

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

5 月 PMI 指数未超预期 A 股弱势震荡

研究报告-市场分析

发布日期: 2011 年 6 月 1 日 星期三

A 股市场走势综述

周三 A 股市场小幅微涨, 周三公布的 5 月份官方 PMI 跌至九个月新低, 引发市场对于中国经济前景的担忧, 但购进价格指数大跌有助舒缓通胀忧虑, 消费类股普遍表现亮丽。上证指数收市报 2743.57 点, 涨 0.00%; 深证成指收市报 11699.83 点, 涨 0.30%。两市全日共成交 1367 亿元, 较上一交易日略有增长。中小板指收市涨 1.14%, 创业板指上涨 0.70%。

从盘中热点来看, 两市超过六成个股上涨, 农业股、食品饮料等消费类股涨势居前, 交通运输、化工板块、建筑建材等股亦小幅上涨, 此外, 有色金属、房地产等亦上扬; 其余概念股方面, 锂电池、触摸屏等概念盘中表现较为活跃。近日涨势较佳的金融板块周三表现较差, 拖累大盘。银行、券商、海峡西岸、保险、长三角、环渤海、黄金等板块跌幅居前。

后市研判

周一、周二的连续反弹, 既有技术面的超跌反弹要求, 也有汇金公司抄底救市的传闻。从最新的情况来看, 汇金公布并未明确回应抄底工行救市的行为, 周三工行股价显著回落。与此同时, 中国物流与采购联合会周三公布, 5 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.0%, 环比回落 0.9 个百分点, 创近九个月以来的新低, 显示中国经济正在持续降温, 但回落幅度并未超出市场预期。5 月份购进价格指数大跌 5.9 个百分点, 预示着未来通胀情况将有明显改善, 刺激了消费行业的持续上扬。下周即将迎来 5 月份宏观数据, 市场对于端午节后央行可能再度加息的预期也愈加强烈。考虑到当前宏观经济的复杂性, 未来经济政策的出台与否依然存在较大的不确定性, 中期不排除股指继续震荡探底的可能。建议投资者继续保持谨慎的思路。考虑到当前 A 股市场整体估值水平依然处于历史较低的水平, 即使未来股指即使继续回调, 空间也不会太大。建议投资者未来逐步逢低加仓, 并且控制好仓位比例。

投资机会

本周以及下周将迎来 5 月份宏观经济数据的发布时期, 从各方机构的预测信息来看, 对于通胀持续高涨的预期有增无减, 投资者对于央行在端午假期后可能再度加息的预期愈发强烈。建议投资者短线适当关注农林牧渔、食品饮料以及生物医药等抵御通胀的消费行业的投资机会。对于受益于抗旱题材的水

务等相关板块的投资机会仍可谨慎关注。建议投资者中期继续中线谨慎关注煤炭、有色金属以及银行、券商为代表的周期性行业的投资机会。对于新能源、新材料为代表的战略新兴行业的交易性投资机会建议适当关注。

影响市场的重大信息

- 1、胡锦涛强调：加快培育发展战略性新兴产业。
- 2、5月份PMI为52%环比降0.9个百分点，连续第二个月下行。
- 3、消息称监管层拟清理2万多亿有风险的地方政府债务。
- 4、经济数据下周公布，加息窗口或重启，或现三率联动。
- 5、法兴银行：中国或让人民币一次性升值。
- 6、国家队抄底，汇金未否认增持。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

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。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。