

市场胶着状态，等待事态明朗

- 一、行情回顾：
- 周一 A 股市场大幅下挫，上证指数创近六个多月以来的最大单日跌幅。上证指数收市报 2688.75 点，跌 2.96%，为一个月以来的收市新低；深证成指收市报 11966.24 点，跌 3.13%。深沪两市全日共成交 2176 亿元，较上一交易日激增近四成。高铁事件速冻了市场。个股普跌，两市下跌个股数量与上涨个股数量之比超过 20:1；航空运输、有色金属、机场管理与军工等板块走势表现相对抗跌，而化工、券商、水泥、机械与房地产等板块整体走势则普遍弱于指数。
- 周二继周一重挫后，沪深股市早盘一度震荡盘跌，然而抛盘力度已大不如周一，抄底资金借机入场，航空、次新、军工等板块受到青睐，沪深股市双双回抽。截至收盘，上证指数上涨 14.28 点，收于 2703.03 点；深圳成指收于 12008.53 点，上涨 42.29 点；板块来看，憧憬航空替代效应，航空股涨势显著。次新股引领反弹。建军节将至，军工板块表现良好。权重股有所护盘。中国平安、中国石油收红盘。
- 周三指数低开，窄幅震荡向上，黄金强势，房地产、钢铁、有色金属、机械等板块不断走强；煤炭石油板块逐渐反弹翻红，而保险、银行保持底部徘徊，指数翻红震荡。午后，大盘整体走强，其中医药、智能电网先后放量上涨，有色金属、稀土永磁紧随其后，只有银行、保险等少数板块维持绿盘，指数再度上涨；两点后，强者恒强，维持强势，指数高位震荡。截止收盘，沪指收报 2723，上涨 0.76%，深成指报 12116，上涨 0.9%；中小板指和创业板指均上涨收阳。两市共成交 1699 亿，环比增加 1 成有余。
- 周四，美债困扰犹存、沪指低开震荡，中石油再演尾市救险：受美债危机导致隔夜美股大跌，以及银监会进一步强化平台贷款监控等消息影响，沪指早盘大幅低开，银行保险等金融权重股纷纷下行拖累指数，尽管中小市值个股热点仍然活跃，但股指在 10 点左右加速向下并创出日内新低，随后，以航母概念、和科技概念为首的中小市值板块再度启动并引领反弹，不过成交未能逐步放大，沪指半日收盘仍然下跌接近 1%。午后市场逐渐企稳，但成交依然疲弱，更多热点依然集中在中小个股，且跟风意愿不强。不过，两点半左右，中石油再度上演尾盘狂奔，快速收回了接近 2% 的跌幅，并最终红盘报收，沪指也快速回升，但最终依然下跌 0.54%，收于 2708 点，成交较前日总体持平。
- 周五，沪指早盘平开后小幅上扬，尽管媒体报道称有关部门可能研究养老金等长期资金入市计划，但昨日表现尚可的有色和煤炭板块今日回落明显，昨日尾盘拉升的中石油同样冲高回落并拖累指数，加之银行、地产板块的微弱反弹也未能延续，沪指在 10 点之后走出一波跳水行情，虽然午前有所反弹，但量能进一步萎缩，沪指早盘收低，午后市场进一步低迷，并一度跳水创出日内新低，随后，在以中信银行为首的银行股快速拉升带动下，股指快速回升，并迅速收复失地，尽管成交依然不足，且随后市场再度回落，但最终跌幅明显收敛，下跌 0.26%，收于 2071 点，指也是本周连续第四个交易日的窄幅震荡整理。
- 二、利空利多：
- 本周利空因素有：一是，美国债务谈判陷入僵局和欧洲债务危机重燃，对国内市场构成负

面影响，亦有可能造成全球经济二次探底；二是对国内政策放松预期的落空，令投资者对经济前景的悲观情绪升温；三是国内通胀能否在 7 月份之前跨过拐点，尚待时间验证；四是汇丰银行最新公布的数据显示，我国 7 月 PMI 预览值降至 48.9，低于上月终值 50.1，且为 2010 年 7 月以来首次跌破 50，并创下 2009 年 3 月以来 28 个月最低水平；五是受部分地方政府债务风险开始暴露引发的恐慌情绪上升、整体资金面偏紧等负面因素的影响，城投债遭遇机构集中抛售，银行间市场企业债发行被迫急剧放缓；六是叫停房地产信托业务。七是动车事故，令市场情绪不稳。

➤

➤

- 利多因素：一是在临近 2680 这一重要支持位附近，中石油，银行，保险等权重股的轮番出击，说明主力资金对目前的调整点位已基本认可或者有某种救市动力；二是中国版 401K 胎动，力促长期资金入市，这条消息有效地吸引新增资金入市；三是央企“强制分红”政策正在酝酿的传闻，也将令蓝筹估值明显提升，这对后市企稳甚至再度上扬大有裨益；四是美国国债上限是另一场闹剧，美国国会议员最关心的是如何在 2012 年的大选获胜，其它的无关重要；五是银行股技术性超跌，本轮反弹最弱势的板块，有补涨要求；如果部分银行酝酿提高铁道贷款利率，庞大的高铁建设资金，只要提高一个百分点，即大大提高银行的利润率，那么银行的业绩也将得到很大程度提高。另外银监会主席刘明康近日称，根据银监会二季度进行的新一轮的房地产贷款压力测试显示，即使出现最坏的情况，房价下跌五成，银行业的不良贷款都可以承受，不存在银行业被房地产商裹挟这一说。

➤

➤

➤ 三、综合研判

➤

- 市场胶着，利空似乎力量更强一些，但如果快速下挫，则有诱空之嫌。但是上攻合力未成，噪音较多。震荡筑底概率较大，静待各因素渐明朗。板块以食品饮料药业等传统防御性为主，关注大盘蓝筹股的资金动向，小仓位参与中小市值股票运作。

表一：德邦 2011 年三季度资产配置表

总体仓位比例 50%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	标配
2	B 采掘业	标配
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	超配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	回避
	C5 电子	回避
	C6 金属、非金属	标配
	C7 机械、设备、仪表	回避

	C8 医药、生物制品	超配
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	回避
5	E 建筑业	标配
6	F 交通运输、仓储业	回避
7	G 信息技术业	标配
8	H 批发和零售贸易	超配
9	I 金融、保险业	轻仓
10	J 房地产业	轻仓
11	K 社会服务业	回避
12	L 传播与文化产业	回避
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

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，也不保证本公司做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，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。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。