

外盘不稳，市场动荡不安

➤ 一、行情回顾：

➤ 周一指数小幅低开，煤炭石油、太阳能、有色金属板块走强上涨，而酿酒食品、水利建设、银行板块走弱下跌；10点后，房地产、锂电池、稀土永磁、教育传媒板块持续走强，而酿酒食品持续走弱，指数反弹翻红。午后，强势板块高位整理，弱势板块维持低位震荡，指数维持平台整理；两点后，有色金属、房地产、钢铁、煤炭石油等权重板块涨幅先后回落。截止收盘，沪指收报 2703，上涨 0.08%，深指收报 12002，上涨 0.1%；中小板指和创业板指上涨收阳。两市共成交 1297 亿，环比减少一成多。

➤

➤ 周二指数低开后，快速下探，稀土永磁、运输物流、有色金属等板块弱势领跌，市场整体走弱，只有水利建设板块上涨走强；10点后，各板块维持开盘后走势，市场继续弱势，指数底部徘徊。午后，水利建设板块小幅回落，黄金股则突然爆发，放量强势反弹翻红，其余板块亦从底部崛起，小幅反弹，指数探底后略有反弹；两点后，有色金属、机械等板块出现小幅放量反弹，市场做多力量略有抬头，指数弱势反弹。截止收盘，沪指收报 2679，下跌 0.91%，深指收报 11932，下跌 0.59%；中小板指下跌收阴，创业板指上涨收阳。两市共成交 1518 亿，环比增加一成多。

➤

➤ 周三指数大幅低开后，快速反弹，黄金板块强势上涨，钢铁放量反弹，其余板块均低开；10点后，酿酒食品、电子支付、有色金属等板块反弹翻红，而电器、物流等板块维持弱势，底部漫游，指数翻红窄幅震荡。午后，钢铁、煤炭石油回落，其余涨跌不一，指数维持震荡走势；两点后，水泥板块爆发，个股普涨，指数下探后再次反弹。截止收盘，沪指收报 2678，下跌 0.03%，深指收报 11922，下跌 0.08%；中小板指和创业板指上涨收阳。两市共成交 1505 亿，环比持平。

➤

➤ 周四，日指数高开后，冲高震荡回落，智能电网、黄金、农林牧渔、电器等板块强势领涨，权重板块集体上涨，无板块翻绿；10点半后，领涨板块冲高回落，黄金、农林牧渔、电器、银行、钢铁等板块下跌翻绿，而水泥、建材板块先后放量上涨，指数震荡回落但保持红盘。午后，各板块涨跌互现，有色金属、新能源、银行等板块进一步下跌，而水泥、建材、酿酒食品保持强势，指数逐渐震荡走低翻绿；两点后，运输物流和水利建设反弹走强，带动指数反弹收红。截止收盘，沪指收报 2684，上涨 0.21%，深指收报 11934，上涨 0.1%；中小板指上涨收阳，创业板指下跌收阴。两市共成交 1381 亿，环比减少 1 成左右。

➤

➤ 周五，指数大幅低开，各板块全线暴跌低开，有色金属、钢铁、水利建设等板块领跌；10点半后，酿酒食品、智能电网、水泥等板块回升幅度较大，其余也不同程度小幅回升，指数小幅回升。午后，各板块维持弱势震荡，指数略有反弹；两点后，保险、券商、煤炭石油等板块再度下挫，各板块维持弱势。截止收盘，沪指收报 2626，下跌 2.15%，深指收报 11701，下跌 1.95%；中小板指和创业板指下跌收阴。两市共成交 16791381 亿，环比增加 2 成左右。

➤

➤ 二、利空利多：

➤ 本周利空因素有：周四道琼斯工业平均指数下跌 512.46 点，收 11383.98 点，跌幅 4.31%；纳斯达克综合指数下跌 133 点，收 2560.07 点，跌幅 4.94%；标准普尔 500 指数下跌 59.58 点，收 1200.76 点，跌幅 4.73%。市场认为暴跌的触发因素一是美国发布的 GDP 和宏观经济数据不好，

二是 QE2 已结束，三是欧债危机蔓延到意大利和西班牙，这两个国家的固定收益类产品收益飙升，创下十年来的新高。（中国宏观经济学会秘书长王建此前接受本报记者采访时多次提到美国金融危机将于 2011 年再次爆发的观点。6 月初，王建更清晰地提出，美国可能会在近期爆发新一轮危机，7 月是引发危机因素的集中观察期。现在他的预测正在开始变成现实。）四是下周公布的 7 月 CPI 仍将继续高企，央行 8 月有再次加息。

➤

➤ 利多因素：一是中国版 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；三是央行称要“综合运用好公开市场操作、存款准备金率、利率等多种价格和数量工具”，而不少市场分析人士认为，央行目前更倾向于使用加息工具，存款准备金率可能不会使用，而目前 21.5% 的准备金率实际可上调的空间也非常有限；四是目前市场估值相对较低，相对于 2008 年来说要好很多；五是周二数据公布后，市场会因为利空暂时出尽而出现情绪转好。

➤

➤ 三、综合研判

➤ 美国、欧洲和日本债务危机的影响远远超过次贷危机，金融机构持有的次贷毕竟还很少，而这些发达国家的主权债务被全球金融机构重磅持有，一旦泡沫破灭，违约不可避免，将带来史无前例的全球性金融灾难。

➤ 由于本周股指创出年内新低，从技术形态上看已出现短暂破位，下一步的强支撑将是 2319 点，但股指深跌至 2319 点附近的概率目前看并不高。目前市场乖离率开始放大，随时有技术性反弹的要求。

➤ 投资者可以继续静待各因素渐明朗。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。