

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

60日均线压制，股指继续震荡

研究报告-市场分析

发布日期: 2011年11月1日星期二

周二沪深股市强势震荡。上证综指在反弹过程中遭遇 2500 点整数关口以及 60 日均线的强大阻力，回撤 5 日均线。两市成交环比略增，热点较为发散，投资者情绪相当稳定。我们认为，市场反弹的第一阶段已经过去，正在进入震荡整理的第二阶段。不过，第三阶段的趋势向上还是向下，需要信贷政策的配合，目前仍然处于观察之中。

隔夜市场消息面偏空，利空因素主要集中在以下几方面：一、外围市场大幅调整。在连续的上涨之后，周一欧美主要股指、大宗商品价格悉数大跌；二、上市公司三季度业绩增长低于预期。非银行类全部 A 股的单季度盈利增速仅 3.36%；国内经济减速趋势不改；三、中国 10 月 PMI 指数从 51.2 回落至 50.4，反弹两月后再度回落。产成品库存上升、原材料库存下降，预示下一阶段的库存压力仍然较大。此外，经纪自营商 MF Global 申请破产保护、希腊将针对欧盟上周达成的救助协议举行全民公投，重新燃起市场对欧债危机的担忧。

不过，国内的政策微调进程仍然延续。继印花税免征之后，小微企业的增值税与营业税起征点大幅上调，结构性减税表明政策微调措施正在得到落实。在此之前，上海开始营业税转增值税试点，并有望逐渐推开，财政政策仍然趋于积极。但是，从本轮市场的反弹来看，政策结构性微调已逐渐被市场所消化，下一阶段的边际效有望递减。

因此，在没有出现新的积极信号之前，持续反弹后的市场需要震荡巩固。从近期盘面来看也是如此。如，券商、煤炭以及有色等强周期股周一开始回调，节能环保、传媒娱乐以及地产等板块周二跌幅居前，前期的强势股纷纷回落，表明上涨的第一阶段告一段落。在趋势性方向未明之前，市场开始进入震荡整理的第二阶段。至于未来的第三阶段，市场走强需要实质性的政策尤其是信贷政策的变化。

就第二阶段来看，市场的特征应是个股行情。一方面，指数震荡整理，不适宜“看大盘、做个股”的操作方法；另一方面，强势股短线回调的同时，前期涨幅较小的个股存在一定的补涨机会。此外，基本面推动力弱化之下，消息面刺激下的题材股仍有望继续表现。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。