

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

“多事之秋”盘底步伐照旧

西部证券 黄铮

上周市场在周初小幅回探后，股指便一路节节走高，沪指接连收复 5 日、10 日均线，但在周线方面仍处于明显的盘底格局。我们认为，随着美债、欧债危机的暂缓及联储决议“按兵不动”的消息，短期外围环境有所稳定，这对于 A 股盘底会是较为有利的局面。不过，不得不提的是当前市场仍在等待紧缩政策、通胀回落的预期转变，股指中期趋势下移的扭转拐点没有出现，底部反弹的高度及空间需要关注量能的质变。市场盘底阶段的操作，在低仓位控制的前提下，少量参与前期调整充分且技术上具备突破潜力的低估品种。

“外部矛盾”有所缓解，“国内通胀”仍是症结。消息面，国际三大评级机构一致下调日本主权信用等级，对市场影响不是十分明显，倒是上周末美国 QE3 政策猜测牵动着全球金融市场的神经。不过，美联储主席伯南克只发表了有关经济与货币政策的演讲，这其中并没有涉及市场期待的第三轮量化宽松政策 (QE3)，也没有探讨新的货币政策。随后，美股仍出现探底反弹之势，纽约黄金期货价格周五收盘连续第二个交易日上涨，并且国际油价 26 日因此上涨，纽约油价也实现连跌四周后首次上涨，一时之间对于美股经济疲态紧绷之弦似有放松。

此外，伯南克演讲中提到，维持物价稳定的前提下使用适当的金融工具提振经济，内外政策求同存异的根结背景仍在于紧缩政策、通胀拐点的制衡下，经济状况最终改变才是决定市场趋势方向的实质所在。而从此前汇丰所发布的 8 月份中国制造业采购经理人指数 (PMI) 预期值 49.8 看，虽较 7 月份 49.3 上升 0.5 个点，但仍处于 50 以下的萎缩局面，国内通胀见顶的延迟及经济增速减缓迹象并未改观。不过，各国都在放松流动性，国内央行近期加息的可能性正在降低，只是期待支持这种阶段反弹延续的支点，如果仍是在依靠政策博弈的预期放松，那么反弹的实质空间、高度都将受到限制。并且，随后 8 月宏观数据公布的实际情况及国内政策取向变化，都将在很大程度上主导困扰 A 股市场脱离盘底拉锯的界点。

结合市场走势观察，上周权重股对于股指的探底回升功不可没，以煤炭石油、房地产、银行指数超过 3% 的周涨幅最为抢眼。权重蓝筹品种中报实际所体现的稳定性，及跌势过后的“白菜价”无疑成为做多力

量推崇的最佳理由。以工、农、中、建、交五家国有大型商业银行中报为例，五大行中期实现归属母公司股东净利润 3618.82 亿元，已公布中报显示业绩同比增长在 32%，其中，建、中、农、工四大行上半年净利润总额 3393.4 亿元。但同时也有数据显示，四大行上半年平台贷款余额合计约为 2.17 万亿，占全部地方融资平台贷款的 24% 左右，仅从银行股这点隐患考虑，银行指数的上攻持续性就不得不大打折扣。此外，在个股普遍反弹的掩饰下，两市热点表现并不突出，走势方面尽管日线大有二次探底完成的迹象，但从周线方面观察，沪指仍在 2500-2650 点间小箱体震荡，且连续三个交易周以来的日均成交仍处低位徘徊状态，仅靠权重股反弹的跷跷板行情，缺少成长性明显的中小市值品种的共鸣，市场还难以完成阶段底部的夯实。

进入本周市场又处于“多事之秋”，周三所有 A 股上市公司中报即将披露完毕，对于处于收尾阶段的部分个股，需要警惕存在中报业绩变脸的风险，而周四官方公布的 8 月 PMI 终值情况，也将会是各方对 8 月宏观数据预判的先决条件。市场处于多方变数存在的环境之下，以及下一阶段的热点表现能否再行推动出新的投资脉络。另外，沪指上方 2644 点的缺口突破是关键。策略方面，少量低仓位的关注方向可在消费、新兴产业中寻找低估品种介入。

免责声明：

本资讯仅供西部证券客户参考，其信息均来自于公开信息及合法获得的相关内外部报告资料。投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本资讯中的任何观点和建议仅代表发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证所做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本资讯产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本资讯中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本资讯中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本资讯版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本资讯产品。
