2200点下方是建仓良机

连续五周的阳线后终于迎来了一根阴线的调整，市场对大盘后市的分歧逐渐加剧，是小幅调整还是见顶回落？笔者的观点还是小幅调整。因为大盘目前上涨的幅度不大，虽然短期获利盘对市场造成抛压，但是从上涨起点计算仅10%左右的涨幅很难形成大级别调整，目前的回调主要是新股发行密集、短期获利盘等因素叠加造成的，属于正常的获利回调，而大盘上涨的基本面没有发生改变。

如果按照年度波幅20%计算，今年的波幅最有可能就在2000~2400点之间，所以2200点是全年箱体的中轴，在这里可能会反复拉锯，但是如果对今年的行情还有信心的投资者，在盘中跌破2200点的时候应该就是逢低买入的建仓良机了，毕竟往下才不到10%的跌幅。而大盘一旦突破2250重要关口后，再选择追涨的操作难度就加大了，因为那时很多个股的累计涨幅太大，振幅会加剧，买入后被套的风险很大。

本周大盘调整之际，几个超级蓝筹板块表现不错，成为了支撑指数的中流砥柱。周二的下跌行情中金融股，特别是银行股表现了极大抗跌性，使得指数跌幅有限。而另一巨头石油板块更是逆市上涨，对指数起到了积极支撑效应。周四大盘下破2200点时，以中石化为首的石油板块和油气改革板块表现亮丽，极大提振了市场人气，也给机构投资者提供了一个介入的热点和方向，石油板块后市的走势还是很值得期待的，良好的业绩和改革的题材，提供了投资投机两相宜的机会。

近期表现极为强势的电力板块本周也有不错表现，在上半周的调整行情中屡屡逆市翻红，部分电力股创出了近期新高，近期表现突出的电力股有黔源电力、涪陵电力、川投能源、国投电力等。笔者近期还是最为看好电力板块后市的表现，遇到盘中回调时可以考虑逢低介入，相对于金融和石油板块，拉升电力股所需的资金小多了，有望在蓝筹板块里率先飙升。

另一活跃板块航天军工板块本周也有表现，这个板块也是大量私募极为看好的板块。但是由于资产注入的不确定性和整体业绩一般，所以在股价巨幅振荡中对于投资者来说操作难度也很大，笔者只能给两个方面的建议，一个就是不要将鸡蛋放在一个篮子里，资产注入有不确定性和偶然性，这个风险是客观存在的，所以最好的办法就是搞几个品种的小组合，这样获利机会大，持股心态也会稳定。还有一个建议就是尽量选取前期涨幅小的品种介入，短期已经大幅飙升的品种即使买对了资产注入，但是获利空间也比较有限。

激进的投资者乘着大盘回调之际，还可以适当介入一些前期强势的高科技股，至少现在买入不会是最高点了，而高科技股中的一些小板块不断受到资金青睐，有望先于大盘走入牛市。典型的有软件、互联网、安防、智能家居等板块。

国元证券 **王骁敏**

市场运行节奏或已发生变化

前四个星期都是周一涨周四跌、周二周三周五小过渡。而本栏曾提示第五个周一将充满悬念，果然8月底的周一大盘在盘中反复挣扎后，沪指收出了阴线。受此影响所有市场均转向回落，包括B股、创业板指数也同步震荡。很明显，市场的运行节奏或已发生了变化。

在连续震荡后，截止至周四中午我们可以看到，沪指已经连续两个半交易日位居于20天均线下方，而且5天均线也下叉10天均线并向20天均线靠拢。如果说前期还是强势转向整固的话，那么现在应该是整固转向震荡了。

而从超短期来看，此番新股发行以及月底绩差报表将会对市场形成双杀：

这次新股发行时间与以往不同，集中在8月底和9月初发行。而大家都知道，在月底这个节点，银行本身资金也非常紧张，故周四中午一天回购直冲23%，也就在情理之中了。而回购利率越是冲高，场外多余资金首选就倾向于放回购而不会去买A股。

当7月份新股认购完后，一看市场大涨，当日1800亿元直接杀回追涨。但9月初，如果新股认购完之后解冻，一看市场已经摇摇欲坠，又会有多少资金返回呢？

8月底也是绩差报表的集中冲击期，当退市被不断强调后，一些被炒高的个股也将面临着中报的检验，特别是高价亏损股。在这种背景下，也会相对偏淡一些。但值得提醒的是，今年的中报几乎无炒作，就未来而言，对于一些业绩良好股价偏低的品种，或许会存在中线机会。

近期从最新的消息来看，央行依然在做微量的正回购但保持着资金放出状态，同时仍在保持定向调控，从定向降准扩大至定向降息：增加支农再贷款200亿元额度，对特定涉农贷款优惠利率再降1个百分点。但与此同时，统一账户未来将启动，却触动了市场各方的神经，令许多主力和机构开始深思在大数据时代下的操作应对策略。而深港通也会在未来被纳入讨论的范畴，更令一些深市高市盈率的品种不寒而栗。新三板券商做市商制度的展开，也使新三板开始具有关注度和竞争力，未来将会对创业板形成资金分流。

而在个别品种上，中体产业本周一复牌，因8年未兑现承诺的大股东称无资产注入未来三年将全部转让股权，这则消息令原先走势强劲的中体复牌后立刻跌停趴下，成为领跌领袖。看来，大股东的想法和中小投资者是永远相左的。

但细想一下，原先毫无作为的第一大股东的退出是否也是一件好事呢？何况其持有的股份是非流通的，并不会在二级市场直接转让呀。另外，中体一直在退房地产进彩票，而真正有彩票相关实力的应是第二大股东呀。

所以，当一个事件发生时，是否应独立思考，而不是人云亦云。如果在投资的过程中，每一个人都能独立思考，那么市场就健康了。

东方证券 **潘敏立**

本版观点仅供参考

上证综合指数周K线图

撤退“集结号”即将吹响

最近股市走势反复，2250点久攻不下。投资者心态也很纠结，既觉得还有反弹希望，又担心反弹结束，好不容易出现的账面盈利化为泡影。笔者认为，本轮反弹已近收尾，下周新股申购资金解禁将是离场良机，撤退的“集结号”即将吹响。

首先，本轮反弹从7月22日至今，已经有一个多月的时间，幅度也接近10%，基本符合阶段性反弹的条件。具体看，反弹分成两个阶段，一开始是报复性反弹，单边上涨，随后从8月4日起转入反复震荡拉锯。虽然从一般反弹概念理解，有二次拉升的机会，但是从近两周的拉锯情况看，多方已经有力不从心的感觉，后市即便象征性拉升，空间也不会大。相反，如下周新股资金解禁行情还不能够向上突破，那么一旦出现向下中阴线，形态上的圆弧顶将确立阶段性头部，股指也将被快速打回低位。

其次，从引发反弹的因素看，力度已经大不如前。例如反弹初期之所以单边暴涨，是因为此前行情压抑已久，多头能量需要集中渲泄、释放，但时隔一个月之后，技术修复的动力已消耗殆尽。此外，本轮反弹还受到沪港通、国资改革等多重利好题材支持，引发题材性热点骚动，个股活跃。但相关热点在反复放大后，后续想象空间已大幅收窄，沪港通等面临题材兑现、择机出货的要求，板块助推力明显下降。

第三，从时间角度看，进入9月份后年末因素将逐渐抬头。受现行财务结算制度的影响，9月份后大多数机构都要兑现收益、年度结算，客观上有降低仓位、离场结算的要求。届时行情如果上涨，逢高离场将成主流，反弹也就难以出现。历史上，9月份后也大多是行情的低潮期。因此从周期角度分析，本轮反弹即将结束的可能性较大。至于有投资者认为这两天行情的回落是受到新股集中发行的影响，下周申购资金即可解冻，但6月份以来三批新股一共也只有30多只，根据相关计划年内还有60多只等待发行，后续新股节奏和压力难以缓解，不能构成行情反弹的要件。

从撤退的时点看，由于K线形态上已经岌岌可危，出现圆弧顶雏形，因此下周初8000亿元新股申购解禁时，将是持股投资者离场的最佳时机，相信届时还会有部分资金回流二级市场，正好给场内投资者离开提供接盘。如果这一机会错过，等到圆弧顶完全确立，再要撤退的难度将会大大增加。因此从稳健的角度看，离场的“窗口期”即将到来，而且窗口很小，投资者应及时把握。

申银万国 **钱启敏**

沪深B股步入小幅调整

本周B股紧跟A股步入调整行情，沪深B指双双跌破5日和10日均线，深证B指和成份B指均跌破了20日均线，直到本周三盘面才有所企稳，沪市B指略微好于深市B指。在周K线图上，深市B指上周报出周阴线，沪市B指本周能否保持周阳线收盘看来可能性较小。

由于本周新股集中申购，预计冻结万亿元资金，资金分流效应可能造成A股扰动，间接影响B股大盘。同时，在即将到来的9月份，两市限售股解禁市值为8月份市值的近一倍。目前股指处于年内高点，不排除部分产业资本借机减持的可能。近期领涨板块也出现资金出逃，领涨龙头的回调，严重拖累了股指。由于近期缺乏重大利好刺激，技术面上两市上攻已经出现疲态。

从技术走势看，沪市B指本周上半周在接连两天的下杀后，已向247点一线靠近，周四沪B指则受5日均线压制，冲高回落，维持窄幅震荡走势；深市B指亦是如此，在5日均线压制下，上攻乏力。在8月收官之际，随着持续上攻告一段落，利空因素开始逐步主导，但是由于股指向上的趋势和惯性并没有完全改变，所以仍然不乏相关投资机会。

沪深B指自7月份向上突破以来，市场于底部崛起之势已经形成，趋势一旦形成，就不会轻易改变。综合而言，B股局部热点活跃，仍有相对的可操作时点，可控制仓位，适当关注热点。

上海新兰德 **马宜敏**

调整为逢低布局提供条件

本周二市场调整加速，沪指跌近1%再度逼近2200点整数关口；创业板指则继续领跌，1400点一线也面临考验。而周四、周五8只个股将集中申购，预计冻结资金超万亿元，二级市场资金面面临一定考验，同时近期经济数据普遍不及预期，加之目前大盘所处的位置是去年9月份至12月份的一个相对高位，在这一位置上有相当大的获利筹码需要消化。

可以看到，本周公开市场共有正回购到期650亿元。其中，周二到期350亿元，周四到期300亿元，无逆回购和央票到期。另外外汇占款保持低位，对流动性也起到了收紧作用。自7月份股指向上突破年线以来，市场于底部崛起之势已经形成，趋势一旦形成，就不会轻易改变。所以，短线市场技术性的冲高回落，调整幅度与空间都较为有限，其更多的是为后市的蓄势上攻做好准备。

行业方面，2014中国互联网大会近期在北京拉开大幕。受益于相关鼓励政策的发布和落实，国内智能交通行业取得了快速的发展，年均复合增长率超过20%。随着新型城镇化建设的推进和智慧城市相关政策的落实，智能交通行业未来发展空间广阔，行业发展将迎来持续稳定的增长期，另外，近期发改委对部分外国汽车公司采取了严格的反垄断调查，国际大品牌的降价会带动汽车的销售，汽车零配件、汽车销售中介和汽车维修将会受益，投资者可把握调整之际逢低参与该热点题材个股。

技术面上，两市上攻已经出现疲态。在调整态势运行之际，投资者还需注意规避风险，待风险释放后再跟随市场热点操作。在逢低布局方面，国企改革仍是投资主线，目前一方面行情企稳反弹的动能还比较疲软。另外，下方的成交量在周三出现明显的萎缩状态，在企稳反弹的过程中成交量的萎缩对后市延续反弹行情不利。加上下方MACD技术指标的绿柱继续延伸，在空方强势的压制下，短期性调整或将有段时间，投资者还需关注20日均线及2200点一线的支撑力度。

国泰君安 **侯文浩**