

2011 年 9 月 5 日

策略周报

证券研究所 - 曹雪峰

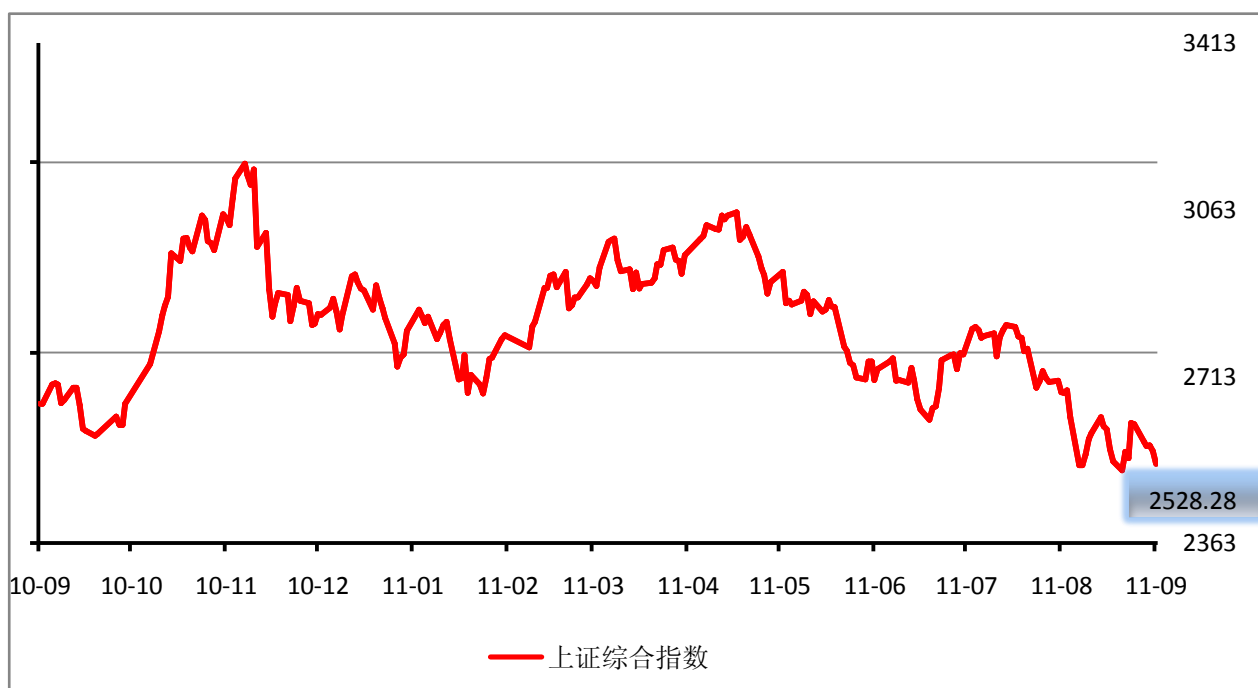
SAC 执业资格证书编号:

S1120200010043

证券研究报告

市场或继续寻求支撑

◆ 上周市场概述



在上周行情中，沪深市场呈震荡回落的走势。截止周五收盘，上证综指收报于2528.28点，全周下跌83.91点或3.21%。全周沪深两市成交量合计6494.59亿元（日均1298.918亿元），与前一交易周两市合计的7452.51亿元（日均1490.502亿元）相比，减少957.92亿元或12.85%。

上周五个交易日中，受央行调整准备金缴存基数的传闻影响，周一上证指数低开震荡，终盘以中阴线报收，成交量较上一交易日略有萎缩；周二消息面偏空，但外围市场全线上涨。两市高开后在银行股的拉抬下一度大涨，午后利空因素显现，股指高台跳水，收盘沪指跌破主要均线；周三沪深股指呈宽幅震荡格局，早盘地产板块杀跌致市场回落，午后水泥股反弹引领股指回升，终盘沪指以十字星线报收；周四股指小幅高开，上午8月PMI数据公布后一度上攻，量能不济终致回落，午盘跌幅逐渐扩大；周五上证指数跳空低开，回补缺口后震荡走低，终盘以中阴线报收，成交量较上一交易日略有萎缩。

上周热点：上周五个交易日中，餐饮旅游行业表现最为抗跌，达到-1.21%的周算术平均涨幅。此外，食

请阅读最后一页的法律声明！

食品饮料和家用电器行业表现也较为抗跌，分别录得-2.12%和-2.82%的周算术平均涨幅。与此相反，综合、房地产和交运设备行业整体表现最弱，分别录得-4.76%、-4.46%和-4.38%的周算术平均涨幅水平。

在上一期的策略周报中，我们对指数持谨慎乐观态度，认为经过震荡反弹后，上周市场指数可能继续冲高。原因在于：1) 基本面上看，国内通胀压力未减，考虑月末考核等因素，资金面紧平衡的局面难以明显改观；2) 技术面上看，短期均线上翘，沪指2675-2644的缺口对股指形成牵引；3) 欧美经济前景的不确定性对资本市场的冲击依然存在。综合这三个因素考虑，我们认为上周市场可能维持继续冲高。指数运行的区间在2550-2700点之间。

从上周指数的实际运行情况来看，在利空传闻打压下周一股指低开后弱势震荡；周二、周三股指在限购范围扩大等不利消息影响下呈宽幅震荡格局；周四在8月 PMI 数据公布后股指一度冲高，量能不及股指再度回落；周五市场延续了弱势格局，全天震荡下行。全周市场表现弱于我们的预期。

在上周的行情当中，周四受外围市场企稳的影响，股指小幅高开后一度走强，ST 板块盘中表现抢眼，随后银行等指标股下跌，上证指数冲高受阻，盘中跳水。当日冲高回落的走势，主要是受到以下几方面原因的影响：1、基本面上看，中国物流与采购联合会发布的 8 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，环比回升 0.2 个百分点。分项指数显示，8 月新出口订单指数下滑 2.1 个百分点，产成品库存指数相比上月回落 0.3 个百分点，预示着出口环境严峻，微观层面的去库存仍在继续；2、消息面上，《求是》杂志发表温家宝总理的重要文章：《关于当前的宏观经济形势和经济工作》，文中明确了宏观调控方向不变，货币政策仍然会继续从紧，这直接造成市场情绪的恐慌；3、资金面上，央行将商业银行保证金存款纳入存款准备金缴存范围。市场资金吃紧，对银行、地产等权重板块走势形成压制。

总体上看，我们认为，基本面上看，国内宏观调控方向不变；技术面上看，上证指数各中短期均线形成空头排列。市场经过此前震荡回落后本周或继续寻求支撑。

◆ 本周市场研判

整体上我们认为经过上周震荡回落后，本周市场指数可能继续寻求支撑。原因在于：

- 1) 基本面上看，本周将公布8月经济数据，国内宏调方向不变；
- 2) 技术面上看，上证指数各中短期均线形成空头排列，成交均量继续萎缩；
- 3) 本周新股发行量增大将考验市场资金面。

综合这三个因素考虑，我们认为本周市场可能向下寻求支撑。指数运行的区间在2450-2600点之间。

◆ 投资策略：

在成交均量萎缩、谨慎气氛浓厚的背景之下，本周市场可能继续寻求下方支撑，建议投资者在本周市场的行情中将仓位保持在3成左右水平。投资标的方面，建议逢低关注前期调整充分的、业绩成长确定性较高的公司的投资机会。

■ 法律声明：

本报告中的信息来源于已公开的资料，我公司对信息的准确性或者完整性不作出任何保证。本报告不构成投资建议。本公司及与本公司有关联的任何个人，均不会承担因阅读和使用本报告所造成的任何损失及其产生的法律责任。本公司可能持有本报告所评价或推荐的证券，并有可能为这些公司提供或者争取投资银行业务服务。本报告的版权为我公司所有，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、发表或者引用。

华西证券有限责任公司证券研究所（成都）
四川省成都市陕西街 239 号华西证券大厦 7 楼
邮政编码：610041
传真：028-86110638
网址：<http://www.hx168.com.cn/>

华西证券有限责任公司证券研究所（深圳）
深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 18 楼
邮政编码：518048
传真：0755-83025793