

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

信贷数据低于预期 A 股小幅震荡

证券研究报告-市场分析

发布日期: 2012 年 12 月 11 日星期二

影响市场的重大信息

- 1、习近平: 加快推进经济结构战略性调整刻不容缓。
- 2、中央经济工作会议本月召开 新领导集体将亮“经济牌”。
- 3、中国11月新增人民币贷款5,299亿元人民币, 略逊于预期。
- 4、央行周二放水810亿, 本周到期逆回购2620亿。
- 5、证监会疏导IPO, 促新三板挂牌。
- 6、上海银监局排查理财产品, 涉代理股权和私募股权产品。

A 股市场走势综述

周二 A 股市场小幅震荡回落, 虽然隔夜外围股市表现较好, 但市场连续上涨后, 获利回吐压力显现, 与此同时, 周二发布的 11 月信贷数据略低于市场的预期, 进一步抑制了投资者的做多热情, 但全天市场整体表现依然较强, 上证综指基本围绕 2080 点展开震荡。上证指数收市报 2074.70 点, 跌 0.44%; 深证成指收市报 8220.54 点, 跌 0.55%。中小板指下跌 0.69%, 创业板指下跌 0.80%。深沪两市全日共成交 1264 亿元, 较上日减少近两成。

从盘中热点来看, 两市超过七成个股下跌, 航天航空、煤炭、材料以及酿酒行业涨幅居前; 木业家具、工程建设、文化传媒、电子元件以及塑胶制品等行业跌幅居前。银行、房地产、煤炭、钢铁以及电力等行业资金净流入居前; 机械、交运设备、电子元件、医药以及化工等行业资金净流出居前。

后市研判

中国央行周二公布的数据显示, 11 月新增人民币贷款 5229 亿元, 同比少增 400 亿元, 低于市场预期的 5500 亿元的水平, 10 月份新增人民币贷款 5052 亿元。中国央行周二连续实施两种期限的逆回购操作, 逆回购资金共计 810 亿元, 低于上周同期的 970 亿元的水平。本周公开市场到期逆回购 2620 亿元, 到期央票 380 亿元, 因此资金缺口为 2240 亿元。A 股市场经过连续 5 个交易日的持续上涨之后, 短线明显受到获利盘的打压, 上证综指前期整理平台 2100 点附近压力较大, 不是短线资金借机减磅兑现, 暂时

抑制了股指反弹的步伐。预计短线股指可能会围绕 2100 点震荡整固，来逐步消化前期平台的压力。短线的蓄势震荡不会改变 A 股持续反弹的大趋势。预计经过充分的蓄势整理之后，A 股市场有望在新的利好政策预期的带动下，再度展开新一轮反弹行情。操作上建议仓位较重的投资者继续持续待涨，仓位较轻的投资者可趁股指回调整理之际择机逢低逐步加大持仓比例，在关注低估值大盘蓝筹股的同时，可继续关注城镇化、铁路基建链条以及农林牧渔等主题板块的投资机会，对于部分前期错杀的部分中小盘个股的投资机会也可适当关注。

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。