

各大权重股发力是股指大涨的主要推手

# A股下半年“吃饭行情”拉开序幕

## 大势研判

周一A股市场上演逼空行情,沪深两市股指早盘双双跳空高开,盘中在银行等权重股的发力做多下大幅飙升,深成指更是强势走出7连阳的走势,盘中一度站上上年线。而创业板也终于在大盘大涨的带动下上涨,重新站上了1300点整数关口。两市量能超过3000亿,增量资金进入迹象明显。从盘面上看,各大权重股发力无疑是股指大涨的主要推手,证券、银行两个板块皆大幅度上涨,而有色、煤炭、保险等板块表现也相当出色。在题材股方面,航天军工板块再度崛起,前期跌幅较大的传媒、互联网金融也纷纷出现止跌反弹的迹象。

随着沪港通正式登场日期的确定,大盘蓝筹股受益于AH股的折价效应,受到资金大幅度的追捧。尤其是银行与证券这两个板块,银行板块内个股普遍估值低,有些甚至已经破净,在创业板大的“头肩顶”形态之下,创业板的高估值使得资金纷纷出逃,在这样的市场风格下,一部分资金就会往相对估值最低的板块靠拢;

而证券板块,由于中报业绩突出加上沪港通利好,又在宏源证券重组一字板的带动下,纷纷飙升,成为大盘涨势最为凶猛的板块。在政策利好不断传出,央行开始连续投放资金,境外资金又有不断进入A股市场的预期下,蓝筹股主力不断做多,大盘有望迎来持续性拉升的机会。

而对于创业板来说,“头肩顶”形态暗藏的巨大风险不能忽略。尤其是近两日创业板走出反弹的走势,但其量能始终萎靡。前期连续的大跌,创业板上方套牢盘相当的巨大,后市反弹若没有量能持续性的放大,恐怕也是走不远的。我们之前分析过,创业板是市场中题材股的风向标。创业板走势强,题材股也会有不错的表现,反之亦然。而题材股是否活跃,决定了市场中赚钱效应的强弱。最近大盘走得相当强势,但是赚钱效应却在不断地减少,A股市场说到底还是个资本逐利的地方,资金是否甘愿继续追逐大盘蓝筹而完全放弃题材股,这是值得投资者注意的地方。 同花顺

## 股市纵横

### 国泰君安重申400点大反弹

三季度是绝佳时间窗



新常态下资产配置轮动出现,A股出现难得估值修复机会。“降低资金价格”这一政策目标明显在2014年重于7.5%的增长目标,这一政策取向决定了上半年债券市场的牛市出现。我们在4月7日“400点大反弹”报告第一篇《抢蓝筹,夺蓝筹》报告中就已经明确,市场资金价格长期拐点出现,A股面临的资金价格将在未来三年进入下降通道。这是A股面临的最大红利。自4月初以来,银行的四大行及龙头地产股均出现了明显的估值修复过程,上涨幅度均值超过15%和20%。流动性红利也将会为下半年A股市场整体反弹提供充分支持和空间。我们重申对于全年A股反弹20%即400点的判断,上证综指目标位在2400点。

三季度是难得蜜月期,本质在于两个拐点出现。本轮行情启动和海外资金布局有关。对海外资金而言,PSL和再贷款让他们认为中国明确了QE政策。全球经验看,美国/欧央行/安倍经济学中,QE对经济的影响并不明确,但对股票市场的影响却立竿见影。海外投资者的逻辑是,QE政策本身意味着经济系统性风险消失,相当于政府对金融风险明确托底。这一环境有点类似2012年年底。2012年年底我们已经明确看到社会融资总额持续扩张,但第一枪仍然是由外资点燃。2012年那一轮接下来的接力过程则是由国内投资者完成的。所以接下来QEII额度还有多少并不重要,需要重视的是国内市场关注的逻辑。本轮行情中真正的龙头是地产。“保地产”还是“不保地产”在三季度前可能还是个争论,但现在已经确认出现限购+按揭利率的双重放松。“保地产”的逻辑已经明确。第二个拐点是李总理的政策承诺(硬措施降低融资成本),国内市场对于QE以及流动性红利蔓延到实体经济和股市产生信心。三季度国内的温和刺激政策力度不会放大,但是实际效果却在开始体现。短期内限购政策放松下,地产销量弹性明显。A股的反弹在政策放松和经济转好这两个短期无法证伪的推力下会持续。市场会继续当前热点炒作,并寻找仍未被填满的低估值的“价值之坑”,包括汽车、家电、食品饮料、交运等。银行估值也会修复,弹性略显不足。三季度是难得的时间窗口,四季度可能会进入到被证伪时段。 国泰君安

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

## 7月28日沪深指数

上证指数:  
开盘:2135.25 最高:2181.50  
最低:2135.25 收盘:2177.95  
涨跌:51.34点 成交:1804.14亿元

深成指:  
开盘:7630.36 最高:7826.79  
最低:7630.36 收盘:7808.66  
涨跌:230.54点 成交:1533.79亿元

## 上证指数日K线图



## 深成指日K线图



## 专家论坛

安信证券首席经济学家高善文:

### 目前单边看空风险较大

7月27日,安信证券首席经济学家高善文表示,伴随着2013年以来,全球性金融危机的影响逐渐削弱,在经济内生力量的推动下,主要发达国家正出现明显的经济恢复,这将会刺激中国的出口实现持续性、较明显的恢复性增长。如果内需市场特别是房地产市场没有出现较大变化,中国经济很有可能迎来拐点,A股市场也有可能因此出现转折。

“因此,目前单边看空经济、看空A股的风险较大。”高善文说,“从现在起眺望未来一两年,市场最坏的时候可能正在过去。或许我们在经济上正在跨过旧周期,走向新周期,而且是一个积极向上的新周期。” 和讯

## 券商研发

### 上证综指可能摸到2300点

自上周开始,主板加快进攻步伐,证券、银行、地产、有色、煤炭、钢铁接力上涨,带动上证综指站稳年线。回顾经济、政策与大盘节奏,与去年7-9月份的表现并无二致,都是稳增长政策加码引发的对经济预期差的变动带来的纠偏行情,不同的是,这次YY的程度或许更大一些,毕竟PMI回升尚未得到中微观数据的支撑,只是预期好转和外部资金对A股“围城”产生的“朦胧美”。

1、这次反弹能到何时?由于这次反弹主要是来自对经济基本面及房地产市场好转的“心动”,同时得到了外部资金入场的支撑,因此,我们认为,关键仍在于经济基本面何时惊扰到这“驿动的心”以及场内流动性是否能持续得到改善。对于前者,在7-8月份,二三线城市放松限购、商业银行加大房贷审批力度以及住建部试点回购商品房安置棚改房等举措对房地产销售的提振效果无法证伪;但一旦到了9、10月份,房地产市场能否如期回归旺季便昭然若揭,朦胧美便难以存在。而对于流动性方面,

事实上,无论是年初的创业板行情、亦或是前两个月的题材股行情,其实都是存量资金博弈的结果,目前之所以敢炒大盘股,沪港通引领外部资金提前入场是难以忽视的原因;然而随着沪港通正式开通期的临近(10月份),这一效应也可能随波降低。因此,从这两方面来看,我们倾向于认为7-8月份是反弹的蜜月期,步入8月底9月初就应该考虑获利落袋。

2、反弹幅度能有多高?我们之前曾在多篇报告中分析过流动性、基本面改善能对大盘造成的提振幅度,大致的结论是:M<sub>2</sub>增速每增加1个百分点对应着10%左右的上证指数涨幅。如今,M<sub>2</sub>增速已经上涨2个百分点有余,因此,上证综指可能摸到2300点。

3、投资策略:7-8月份是可以暂时确认安全的反弹时段,9月份开始朦胧美就可能被破坏,因此建议抓住反弹的蜜月期。从幅度上看,上证综指可能摸到2300点,主力将是有色、地产产业链、大金融行业以及消费蓝筹股。

招商证券

## 国元视点

### 短线或有调整压力不改中期向上行情

周一市场延续逼空上涨势头,沪深股指跳空高开之后震荡上行,上证综指接近2200点,两市共成交3338亿元,创出年内天量水平,场内资金异常活跃。盘中,金融、地产、有色带领大盘大幅反弹,进一步巩固了中期上升趋势。沪综指已经成功突破年线,各中短期均线已经形成多头排列,后续若能与长期均线半年线、年线粘合交叉,行情空间会更为广阔。连续5个交易日上涨,成交量激增,预计短线会有一定技术调整压力,不过不影响中期向上行情。

上周市场终于迎来了方向性选择,正如我们7月中上旬所预测的一样,市场选择向上的概率要远远大于向下,因为综合各大因素,短期基本上是利好偏多,中长期利空释放也是一个渐进的过程,不可能完全笼罩短期走势。随着题材股炒作的逐步退潮,资金趋于流向金融、地产、有色等超跌蓝筹板块当中,带领大盘指数一举突破重要关口,使得中期上升趋势越加可期。行情向上演绎完全符合我们的中期策略判断,推动因素离不开政策、流动性、经济三方面。政策推动是行情的外部动因,目前管理层尚未改变以“调结构、促改革”为主的经济方针,各项微刺激政策仍集中在体制改革、新兴产业等领域,而且在有条不紊地推进。今年二季度以来,流动性显然不是市场关注的焦点,因为央行在流动性方面采取了适度放松、松弛有度的货币政策,市场利率的逐步下行也表明资金面并不紧张。经济止跌反弹应该是行情上涨的内部推动力。 国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn