

德邦证券研究所

期指日刊（第 162 期）

7月28日星期一

震荡上扬，期待量能能有效放大

德邦系统风险 中性

德邦操作指数 51

德邦证券研究所：吴炳华

提示：随着资本市场的不断完善，股指期货在近期依然有可能推出，期指标的虽然不是市场的实盘指数，但实盘指数的走势一般对期指的影响巨大，为了让投资者能够熟知将来股指期货有所准备，同时也为了将来让投资者能够在期指交易中有所收获，我们暂时推出实盘的指数期货。主要对当天的大盘运行区间测算，首先主要测算上证综指，晚些时候我们根据各成分股的权重逐渐将沪深300、上证180和上证50的实盘作为测算标准，待股指期货真正开始后我们将各公司的权重加以考虑模拟股指标的进行测算。以指导投资者进行实际的指数期货操作。上周五中共中央政治局会议认为要深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务，把抑制通货膨胀放在突出位置。因此一方面经济增长过快回落引起国家高层的重视，同时严格控制物价上涨成为今后重要的工作内容。宏观调控的基调有所改变，一定程度上也是政策的维稳，而且奥运前市场的维稳意图依然坚定、宏观经济数据支持暂缓加息等、奥运的氛围不宜过冷。上周已经展开了二次反弹，同时量能已经有所放大，由于市场维稳安全空间不够，因此本周还望延续反弹。一方面政策短期维稳不会改变；另一方面，由于市场2900点上方一直成为压制投资者心理的关口，而特别是3000点压力极大，因此维稳须消除投资者的恐惧才具有真正意义。所以市场反弹短期突破3000点整数关口依然值得期待，也很可能是政策维稳的真实意图。当然经济基本面短期国内外出现一定的转机才是市场能够持续反弹的关键。因此本周延续二次反弹，但市场几乎不可能出现反转。而且3000点就构成市场中短期的重要阻力位，鉴于未来持续反弹空间不大，此次反弹难以构成中期大反弹。因此控制仓位依然是防范系统风险的最佳策略，行业和个股方面重点关注大消费类和大蓝筹板块，大消费是考虑到通胀的受益，而大蓝筹则考虑政策救市的受益对象和PPI的上涨，同时注意超跌反弹的行业机会，具体品种重点关注德邦资产组合个股。

股指震荡区间测算： 2840-2930（沪指）

周五沪深两市出现较大幅度的下跌，同时量能出现一定萎缩。这主要是因为外围市场周四出现大幅回调影响所致。水泥、煤炭、公路和金融等权重板块出现较大下跌，但金融权重板块的崛起才是市场二次反弹的关键。金融权重板块的上行需要大盘量能的配合，因此金融领涨和大盘量能的放大将促使市场挑战前期高点2952点，中期我们依然认为3000点整数关口面临强压力，对周一我们的观点趋于乐观。周五沪指低开35点于2875点，此后延续一天的低位震荡整理，最高

为 2888 点，最低为 2851 点。最后收盘 2865 点，下跌 45 点，幅度为 1.55%。成交量萎缩 146 亿元，为 650 亿元。深圳市场开盘 9904 点，震荡整理后收盘 9923 点，下跌 0.83%，成交量萎缩到 348 亿元。虽然周五出现整理，但我们维持市场展开二次反弹的判断，并且由于近期内外环境的向好仍然可能导致上冲 3000 点的压力区。周一保持乐观态度，预计周一沪指主要震荡区间在 2840-2930 点之间。

从盘面上看，市场出现普遍下跌。行业看，煤炭、水泥、公路和金融行业下跌多超过 1.5%，此外房地产和汽车、有色金属和造纸行业跌幅也超过 1%，这些权重股的下跌导致市场出现整理行情。农林指数成为涨幅最大的行业，上涨 1.75%。个股看，涨少跌多，涨跌比率为 4.6: 10，但尚未出现跌停的个股，而涨停的个股达 15 个。因此市场局部活跃一直是目前的市场特点。我们坚持宏观经济增速没有大幅回落，宏观经济调控短期不可能收缩，同时奥运维稳的气氛下市场依然还有一定空间。因此市场二次反弹依然基本确定，但空间依然在 3000 点一带。而周五整理后短期挑战 2952 点的前期高点。

国际市场方面，继续朝有利市场走稳的方向发展。周五原油价格再次小幅下跌，上周油价再次下跌 4.8%。而美国市场虽然周四出现大跌，但整体依然上涨，同时周五公布的有关数据消费品订单超预期，此外新房销售业超预期。所以外围市场依然保持稳定是 A 股持续反弹的良好氛围。因此 A 股反弹可能面持续，我们本周坚持短期 A 股深入二次反弹。周一出现上涨的概率大。

综合判断经济的未来，中长期而言市场压力重重，但短期市场不会太过恐慌，相反在经历了上周的调整后有望出现二次反弹。一方面，政策短期维稳的基调是不会出现改变的，因此政策的无形支持是市场短期难以深度下跌的原因之一；另一方面，经济的基本面短期在向好的方面的发展。油价的快速大幅回落很大程度上打击了石油投机者的嚣张气焰，缓解了世界经济对油价的担忧；国内宏观经济依然维持较高的增长速度，同时 CPI 指数虽高，但逐月已经出现了连续两个月的大幅回调，这为近期一定程度微调宏观经济政策创造了外部条件。因此本周主要将持续反弹为主，市场风险为中性，周一短线可能上扬为主，依然在二次反弹之中，短线操作指数微调到 51。

但是，3000 点已经构成市场中短期的重要阻力位，因此我们建议短期适当建仓做反弹，这种反弹尚不足以构成重仓买入的理由，因此我们继续建议投资者保持谨慎。也许奥运开幕临近政策主导的中期脉冲行情出现，但此次反弹难以构成中期大反弹行情。因此轻仓操作依然是最佳的策略，因为系统性的风险是每时每刻都需防范的。重点关注大消费类和大蓝筹板块，大消费是考虑到通胀的受

益，而大蓝筹则考虑政策救市的受益对象和 PPI 的上涨，同时注意超跌反弹的行业机会，具体品种重点关注德邦资产组合个股。

(特别提示说明： 大盘系统性风险指数是我们对大盘后市中期的判断，分为“高、中、低”三个等级。“高”为大盘中期的头部区域；“中”为中期的整理或蓄势；“低”为中期的底部区域。操作指数是我们描述买入指数的分值，值的区域为0—100之间，指数越高我们认为买入的力度越大，中间值50表示暂可持仓，静观其变)

德邦综合股票池 2008/7/25 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
002147.SZ	方圆支承	18.89	19.24	18.8	19.04	1.28
000759.SZ	武汉中百	11.91	12.28	11.78	12.11	1
600000.SH	浦发银行	23.19	24.24	23.01	23.91	0.93
600887.SH	伊利股份	17.55	18.25	17.34	17.94	0.9
600258.SH	首旅股份	22.39	23.18	21.99	22.71	0.84

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。