



【A股市场大势研判】

再创新低

盘中特征：

周二沪深股指低开低走。上证指数收于 1991.17 点，下跌 26.30 点，跌幅 1.30%，成交 390.9 亿元；深成指收盘 7936.74 点，下跌 79.33 点，跌幅 0.99%，成交 389.2 亿元。两市成交量较周一放大 140.94 亿元。23 个申万一级行业指数全线下挫，其中农林牧渔、轻工制造、综合和纺织服装等板块领跌。个股方面，终盘两市 101 只上涨，79 只平盘，2380 只下跌，其中重庆钢铁涨停，丰林集团，亚通股份等 43 只个股跌停。

后市研判：

周二股市放量下挫，盘中及收盘均创新低，创业板中小板杀跌，个股大面积跌停，风险释放中，建议继续谨慎观望。

重心继续下移，风险正在释放。1) 内外部环境已经转淡，海外风险尚未释放完毕，尽管汇丰 PMI 初值继续向好，但政策和经济数据利好效应已经显著弱化，向上动力不足。2) 临近年底资金面通常趋紧，市场风险偏好可能回落，IPO 和限售股解禁的潜在资金需求压力较大，市场资金仍在持续流出，供求关系依然不乐观。3) 热点明显降温，个别板块风险陆续释放，市场参与度依然很低，上周沪深单个市场日成交量几乎均低于 400 亿，屡创新低，市场流动性日益衰弱。明显缺乏向上动力和做多理由的市场往往不进则退，指数在近期箱体整理的下沿线徘徊，周二形成向下破位之势，久盘必跌恐难避免。

弱势愈加明显，即使反弹空间有限。周二大盘低开低走，几无抵抗，破位 2000 点后没有再度出现类似 11 月 19 日和 21 日的盘中反弹，而个股普跌，涨停个股仅 1 只，前期横盘主要源于卖盘不足，但周二却出现个股大面积跌停，形势对多方更为不利。当然，尚未形成有效破位，2000 点处可能仍有抵抗，但缺乏基本面支撑，此处反弹仍只能为技术上超跌反弹，向上空间有限，空头排列的均线系统构成上行反压，短期 20 日均线（目前位于 2054 点）恐难逾越。

操作策略：

控制仓位，谨慎观望。

（主持人：李筱璇 A0230511040044）

责任编辑：郭月婷（TEL：021-23297252）

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现 20% 以上；

增持 (outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%;
中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;
减持 (underperform) : 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级:

以报告日后的 6 个月内, 行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;
中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;
看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您, 不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系, 表示投资的相对比重建议; 投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况, 比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系, 如果您对我们的行业分类有兴趣, 可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司 (以下简称“本公司”) 认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。