

# 大盘下周有望结束短期调整

## 城 大盘分析

上周曾谈到过沪指在创出今年新高后可能要进入调整期，果然这周大盘连续调整了几天，只是在周五出现了好转。周线上经历了三连阳后，本周是一个小阴线，可以认为是短线获利回吐消化前期上涨的压力。周五在保险资金6000亿退出股市的辟谣声明中大盘止跌反弹，这样从技术和消息面上都出现了止跌信号，下周结束调整出现上涨的机会大增。

不过近期让市场最困惑的缩量交易格局还是没有被打破，表明市场的谨慎心理还是占了主导地位，

依赖金融、地产等蓝筹板块推动大盘指数上扬的操作手法还没有激发市场观望资金的投资欲望。和沪指上周创出新高不同的是，近期深市中小板指和创业板指都没有创出新高，股价的活跃度下降，成交萎缩。中小创板块的活跃度下降抑制了市场投机炒作的气氛，也加剧了市场的观望气氛，只有等到中小创板块出现放量上涨的时候，市场才能确认重新走强，短线交易性机会才会出现，所以追逐短线交易的投资者还需耐心观察一下，在下周大盘反弹的时候多

留意中小创板块是否出现放量迹象，这是评判近期市场活跃度和强弱的重要指标。

在题材股和中小创板块活跃度下降的市场里，有部分投资者将资金投向了蓝筹股，这种投资方向是和近期增量机构资金的投资方向一致的。不过在实际操作中要注意，蓝筹股的活跃度和曾经疯狂的中小创板块完全不同，过分频繁交易的操作手法在蓝筹股板块中可能要面临很大的失望，在进入蓝筹板块前就要做好中长线捂股的准备。当然，蓝筹板块里也有一些炒作现象，比如钢铁股

的活跃等等，但是普通投资者很难把握这种短线的交易机会。笔者仍然建议投资者选取基本面较好的消费板块中长线持股，具体来看还是白酒、医药和家电的基本面最好，其中部分龙头股早已经走出了大牛市的走势，对比去年沪指的5000点，部分公司的现价已经远远超越，如白酒龙头茅台、血浆制品龙头华兰生物、小家电龙头老板电器等。

周五量子通信板块一马当先，也带动了一些其他题材板块的上涨，如生物疫苗、环境保护、园林、宽带等等，但是笔者以为现阶段的

题材炒作很难保持持续性，这也就是短线交易的操作难度在加大，当投资者看清楚一个板块的炒作迹象后基本就又要重新进入调整了。所以操作上要坚决反技术操作，就是出现放量的中阳线后要坚决获利离场，只有强势活跃板块在盘中急跌才是最佳的进场点。近期的题材板块中，笔者比较看好的是维生素板块，受到国际和国内停产影响，维生素价格今年以来大涨，量价齐升将会带来业绩的快速提升，投资者不妨仔细研究一下其中的投资机会。 国元证券 王晓敏

## 整固调整为主基调

### 城 市场观察

本周A股大盘围绕3100点运行，以整固调整为主基调，很明显沪综指上周放量突破3100点的意义更是重大，因为这一点位已经压制了大盘近8个多月，不过每次沪综指冲至3100点附近便会遭遇到空方的强力阻击，随后往往产生一波调整，指数不得不再次缩量震荡，酝酿新的突破。

果然周四市场风云变幻，在众多利空因素影响下，A股大盘低开低走，大幅震荡调整。全日除了钢铁、券商、维生素等板块微微飘红外，众多板块个股调整力度明显加大，市场绿油油的一片，似曾相识。回到市场，跳空下行，主要原因在于多重负面因素叠加。周边股市调整、大宗商品下跌、蚂蚁金服辟谣、万能险入市监管趋严、高送转公司收到问询函等等，同时对大盘发生作用，调整也是情理之中。就大盘而言，继续下跌的空间也不大，投资者不必过于担心，毕竟有些信息不实，对此

周五大盘再度企稳。

从近期盘面观察，蓝筹股经过连续上涨，带领大盘突破3097点的年初高点，短期已完成任务，后续进入强势整理，指数也不会呈现快涨态势，现在需要的是稳扎稳打，巩固3000点平台。从历史经验来看，1月份大幅调整近千点之后周股先反弹，随后以次新股、新能源汽车为代表的中小盘股有较好表现，甚至走出一波超预期行情。“大盘股冲锋，小盘股跟涨”，随后“权重股搭台，题材股唱戏”。虽然市场监管趋严，纯粹的题材股很难再度“疯狂”，但优质成长股回归才能带动整个市场的热度，维系新平台的活跃。

在此阶段，投资者需两路出击：重仓的投资者多看少动，在震荡市中以不变应万变，利用反弹的出现，做好控制仓位工作；而对于手中现金依然较多的投资者，则可以酌量介入国企改革、医药等弱市中的强势概念，因其低估值、业绩稳定、后续存在利好，未来活跃的机会较大。 中信浙江 钱向劲

## 城 专家看盘

本周沪深股市震荡盘跌、小幅回落，再次陷入犹豫观望的格局。从目前看，由于市场缺乏提振性因素，加上热点降温、技术压制，后市继续以中性偏弱的调整走势为主。短线机会有限。

纵观近期A股表现，虽然在两周前一度因流动性充裕和估值洼地吸引机构投资者空翻多，但结果是一步到位、缺乏可持续性，表明目前市场的响应度偏弱，内生性动力不足。套用一句俗话说叫“拨一拨、动一动”，你不拨，它就不动，实际上就是动不起来。

其次，从资金面看，虽然上周银证转账有资金流入，是连续第四周的净流入，但流入金额只有5亿元，存量资金余额为1.57万亿元，显示场内资金仍然不足，存量博弈格局不变，这也是为什么行情上涨后不能持续推进的原因，因为“弹药”存

## 热点降温 徘徊依旧

量有限。从更大范围看，近期资金面总体偏紧，回购利率上升，央行在时隔半年之后重启14天逆回购操作，流动性宽松的格局有所改变。

第三，本周市场热点降温，是导致投资者驻足观望的又一重要原因。前一阵“宝万之争”引来恒大介入，两强之争变成三雄并起，同时恒大、安邦等险资大举增持廊坊发展、金融街等，在房地产版图中加速跑马圈地，此外，360、万达商业等中概股、H股私有化，为其重返A股市场提供想象空间，都引发市场的高度关注和追捧，财富效应彰显。不过，本周这些热点全面降温，中报高送转也见顶回落，而后续热点出现断层，除次新股外个股活跃度明显降低，市场也随之降温。

从技术看，目前上证指数位于年线下方，紧贴着年线缓慢下行，虽然看上去心有不甘，但没有资金

“加油”，且战且退也是无奈之举。年线仍在缓慢下移，目前位于3100点左右，而股指离该线还有20点左右的距离，尚未出现转强信号。

后续行情如要延续反弹，需要关注三个方面。一是有没有新的题材热点产生，引发财富效应及资金跟风。二是有没有增量资金及成交量的持续放大，不是突兀的脉冲式的放大，而是持续稳定的增加。三是能不能出现一两根突破性中阳线，一举跨越年线并有效站稳于年线上方，才能打开后续上升空间。在这三点因素出现之前，沪深股市大概率将延续现有格局，以中性或中性偏弱的方式维持牛皮盘整。

从操作看，由于热点降温，个股可操作性不强，因此除了有确定性利好预期外，一般建议观望为主，半仓为宜，保留回转空间和余地。 申万宏源 钱启敏

## 沪深B股本周震荡回调

### 城 B股市场

沪深B股本周大部分时间呈震荡回调走势，其中上证B指连续收阴线，并跌破5日和10日均线，周五才出现反弹；深证B指周四则跌破了5日、10日和20日均线，周五收复5日均线；深圳成份B指更是从上周6400点跌倒本周的6200点，阴

跌有延续之势。在周四盘中利空影响下，B股紧随A股出现调整，预计短期与A股同步趋势不会改变。

目前大盘依然处在“上有压力下有支撑”的局面，短时间内不会出现重大变盘。虽然经过连续一周的阴跌后，走势相对弱一点，但是还保持着继续攀升的意图，故中期反弹趋势不会因为股指短暂调整而改变。 上海新兰德 马宜敏

## 城 投资秘籍

自本月中旬股指的放量长阳以来，最近几个交易日股指一直维持震荡下探的运行态势，交易活跃度渐弱。盘面上热点分散，资金主要集中在钢铁、PPP等供给侧改革相关板块中进行炒作，显示当前市场的存量博弈格局未变。

目前市场上的声音多数分为两派：慢熊和慢牛。但笔者认为，不论是慢牛或是慢熊，其聚焦点并不在于牛或熊，而在于“慢”。主要体现在两点：首先从资金角度，随着过去两年房地产、债券的大牛市，以及年初以来大宗商品的牛市，市场对于大

## 市场存量博弈格局未变

类资产的博弈从基本面过渡到流动性，而A股市场的流动性惯性若要重新累积，一方面依赖监管层对于各路资金的疏导引入，如深港通、险资、养老金入市等，另一方面则需要市场通过内部驱动产生一定的赚钱效应，两者均非一蹴而就形成的；其次从监管角度，不论是借壳上市的收紧、实质性退市、还是再融资标准的完善、场内外杠杆率明确等等，都旨在改善A股的生态环境，从积累要形成制度红利最终体现在股价上，需要一定的催化时间。

不论目前A股处在慢牛或是

慢熊中，能够给投资者带来利润的几条主要方法不会改变：一是如万科、茅台、东阿阿胶这类长期给予股东稳定现金流的白马股，在市场不关注时买入并坚持持有；二是符合当下政策方向的品种，如2005年的股权分置改革、2009年的四万亿投资，而近两年的国企改革必然是核心；三是对于未来符合转型发行、商业模式和技术创新的新兴行业，这类企业存活率极低且不适用传统的盈利预测和估值模型，但却能够得到资本的大量关注。 东方证券·东方赢家 刘晨超

## 城 热点分析

上证指数以沪市全部上市股票的发行股本数为权数进行加权计算，从总体上反映上海证券交易所上市股票价格的变动情况，是投资者日常观察市场好坏的重要指标。

这一指数基日为1990年12月19日，基日指数定为100点。上证指数在2000年12月19日到达2056点，即前面10年涨了20倍。

在最近记忆犹新的11年中，上证指数经历了两波大涨大跌。

## 上证指数走势特征及前景分析

在这个历史阶段，上证指数走势呈现几个特征：

第一，指数波动剧烈：前面表格数据足以说明。第二，底部不断抬高：从998到1664到2638，指数重心是上涨的。第三，顶部很难超越：2015年喊出“4000点才是牛市的开端”口号，也有专家提出“万点不是梦”的前景，终究市场有自身规律，上证指数无情地从6月15日开始大跌，一去不复回。不仅没有上

10000点，连上一波的6124也没有看到。第四，指数中轴在3000点：3000点是1000多点和6000多点的近似中线。3000点也是市场重要的心理关口。

那么2016年剩下的4个多月，上证指数能否站稳3000点上方？未来的一年甚至多年，上证指数还会有波澜壮阔的大牛市吗？投资者期盼了10年的万点会实现吗？

首先，2016年剩下的4个多月，上证指数不一定能站稳3000点上面。8月24日，中石油交出史上最差半年业绩：仅赚5亿元，同比降97.9%。同日中信证券半年报也显示净利润同比下滑57.96%，自营巨亏。有这些权重股的利空压顶，上证

指数想稳稳当当站在3000点上方非常之难。上证指数上涨是权重行业的权重公司带动的。而权重行业上涨是行业景气利润增长带动的。

2005年到2007年的大牛市，钢铁、汽车、石化、能源电力、金融等国民经济的重要行业进入扩张景气周期，相关上市公司在上证指数中权重又大，加上股权分置改革政策触发，来了一次波澜壮阔的大牛市。

2015年的牛市，沪市并无显著的强势行业。有数据显示这个牛市是杠杆牛市。正因为是杠杆牛市，所以一旦遭遇去杠杆，加上股指期货的做空动力，指数才会短期一泻千里。

今天中国实体经济产能普遍过剩，进入收缩周期，转型升级有待时

日。具体看看支撑上证指数的权重行业，石油化工和有色煤炭行业、金融行业、制造业均具有盈利能力下降、股价低迷的特征。总之，上证指数的权重行业普遍老化，是压制上证指数表现的主要原因。

所以上证指数万点确实是梦，估计在未来多年还是围绕3000点上下波动。

指数窄幅波动的市场也是有赚钱机会的，上下波动会带来很多交易性机会。国家政策也会带来热点，比如国企改革。国家经济转型升级力度很大，前景看好，比如互联网、软件、电子、传媒娱乐和食品饮料医药行业，盈利和股价还在持续增长。新经济和消费的权重托举不起上证指数的未来，但能给投资者带来满意的回报。 东方证券 毛彩华

波动	起点时间	起点点位	终点时间	终点点位	波幅
牛市1	2005年6月6日	998	2007年10月16日	6124	上涨513%
熊市1	2007年10月16日	6124	2008年10月28日	1664	跌掉73%
牛市2	2014年3月12日	1974	2015年6月12日	5178	上涨162%
熊市2	2015年6月12日	5178	2016年1月27日	2638	跌掉49%