

市场上行遇阻，关注通胀概念

上半周 A 股上次总体呈现上行遇阻后振荡走低的格局，同时成交量除周三外，与之前相比基本持平。具体来看，周一上证综指延续上周五的反弹势头，但未能创本轮反弹新高；周二在光大银行申购的同时，上次呈现放量杀跌走势，并且将前期数个交易日累积下来的反弹成果一日吞噬；周三两市呈现修正态势，同时成交量出现萎缩。从盘面来看，中小市值个股在补涨后累积了一定的获利盘，短期存在回吐需求，加之权重股的疲软使得多数个股在上半周出现不同程度的下跌，但前期强势个股成飞集成以及新股赣锋锂业等个股的活跃也给盘面增添了不少靓点。

从政策预期来看，短期内市场可能出现央行回收流动性的担忧。从近期公布的 CPI 和 PPI 数据来看，基本符合市场此前的预期，通货膨胀有再次抬头的迹象。同时，从 8 月初的情况来看，也出现了一些促发未来通货膨胀的因素。一方面，国际原油、白糖、小麦等大宗商品的价格近期出现了强势的走势，加大了未来输入型通货膨胀的不确定性；另一方面，国内自然灾害的频发和现货市场上食品价格的上涨，也加剧了市场对于未来通货膨胀的疑虑。如果未来导致通货膨胀担忧的压力进一步增大，则未来央行很可能动用数量化工具来控制市场的流动性。因此，未来的市场上，投资者需要密切关注央行货币政策的动向。此外，新股发行节奏也是投资者需要密切留意影响因素，近期新股的密集发行和上市，尤其是大盘新股的发行，表明了目前管理层对于目前市场估值的一种认可，未来如果市场强势震荡，新股发行的节奏不变的情况下，这种资金面抽血的利空效应可能会被短期累积起来，一旦与其他利空因素形成共振开始释放，则对市场的短线走势将产生较大的负面压力。

从技术走势来，周二的大调整，已经宣告大盘自上证指数 2319 点以来的第一波反弹结束，不过，如果短线大盘出现继续调整，上证指数下调至 2500 点附近，则后市一波更加快速的反弹行情产生的概念较大。毕竟，前期 7 月 16 日开始的逼空中，一些反弹的龙头个股的多方资金介入的较深，而且其建仓的点位多在上上证指数 2500 点附近，因此，一旦市场在短期市场继续出现快速调整，则将是一个较好的大胆买入的机会。同时，从周 K 线上来看，大盘指数自上证指数 2319 点以来的反弹，仍有继续上升的空间，从套牢盘的角度来看，上证指数 2900 点上方才是中期堆积套牢盘最多的区域。

综合来看，在经历了一个多月的反弹后，市场获利盘已经相当丰厚，8 月 3 日和 8 月 10 日两个阴线预示着短线调整的开始，但由于前期社保等大资金的介入，股指再现深度调整的可能性也不大，因此投资策略上，建议投资者采取相对谨慎的操作策略，切忌盲目出手，仓位较重者仍需逢高减磅，而仓位较轻者可在大盘企稳后适当关注市场热点。在投资品种上，

由于七月份 CPI 再创新高，因此农林牧渔、食品饮料、商业连锁、医药等通胀收益板块在大盘调整过程中投资者可适度关注。

分析师：周恺楷

执业证书编号：S0600209080105

联系人：李雅娜

联系电话：021—63122950

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户内部交流使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>