

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。

沪指或“二次探底”

西部证券 黄铮

上周市场继续演绎弱势格局，深成指再创年内低点 10736 无疑对沪指走势形成牵制，两市股指重心下移又呈确认格局。我们认为，在市场整体偏弱的环境之下，做空力量主要来自于对经济下行疑虑的悲观预期，处于内外因素不断困扰的市场，在沪指下破 2500 点后仍有考验前期低点的调整压力。市场趋势再度转弱，投资者需要严控风险，操作上，除了耐心等待趋势回稳，不盲目在盘底时期加仓或是更好的选择。

上周消息面变化仍在主导短期 A 股的悲观走势。上周五公布的一系列 8 月份宏观数据中，此前各方分歧较大的 CPI 同比回落至 6.2%。食品价格同比、环比分别上涨 13.4%、0.6%，这仍是带动 CPI 上行的主要推手。考虑到中秋国庆双节联袂而至，9 月食品价格难呈回落趋势，加之短期内全球农产品价格未见显著回落，国内通胀拐点的延迟时点较难确认，紧缩政策松动的预期继续落空。而在投资增速大、通胀压力强的双重作用下，经济形势的不乐观，已经体现在企业销售压力的增加以及上市公司去库存压力的持续释放上，对三季报上市公司业绩增速减缓的质疑可能会渐渐响起。在国内经济形势不乐观和紧缩货币政策的持续作用下，市场整体走势更趋弱化。此外，央行 9 月 11 日所公布的数据显示，8 月末，本外币贷款余额 55.69 万亿元，同比增长 16.5%。8 月信贷的超预期增长，加上此前央行扩大准备金缴存范围与公开市场到期资金减少的双重作用，四季度多家银行股的再融资压力凸显，银行股重返颓势、资金面进一步趋紧几成定局。与此同时，在欧美经济体债券危机的和欧洲经济体的政策变化的不利影响下，本已盘弱的 A 股短期已经较难从趋势上形成较大改观。

上周沪深股指深陷回探格局。深成指、创业板指数一周跌幅分别为 2.99%和 3.11%（同期沪深 300 周跌幅 1.88%），创业板指数、中小板指数的破位下行，表明市场即便出现阶段性技术反弹，其力度及持续性都较为欠佳，整体弱势寻底的下行要求还是难以根本性改变。场内热点又并无章法可循，投资者谨慎心态居上，两市日均成交不过千亿。尽管从估值底的角度考虑，市场下调空间可能不会太大，但已创新低的深成

指无疑将牵制沪指表现。另一方面，两市主要权重品种走势分化，房地产、有色金属指数重回底部，后市一旦以银行、煤炭石油指数再度补跌，那么沪指跌破 2437 点就成为大概率事件。

市场下行趋势已十分明显，两市估值底的有效性将接受考验。如果没有外界利好因素刺激，市场将步入缓步探底阶段。不过，沪指如能形成二次探底的技术走势，对于短期做空力量的宣泄或将更为有利，随后股指拐点才有望真正来临，这需要耐心等待政策环境改善的信号。投资策略上，股指下跌过程往往是市场消化不利影响的时期，轻仓等待市场趋势回稳或是最好的选择。

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。
