

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

货币政策转向，A股报复性反弹

研究报告-市场分析

发布日期: 2011年12月1日星期三

A股市场走势综述

11月30日晚间，央行宣布从12月5日起下调存款准备金率50个基点，受此消息提振，周三A股市场跳空高开，报复性反弹，上涨指数最高上冲至2423.56点，但之后在市场获利回吐的压力下，指数有所回落。截至收盘，上涨指数报收于2386.86点，上涨2.29%，深成指报收于10102.35点，上涨2.32%，两市成交合计1787.6亿元，较之昨天明显放大。

本次存准金率的下调，无论是时间上还是力度上均有所超预期，也由此被市场解读货币政策全面转向的信号，这是引发今日A股放量大涨的主要原因，而从市场风格上来看，那些与货币政策密切相关，对流动性较为敏感的周期性行业今日表现明显较好，如地产、有色以及金融板块整体涨幅均超过3%。

后市研判

从10月下旬的汇金增持到昨日的央行下调存款准备金率，这一系列的政策举措意味着2300点左右基本属于政策底，短期指数向下空间不大，但市场能否就此走出一波凌厉攻势，我们认为还有待观察，目前尚不宜过于乐观。首先，目前经济仍处于下行通道，11月PMI数据仅为49，比上月下降了1.4个百分点，这是自2009年3月以来首次降至临界点以下，并低于历史同期均值2.9个百分点。虽然货币政策已经转向，但最终传导至实体经济仍有一个过程，市场对于上市公司盈利预期的改善尚未形成，这会对于A股的反弹形成明显压制。其次，市场的扩容与解禁压力仍旧较大，近期有东吴证券、新华保险等多家IPO等待发行，而12月份限售股解禁规模超过1500亿元，较之9~11月明显扩大。

投资机会

总之，我们认为近期在货币政策转向的提振下，A股有望小幅反弹，但本质上仍旧属于对前期连续下挫后的技术修正，考虑到市场仍旧面临诸多负面因素的压制，我们认为反弹幅度相对有限，建议投资者谨慎对待，逢高减仓是主要策略。对于激进型投资者，在做好风险控制基础上，轻仓参与市场反弹也未尝不可，但面临经济下行的约束，我们认为传统周期性行业持续性上涨难度较大，建议投资者仍旧以主题性投资为主，近期重点可关注受益于电价上调的相关板块题材，如智能电网、脱硝设备以及新能源等。

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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。