

张刚

执业证书编号: S0730207120057

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

调控政策基本明朗 A 股短线或将反弹

研究报告-投资周刊

发布日期: 2010 年 12 月 12 日 星期日

A 股市场上周走势综述

上周 A 股市场继续震荡回落, 由于投资者对于周末发布的 11 月份宏观经济数据以及管理层可能采取的应对策略心存忌惮。全周股指基本维持弱势震荡、窄幅整理的格局。除了以高铁为代表的高端装备制造行业表现抢眼之外, 大多数行业与个股均表现的犹豫不前。截至周五, 上证指数收市报 2841.04 点, 全周下跌 0.05%; 深证成指收市报 12460.50 点, 全周上涨 0.14%。全周两市成交金额较上周继续小幅萎缩, 投资者观望情绪较重。

从资金流向来看, 上周沪深两市合计净流出资金 236.35 亿元, 流出金额较前周大幅缩减。其中机构资金净流入 39.09 亿元, 散户资金净流出 275.44 亿元。逾八成行业遭到抛售, 化工、医药、交运等板块抛压沉重, 但黄金股表现抢眼。全周共有 11 个行业录得资金净流入, 超过八成半行业被净卖出。有色采选板块最受青睐, 专用设备板块、证券期货板块、旅游业、保险、石油天然气开采等板块均呈现资金流入迹象。化学原料制品板块、医药制造板块、交通运输设备板块、饮料制造、电器机械及器材板块、综合类、银行等板块呈现出资金流出迹象。

后市研判

随着上周末 11 月份宏观数据的明朗, 以及央行再次上调存款准备金率, 困扰投资者的政策因素已逐渐明朗。由于本次上调存款准备金率的调控政策小于市场之前的预期, A 股市场在前期的调整中已基本得到消化, 因此我们预计本周 A 股市场有望迎来超跌反弹的机会。虽然 11 当前通胀压力依然不减, 但管理层对于加息依然十分谨慎。在管理层最近加强价格调控力度的影响下, 估计 12 月份的 CPI 数据有望小幅回落, 到春节前市场对于加息的预期可能逐步回落, 这为 A 股市场的震荡上扬创造了较好的政策环境。预计本周 A 股市场有望在银行、保险、券商、煤炭以及有色金属等周期性行业的带动下展开反弹, 上证综指短期反弹的阻力可能在 3000 点附近。

投资机会

A 股市场经过持续的调整之后, 市场风险已得到了较为充分的释放, 中长期投资价值已逐步显现。虽然宏观面以及政策面的影响因素依然存在, 但中期向好的趋势不会改变。建议中长线投资者可继续围

绕“十二五”发展规划进行布局，包括先进装备制造业、节能环保、新能源等战略性新兴产业的投资机会仍可继续关注。继续关注成长性较为确定、存在高比例送配可能的次新股的投资机会。对于喜好短线操作的投资者，建议关注近期跌幅较大的周期性行业，包括煤炭、有色金属金融保险以及券商板块可能出现的超跌反弹机会，以及近期涨幅不大，明显抗跌的相关品种的投资机会。

影响市场的重大信息

1、国家统计局 11 日发布数据显示，经初步核算，11 月份，居民消费价格(CPI)同比上涨 5.1%，环比上涨 1.1%。1-11 月居民消费价格(CPI)同比上涨 3.2%，比 1-10 扩大 0.2 个百分点。11 月工业品出厂价格指数(PPI) 同比上涨 6.1%，环比增 1.4%。

2、中国人民银行决定，从 2010 年 12 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

3、综合中央电视台消息，备受瞩目的 2010 年中央经济工作会议已于 10 日起在北京召开。简单地说，中央经济工作会议主要是为来年的经济政策等定调，有时也会定下具体的经济目标。待中央定调之后，国家发改委工作会议、物价工作会议，及央行部门会议等各个会议将会陆续进行，分别部署经济增长、物价和信贷等多个指标计划。

4、12 月 10 日，央行公布了 11 月金融统计数据报告。报告显示，11 月，人民币贷款增加 5640 亿元，加上前 10 个月的信贷数据，距 7.5 万亿的全年新增信贷目标只有约 450 亿元。

5、记者独家获悉，高端装备“十二五”规划正在积极制定中，有望在 2011 年一季度出台。而整个装备制造业的“十二五”规划出台的时间则将暂时“让路”，在高端装备“十二五”规划后再公布。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。