不断地进来。

但从国际市场来看,全球股市开始转向震荡,那么也需要维系资金。另外,人民币近期升值极快,在这种情况下,外资介入的成本就会增加。何况,沪港通是有标的品种的,双向仅有 3000 亿元人民币,面对目前庞大市值的权重品种,又会有多大的帮助呢?所以,沪港通可能是意义大于实质,当大部分权重股趁此机会有了较好的涨幅后,应该要学会笑纳。 东方证券 潘敏立



■ 上证综合指数周 K 线图

板块轮动 保持强势

本周股指延续强势,一举突破 2200 点。虽然在之前大涨后有一定获利盘涌出,造成盘面的波动性加大,但总体上回踩 5 日线后继续上涨,是非常强势的走势。从板块表现来看,本轮行情的主力军周期股大盘蓝筹股依旧保持了较强的做多动能,而随着军工等题材的活跃,板块轮动的范围在扩大,特别是在指数调整的过程中,创业板为代表的题材股能有效地接棒炒作,说明市场的人气较高,达到了你方唱罢我登场的地步。我们判断中期行情已经确立,在蓝筹连续上攻后调整随时会来,所以把握板块轮动

的节奏更为重要。

技术上,周线级别的头肩底突破后,沪指迅速站上 2200 点,这完全在意料之中。并且,本轮行情中调整的幅度极为有限,只是回踩 5 日线但不跌破,属于超强势,时间上往往只有半天,甚至一天不到。所以,种种迹象表明这是行情起步阶段,逢调整买入都是不错的买点。目前来看,上涨动能依然充足,只要保持 5 日线推升的节奏即可,即使回踩 10 日线也不可怕。本轮行情的目标位可以暂时定为收复 2695 点向下的跳空缺口。操作上,选择上升通道品种,逢回踩短期均

线进行买入操作。

策略上,本轮行情的几大逻辑被市场认同,首先引爆行情的就是沪港通的消息,而 QFII 为代表的海外增量资金启动了蓝筹股,目前 A 股蓝筹股的估值在国际市场也有一定吸引力,比如美国蓝筹股市盈率在 18 倍,日本是 16 倍,而 A 股中银行地产普遍低于 10 倍。而核心的逻辑是政策的放松和保经济的预期,所以周期蓝筹依然是主线,再次可以关注改革和经济转型。

东方证券·东方赢家
本版观点仅供参考

大盘小幅震荡有利洗掉浮筹

本周沪指围绕着 2200 点做高位震荡,主板和创业板资金均有小幅流出,从目前市场来看,权重蓝筹股在本次反弹行情当中持续强者恒强。

于底部崛起至今,究其原因主要在于,一方面近期经济利好消息不断,国家统计局发布的 7 月 PMI 数据为 51.7,为 2012 年以来新高,超出市场预期,加上一系列稳增长微刺激和市场整顿改革动作正逐渐显现成效。另一方面,当前 A 股估值已处于历史低位,对 H 股折价明显,尤其是 A 股大盘金融蓝筹股对 H 股的折价更是超过 15%。而即将开启的“港沪通”计划逐步落地将再度为两地股市注入新活力,当下的市场氛围对投资者来说将成为捕捉投资价值的良好机会。

另外,央行未来可能会继续实行适度宽松的政策,资金供给方面

将呈现趋势性扩张。在此背景下,未来利率会继续下行,而国内经济也会逐步企稳。虽然国内经济面的企稳是刺激市场反弹的重要因素,但从种种迹象表面,本轮反弹是政策预期的切换。正是由于市场开始逐步改善政策预期,而央行适度宽松的延续以及政府稳增长力度明显加大,进一步推动了政策预期改善,促成了本轮市场的反弹。

行业热点方面,近期发改委召开“加快发展生产性服务业,促进产业结构调整升级”的新闻发布会。国务院于 7 月 31 日印发的《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》,意义重大。《意见》强调要优化提高物流企业的信息化、智能化水平;重点开展标准化托盘循环共用示范试点。提高物流企业配送的信息

化、智能化、精准化水平,推广企业零库存管理等现代企业管理模式。重点推进云计算、物联网、北斗导航及地理信息等在物流智能化应用方面的应用,以上板块个股投资者可重点关注。

从技术形态上看,大盘近两日早盘主动杀跌后拉起,显示短线多空分歧已经出现,虽然大盘中线处于多头趋势,但 2180 点上方资金有主动流出迹象,股指在 2200 点附近遇阶段性抛压,预计短线大盘将围绕 2200 点进行调整以消化压力。在成交量以及市场人气仍在的情况下,大盘短期的调整并无碍。毕竟较大的反弹幅度积累了很多的获利盘,大盘的小幅震荡有利于洗掉浮筹,为未来的反弹提供良好的基础。投资者可在大盘调整之际积极布局一些受政策利好支撑的板块以及一些低价蓝筹股做配置。

国泰君安 侯文浩

B 股引来久违的“牛市”

本周沪深 B 股继续高开高走,尤其深证 B 指创下历史新高,深圳成份 B 指也创出近 20 个月的新高。从周 K 线图上观察,沪深 B 指均收出连续 7 周的周阳线,并伴有成交量温和放大。目前来看,以深圳 B 指为上涨领头羊的上扬行情还会延续,而目前 AB 股联袂扬升,盘面上也暂时没有立即停住迹象,因此短期仍可看高一线。

B 股再度崛起的因素很多。其中“沪港通”开通在即,是支撑近期 B 股持续活跃的基础。因此从更大范围看,止住这轮行情延续的力量还没有真正形成,我们对下一步行情保持谨慎乐观。

沪深 B 股这波强势逼空上涨,两周内,沪 B 指上涨了近 15 个点,

深证 B 指上涨了近 60 个点。目前沪市 B 指已经跨过 240 点,深证 B 指和成份 B 指也分别跨过 940 点和 6200 点整数关口。连续上攻后,沪深两市大盘近期维持高位震荡态势,市场强势格局凸显。

不过,短期股指进一步上行面临较大的上涨压力。一方面是短线盘的抛压,另一方面是沪市前期高点 250 点附近存在众多前期套牢盘解套的抛压。所以,短期股指进一步上行步伐放缓是意料之中。对于当前市场,应对的策略主要是注重个股,在大势暂时没有大跌风险的情况下,注意个股节奏,对那些技术面向好、有增长预期、估值不高、盘子不大的个股要特别注意,而这类股票也将有一定的上扬空间。 上海新兰德 马宜敏