

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

A 股积弱难返，击穿 2300 点

研究报告-市场分析

发布日期: 2011 年 12 月 12 日星期一

A 股市场走势综述

周一 A 股走势延续了近期市场的低迷。上证指数一举击穿 2300 点，最低下探至 2290.26 点，全天下挫 1.02%；深成指下跌 1.10%。成交量较之上周五也进一步萎缩，两市合计仅成交 704.9 亿元。

板块上来看，各大类行业全线下跌，尤其是前期相对强势的地产板块今日成为做空主要动能，板块整体下挫 2.55%，这主要是受上周五召开的中央政治局会议定调明年地产调控政策将延续，要将房价调控至合理水平所致。相比之下，水利板块相对抗跌，逆势飘红，这可能是受上周五公布的固定资产投资数据中，水利管理业 1~11 月累计增速持续上升的刺激。

后市研判

周一 A 股市场的下挫基本在我们的预期之内。究其原因，无非有二：首先，从上周公布的 11 月各项经济数据来看，多项数据超预期，如工业增加值增速以及固定资产投资增速均呈现超预期下滑态势，显现经济有加速下行的风险；其次，本周开始召开中央经济工作会议，而上周五中央政治局会议已经定调，明年将保持经济政策的连续性与稳定性，继续实行积极的财政政策与稳健的货币政策，政策基调与今年并无显著差别，由此市场期待的政策全面转向预期落空，市场自然也就应声下跌。

投资机会

展望后市，市场并无充分做多理由，相比之下，无论是从国内经济运行还是政策预期来看，利空因素更为显著一些。鉴于此，我们维持近期看法：市场仍旧疲弱，以震荡下行为主，市场的趋势性投资机会仍需等待。不过短线来看，截至上周五 A 股已经连续下挫 5 周。历史来看，2009 年之后市场还尚未出现过周线 6 连阴的走势，再考虑到过去 10 年间，中央经济工作会议召开后的一两周内，市场走势尚可，因此，倘若短期 A 股再次出现急跌，我们认为市场或迎来较小级别的弱势反弹，对于激进型投资者，在控制好仓位基础上，适度参与也未尝不可，但标的选择上仍旧以主题性投资为主。

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。

免责条款

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。