

## 本轮通胀或见顶

## 紧缩政策不放松

## 前日 A 股市场表现

|         |          |        |
|---------|----------|--------|
| 上证综指    | 2497.75  | -0.05% |
| 深证成指    | 10892.39 | -0.37% |
| 沪深 300  | 2751.10  | -0.18% |
| IF 1109 | 2750.00  | -0.49% |



## 前日海外市场表现

|        |          |        |
|--------|----------|--------|
| 道琼斯指数  | 11061.12 | +0.63% |
| 纳斯达克指数 | 2495.09  | +1.10% |
| 香港恒生指数 | 19030.54 | -4.21% |
| 美元指数   | 77.12    | -0.10% |
| 黄金     | 1813.3   | -2.48% |
| 原油     | 88.19    | +1.09% |

## 今日要闻

## 【要闻一：央行公布 8 月货币供应量数据。】

**点评：**8 月人民币贷款新增 5485 亿元，金融机构人民币贷款余额同比增长 16.4%。M2 余额 78.07 万亿元，同比增长 13.5%，环比下降 1.2%。M1 余额 27.33 万亿元，同比增长 11.2%，环比下降 0.4%。按照央行 11 年 7.5 万亿贷款额度目标计算，那么 11 年 9-12 月份，市场供给资金则相对较为宽松，对 A 股市场而言，4 季度两市有触底回升的行情可以期待。8 月货币供应量 M1、M2 增速继续下降，资金供给仍在紧缩之中。预期 M1 增速 9 月或回落到 10.7-11% 之间，4 季度 M1 震荡筑底或开始触底回升，对 A 股市场来说是最好的抄底参考指标。

## 【要闻二：统计局：8 月 CPI 同比上涨 6.2% 环比上涨 0.3%。】

**点评：**8 月 CPI 指数同比上涨 6.2%，环比上涨 0.3%，符合我们之前预期。其中食品价格上涨 13.4%，非食品价格上涨 3.0%；消费品价格上涨 7.3%，服务项目价格上涨 3.4%。进入秋季产蛋量开始回升，预计鸡蛋价格有所回落；牛羊进入宰杀季节，预计价格也开始回落，8 月 PPI 指数同比上涨 7.3%，环比上涨 0.1%，欧美经济复苏未见起色，9 月美股连续下跌、美元指数走强，国际大宗商品尤其是基础能源价格大幅下跌，极有利于国内物价指数回落，预期 9 月 PPI 指数回落到 7% 以下。

## 操作建议

从上周五开始，8 月经济数据陆续公布完毕，总体看有喜有忧，忧多于喜。8 月国内经济增长继续放缓，工业增加值增速和固定资产投资增速继续回落，A 股市场对此已经提前反应，水泥、建工机械行业重点龙头个股持续遭受机构投资者抛售，投资者应注意回避这类景气度下滑行业的个股风险。8 月工业增加值增速和固定资产投资增速回落，说明有效需求放缓，有利于通胀回落，但忧虑的是经济放缓变成经济增长下滑以及企业盈利增长出现较大滑坡。喜的数据是 8 月 CPI 指数出现较大幅度回落，央行可能不再加息，更不会提高准备金率。预期央行仍继续维持目前紧缩政策不变，宏观调控目标不变，A 股市场整体仍处于寻底-筑底阶段。

技术盘分析，沪指处于 C-3-5 浪下跌未结束状态。从周线图上看，两市成交量逐周萎缩，仍未缩减至市场难以容忍的“地量”水平。石油石化、银行、保险、钢铁、电力等权重板块，未见机构大规模建仓迹象，在货币紧缩政策未改弦更张前，A 股仍将维持震荡调整寻底状态。由于 8 月通胀有所回落，预计央行短期不会再次加息，本周两市或出现反弹机会。

投资方向，建议继续关注产业政策扶持的新能源、新材料、新疆板块中个股机会。

## 华龙证券研究中心

研究员：

李剑锋 执业证书编号：S0230207120430

刘喆 执业证书编号：S0230210070009

电话：0931—4890686

邮箱：wenyg@hlzqgs.com