

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

资源股领跌，大盘加速赶底

研究报告-市场分析

发布日期: 2011 年 12 月 15 日 星期四

周四沪深股市震荡下行。上证综指击穿 2200 点整数关口，深成指跌破 2010 年 7 月 2 日创下的低位。两市成交量环比增加超过两成，恐慌盘进一步涌出。上游资源类板块领跌，煤炭、有色行业均跌幅超过 5%。从盘面来看，近期市场正在加速赶底，恐慌性抛盘之后有望出现技术性反弹。不过，A 股市场仍需面对众多不确定因素，在组合性政策与基本面趋势明朗化之前，大盘仍将处于震荡探底的过程之中。

从短期来看，无论是新华人寿上市、期指交割日效应还是重庆啤酒跌停冲击，对市场的利空影响正在减弱。随着多重因素边际效应的逐渐递减，在本周五这个比较敏感的时间窗口上，大盘或将形成技术性反弹的一个重要低点。

一、新华人寿上市影响。周五新华人寿将登陆 A 股，其首日表现将对短期市场有较大影响。从情景分析来看，如果新华人寿高开高走，新股发行持续的预期升温，利空大盘；如果新华人寿低开低走，容易拖累市场下行，同样利空大盘。不过，A 股已出现连续多日的下跌，市场或对此事件的负面影响有所消化。

二、期指交割日效应。周五是 12 月股指期货到期日，期指到期日效应也将影响短期市场。一般而言，弱市行情下，市场对未来的预期更加悲观，这容易导致期指出现不理性的下跌，并拖累大盘下行。从近期来看，疲软的期指与现货指数相互强化，助跌效应较为明显。不过，无论是 11 月经济数据、中央经济工作会议基调还是大盘股上市，短线市场应已有所反应。因此，期指有望开始止跌回升，这有利于大盘的短线反弹。

三、重庆啤酒跌停冲击。重庆啤酒连续六次跌停，对市场情绪面影响很大，并导致了一些恐慌性抛盘。在市场存量资金博弈之下，机构赎回压力与减持会引发一系列的连锁反应。此外，该事件对机构“抱团取暖”策略也将产生深远影响，前期强势的部分板块开始补跌便是很好的例证。对于市场而言，如果重庆啤酒在连续跌停之后开始企稳，这无疑会鼓舞投资者做多的信心。

因此，我们认为本周五是短期 A 股走势的关键时间窗口，利空因素的边际效应递减或将引发技术性反弹。从技术上看，上证综指 2180 点也处于 3067 点-2826 点-2536 点下降通道的下轨位置，随时会出现技术性的反弹。此外，上证综指本周有望出现周 K 线六连阴，这为 2009 年来所罕见。

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分析师资格。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、个人不得转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。