

策略研究员

署名人:

黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

徐鹏

S0960209060281

010-63222907

xupeng@cjis.cn

联系人:

荆思杰

S0960111090010

010-63222583

jingsijie@cjis.cn

相关报告

公开市场连续净投放助资金面缓解,“三不”判断巩固

2011/9/19

8 月份金融数据凸显宏观流动性不足,散户悲观情绪升级

2011/9/13

流动性持续紧张,场内资金谨慎等待

2011-9-5

7 月流动性环比有改善,但仍需关注银行表外流动性冲击

2011-6-28

中投情绪指数继续回升,A 股资金面依然宽裕

2011-3-7

中投情绪指数持续回升,A 股资金面整体宽裕

2011-2-28

久旱逢甘霖 1 月资金面环比改善

2011-1-3

A 股流动性周报

人民币出现贬值预期,个人投资者情绪极度悲观

投资要点:

- **8 月份外汇占款大幅增加并不改变未来货币政策预期。**8 月份新增外汇占款大幅增加,“热钱”部分增幅巨大,这主要受人民币升值预期加强和避险情绪上升影响。基础货币投放压力已被保证金存款准备金上缴新规对冲掉,预期短期政策不受影响。
- **人民币出现贬值预期。**上周人民币升值预期大幅走弱,由正转负,人民币出现贬值预期,这预示着未来“热钱”流入的规模将减少,从而导致基础货币投放量下降。上周央行共净投放资金 490 亿元,连续 10 周实现基础货币的净投放。
- **票据贴现利率创下新高,货币市场短期利率剧烈上行。**票据贴现利率和转贴利率双双创下新高,实体经济资金面依然紧张。上周货币利率水平普遍上行,短期利率受季末存贷比考核涨幅巨大,中长端利率稳定,整体的流动性格局并没有出现继续恶化的迹象。债券收益率受风险偏好上升明显回落,加息预期进一步减弱。
- **个人投资者情绪极度悲观,非常接近 2008 年低点。**中投情绪指数继续下跌,与 2008 年的低点非常接近,个人投资者极度悲观情绪预示短期底部或将来临。基金在上周继续小幅减仓,投资态度仍然非常谨慎。产业资本减持力度整体较弱,但增持力度依然不强,其中中小板减持力度有所增强。
- **极度悲观情绪制约短期下行空间。**上周货币市场短期利率剧烈上升折射出短期银行资金面紧张,而基础货币供应可能在人民币升值预期大幅减弱的情况下出现下滑,在总体流动性没有出现明显改善的情况下市场仍然难以出现系统性的机会。但上周个人投资者已经显露出极度悲观的情绪特征,这意味着股指短期大幅下跌的动力不足。我们认为,个人投资者的极度悲观情绪将制约股指未来短期下行空间,中期趋势仍然需要宏观流动性的明显改善。
- 具体请参阅同时发布的 EXCEL 版数据周报

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐： 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性： 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避： 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

荆思杰，中投证券策略助理分析师，厦门大学王亚南经济研究院经济学硕士。

黄君杰，中投证券策略分析师，北京大学光华管理学院经济学硕士，五年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值及策略研究。

徐鹏，中投证券量化策略分析师，武汉大学经济与管理学院金融工程硕士，四年证券从业经验。从事大小非研究、基金仓位测算及股指期货等金融衍生品的交易策略研究。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。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报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82026711

北京

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编：100032
传真：(010) 63222939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编：200041
传真：(021) 62171434