

股市再次考验2700点的支撑

市场观察

本周又是一轮急跌，沪综指直接逼近了2700点大关，虽然此前也分析预测过要回到箱体底部，就是沪综指2700点这里再次考验支撑，但是真的逼近这个关口还是有点紧张的，因为谁都无法预计后面的结果！在3500点的时候笔者看得比较清楚，要下破3000点，但是破了3000点后怎么走真的难以预料，至少现在还不能肯定2700点一定能守住，只是在2700点有强支撑。

创业板已经破了近期低点，这个也让人很担心。笔者年前的几个

预测，有一个就是创业板今年应该是大年，所以创业板指都率先破了，那其他指数更让人担心了。虽然创业板指跌得厉害是受医药股拖累，它的医药权重比较大，但是其他指数也会有隐患爆发啊，比如中小板指的第一权重股海康威视周五盘中跌幅逾9%，中小板指能好吗？深成指前期有中兴通讯这样的蓝筹股，下跌也不必多想了。只有沪综指好像还在坚守2700点，算各类指数里最坚挺的，但是最终能不能守住还是要走一步看一步，谨慎策略是正确的。

3500点笔者看淡后市，有个很重要的原因就是外资要进场了。大

部分市场投资者认为A股被MSCI纳入是利好，但是笔者担心的是短期反而会利空。大家不妨去看看QFII重仓股指数，近期跌得很凶，和前期涨得很凶形成强烈反差，笔者预测一下以后这个指数还是会涨得很凶，远远超越大盘指数，笔者对其选股能力和投资能力毫不怀疑。

近期有个热门板块就是基建和建材板块，也因为这个板块突然发力，有部分人士对后市寄予了希望，但是笔者还是不敢乐观，也许是经历多了吧，麻木了，不信的去看看当年自贸区板块，后来的雄安板块。当然基建和建材板块这次反弹力度是

不错，主要还是因为超跌了，看看很大的市值，能流通的还有多少，上面都是大部分的套牢盘，所以越涨抛盘越大，层层套牢盘等着解放呢。还是要回到投资的本源上来，看看这些行业公司到底能怎样改善，业绩会有多大提高，现在下结论都太早了，炒的还是题材和概念。

最近，受股市影响周围的朋友都是一片哀叹，有的情绪很激动，如果聚会时谈到股市，估计吃饭胃口也没了。有个资深的投资者和我大谈现在的股指大概只有以前的一千点了，因为我知道他是长期持股、又很分散投资的那种死多头，让我也很有感触。我原来的看法大

概是原来的两千点左右，他的说法我要好好想想，最简单的就是找一些老牌公司的股价来对比，比如沪市6字头的老股。但是从内心深处来说，我也觉得现在言底还早了点。最近的两次大底部曾经还有点信心，2005年底是因为AH股股价倒挂，封闭的新兴市场能买到比成熟市场还低的机会真是难得；2014年的那个底部从券商这里先感受到了，因为两融带来了券商业绩的暴增，一般券商的股价走势就是大盘的风向标。现在如果要言底，理由呢？还是等待大盘缩量整理后才能做判断吧。

国元证券 王骁敏

专家看盘

本周沪深股市先跌后跌，下半周跌幅加速，呈现俯冲下行态势，其中创业板指击穿1500点大关，创出近三年半以来的新低。从目前看，短线反弹已经终结，后市将重回弱势，再次进入艰难曲折的探底过程。

从7月份的反弹看，主要得益于上证指数周线7连阴后的技术性超跌反弹以及“一行两会”、国常会等政策利好，但是很明显，当技术能量修复以及政策利好淡去后，市场仍然缺乏自我稳定和自我修复能力，没有能够借力发力，扭转颓势，而是在“药效过去”后重回弱势，并出现变本加厉的快速补跌，市场脆弱令人失望。当然，本周从内外环境看，也出现一些新的负面信息，加剧了投资者的担忧。从外部看，美国扬言要对来自中国的2000亿美元的商品从拟征10%的关税提高到25%，并对部分中国企业实行出口限制等。同时A股市场黑天鹅不断，一直备受青睐的医药股连续翻车，市场情绪备受打击，回避和不信任感加剧。

目前，在反弹夭折后前期一度抬头的多头声音再度“熄火”，谨慎情绪成为主流，辅之以行动，就是风险偏好和市场流动性持续下降，行情进入死水微澜的状态。从政策环境和前景看，中美贸易纠纷持续升温，短线没有缓解迹象，对经济金融及投资市场影响都有较大的不确定。同时企业债违约、P2P平台贷风险持续释放，金融去杠杆防风险的总体框架并没有改变。即便央行财政部等加强政策预调微调，被市场理解为可能的有限放松，也主要支持实体经济而不是针对投资市场。因此当大盘出现反弹时，成交量往往成为制约反弹的重要因素。上周二沪深两市成交量达到近期最大的4929亿元之后，便再也无法继续放大，5000亿元瓶颈效应明显。

从节奏看，短线杀跌较为凶猛，震荡企稳尚需时日。投资者在操作上应该做好紧急避险，冷静观望为主。 申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

大盘分析

从近期行情观察，大盘再度转弱，一方面与黑天鹅事件的影响有关。最近上市公司连续爆出黑天鹅事件，从疫苗到体检，无不对整个市场产生比较大的影响。黑天鹅对于市场最直接的影响就是拉低了相关板块的公信力，这使得投资者对于一些公司产生不信任。另一方面，海外因素尤其是贸易纷争再度扰动，美威胁将对2000亿美元进口中国商品加征关税税率由10%提升至25%，贸易战热度再次上升。另外，美联储传递出鹰派信号，9月份大概率将再次加息，人民币汇率将进一步承压。

不过，中央政治局会议释放出利好消息，下半年将加大基建投资力度，扩大内需，经济面稳中向好，为股市稳定奠定坚实基础。其中稳

重回调整 区分对待

就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期这六个方针政策是下半年的工作重点。稳金融被放在非常重要的位置，同时保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。在货币政策方面，货币政策先期已出现实质放松，未来将进一步持续。从6月初开始，定向降准、债转股、以及监管层窗口指导银行增配低评级信用债、资管新规执行通知和银行理财细则等信息都印证了货币政策开始宽松的观点。

总体来看，本周沪综指轻易将2800点打破，也说明市场弱势特征。现在情绪的影响大于基本面变

化带来的影响，由于沪综指近阶段的反弹趋势线下轨失守，因此技术形态较为严峻。大盘种种迹象显示目前市场处于悲观情绪释放的阶段，从时间因素来看，去杠杆、机构资金分化等因素仍可能带来部分股票的较大风险，但也存在一些股票的逢低吸纳机会，毕竟一些板块的估值进入相对安全的区间，向下空间亦不大。未来行情会在外围因素和国内政策的影响下反复震荡，回归到之前的筑底行情，阶段关注沪综指在2750-2850点箱体窄幅筑底情况。稳健投资者应继续密切观察市场量能变化，采取谨慎观望策略为宜；而短线激进投资者，可对相关超跌且业绩增长类个股适当关注，并要控制好仓位。

中信浙江 钱向劲

投资秘籍

一般而言，资金面表示货币供应量以及市场调控政策对金融产品的支持能力。而左右股市涨跌最直接的动力就是资金的进出。投资者分析市场的资金环境，对理解股市运行是十分有帮助的。

说到A股市场内的资金面，不得不提7月底的中央政治局会议的影响。会议定调了下半年经济工作，释放了安抚市场情绪，稳定经济运行在合理区间的重要信号。确定了“坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，“保持流动性合理充裕”的整体导向。

除了政策面的定调，场内资金的源头活化、流动性压力缓解还可以从其他的各个渠道得到确认：

1. 场内产业资本的增持回购规模和范围持续增加，形成对资金

面的正面支撑；

2. 今年二季度以来，养老金入市步伐明显加快；且在政策引导下，社保及养老金的规模和投资意愿不断增强；

3. 下半年限售股解禁规模明显降低，进入8月后，单月解禁规模较上半年均明显降低，预计解禁减持压力将会明显降低。

俗话说旁观者清，资本市场中外部资金的动向也可以作为市场估值的参考信号。从A股的现状来看，随着一系列金融行业、金融市场扩大开放政策的相继推出，多家知名国际投资机构争相进入中国市场，陆续带来不少增量资金。

据万得资讯消息，外资私募贝莱德在国内发行的首只私募产品“贝莱德中国A股机遇私募基金1

期”，准备在募集结束后于7月底8月初进行建仓，投资范围全部都是A股股票。贝莱德智库认为，经济改革、企业的基本面改善和估值合理为以中国为代表的新兴市场股市提供了支撑。鉴于中国巨大的增长潜力，以及与国际金融市场的加速融合，贝莱德认为中国资本市场目前是选择资产长期投资的大好时机。

而另一方面的陆股通，也有强势的表现：7月以来北上资金净流入逾200亿元；以陆股通为代表的北上资金，今年累计净流入规模已达1802.67亿元，远远高于同期南下方向的995.70亿元。

8月31日，MSCI纳入A股第二阶段2.5%将会实施，预期陆股通月度的流入规模有望进一步加

大，持续调整后的A股当下的估值水平相对全球资金的吸引力进一步提升。

场内资金获得政策引导，压力缓释，暖场回归；场外资金面对低估值的吸引蠢蠢欲动，加速入场；两方面都是资金面改善的信号。然而影响股市走势的不只是资金面，还有一个重要的影响因素是风险偏好。在目前贸易战持续升温、股市年内大幅下挫的背景下，市场的风险偏好难以提升。加之货币政策传导到二级市场的周期和外部资金流入的过程都是缓慢的，所以预计短期内股市增量资金有限。因此投资者对短期股市仍需保持谨慎，而对中长期的市场走势稳抱有信心。

长江证券 陆志萍

B股市场

本周沪深B股在A股影响下，弱势下跌趋势明显。从短中期行情趋势来看，B股弱势整理格局仍将延续，谨慎看盘仍是当前的首选策略。

从行情来看，市场之所以难以上行，核心还在外部环境的不断变化以及内生经济下行的担忧，再加上资金面的不统一，市场或继续保持结构性行情。市场上月有所恢复的人气在8月以来行情的连续打击下再度受到重创，因此，短期内市场依旧处于艰难时刻，操作难度或将加大。但也不排除短期迎来反弹的需要，只不过个股的操作难度并不一定随着市场反弹出现而减少迹象。在磨底过程中，题材效应少之又少，且逻辑不好把握。总之，在局势明朗之前，任何“赌底”行为都是不理智的，且本周阴跌之后，后续余震势必还将继续。虽然当前两市B股已经处于绝对低估区域，但由于市场信心严重缺失，非理性的抛售导致行情持续杀跌也是难以预料的，这种情况在历史底部区域上演过无数次。人气受到打击之后，投资者情绪恢复还需一定时间。因此，操作上，多看少动为宜，待消息面转暖，同时伴随技术形态跌透之后再进场不迟。上海迈步 马宜敏

击穿了整理箱底

反弹终结 重回弱势探底