

震荡探底 短线难有转机

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市震荡探底，上证综指再度触及2100点近期低点。盘中酒类、医药等强势股出现补跌。从目前看，如果周末消息面平静，股指将继续震荡探底，逐渐逼近2000点整数关。

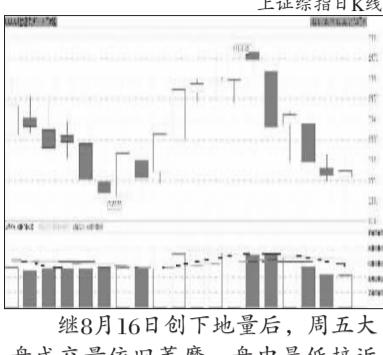
首先，从最新公布的信贷、外贸等经济数据看，宏观经济仍在持续调整，拐点向上

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2050-2120点
下周热点	无
下周焦点	2100点得失

时间延后，基本面难有重大转机。政策层面，管理层释放持续利好，如鼓励员工持股、降低交易费用、鼓励上市公司分红，但市场反响平淡，政策力度较弱，作用间接。供求方面，虽然新股发行有所放缓，但大小非解禁依旧，社会总体资金面偏紧，以致本周四央行再次进行了14天的逆回购，舒缓流动性。由于周五尾市股指拉升带有明显的政策博弈成分，如果周末消息面平静，下周调整格局不变。

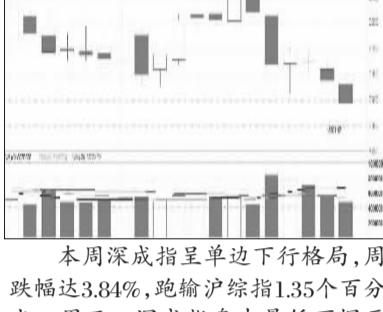
其次，从盘口看，成交量持续萎缩，市场观望情绪浓重，目前虽然抛盘有限，但市

沪综指:地量企稳



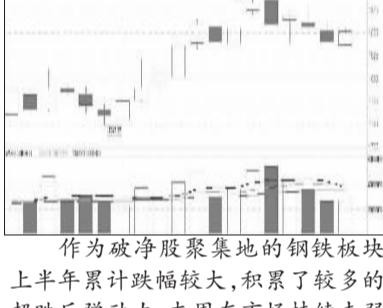
继8月16日创下地量后，周五大盘成交量依旧萎靡，盘中最低接近2100点整数关口，尾盘伴随成交量回暖企稳收红，最终收报2114.89点，单日上涨了0.13%，但全周累计下跌了2.49%。若下周量能不能有效配合，那么2100点被击穿的概率较大。

深成指:创阶段新低



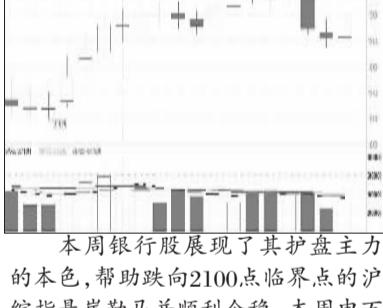
本周深成指呈单边下行格局，周跌幅达3.84%，跑输沪综指1.35个百分点。周五，深成指盘中最低下探至8801.97点，为本轮调整以来最低水平，同时成交量也大幅萎缩，周五成交额仅为68.73亿元，说明资金参与意愿趋冷，多空双方维持弱平衡。

钢铁股:维稳先锋



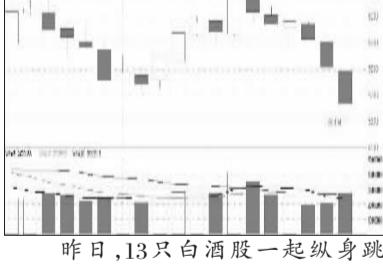
作为破净股聚集地的钢铁板块上半年累计跌幅较大，积累了较多的超跌反弹动力，本周在市场持续走弱的背景下，先于大盘企稳，起到了一定的弱市稳定器作用。申万黑色金属行业指数本周累计下跌了1.66%，跑赢大盘0.83个百分点。

银行股:护盘主力



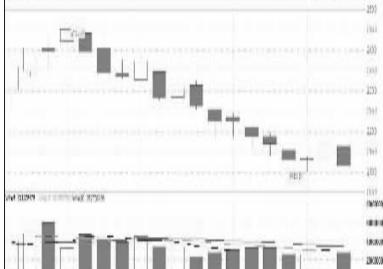
本周银行股展现了其护盘主力的本色，帮助跌向2100点临界点的沪综指悬崖勒马并顺利企稳。本周申万银行指数下跌了1.24%，但昨日上涨了0.5%。银行股的估值已接近历史最低水平，弱市中的防御性值得关注。

白酒股:难以解忧



昨日，13只白酒股一起纵身跳水，权重股洋河股份、泸州老窖和贵州茅台跌幅居前，连累食品饮料指数成为跌幅榜之首。不仅白酒，近期医药生物板块也出现不小的回调。作为前期表现强势的两大板块，资金获利回吐行情或将延续。

下周预测区间



下周基本区间:2074-2163点

下周极限区间:2050-2200点

反弹空间有限

□光大证券 曾宪钊

本周市场继续下行，随着券商、保险、酿酒等前期强势股的补跌，深成指已开始破位下行，虽然沪指在2100点附近技术性支撑，成交量的萎缩也有利于短期反弹，但在经济环境不振、扩容压力仍存的情况下，投资者情绪难有提升，在没有持续的实质性利好政策出台的情况下，股指仍将震荡寻底。

短期来看，技术性反弹概率增大。首先，A股持仓账户数在连续下降后有反弹迹象；其次，市场经过连续阴跌后，IPO和再融资压力仍将释放，加上新三板扩容和将推出的国债期货，A股市场存量资金分流压

力仍较大；其次，经济虽有企稳迹象，但降准的迟迟未动，降低了投资者对利好政策的预期，同时，随着房地产严控政策的推动，下半年就业环境和非周期性行业也将受到影响，经济增速的平稳没有带来企业利润改善的预期；第三，地方债务平台将逐步到期，虽然在政策调控下，债务延期概率较大，但地方政府在困难的情况下，推出的区域性财政政策将显得苍白无力，经济增长的拉动点仍不明确。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2050-2180点
下周热点	申报增长
下周焦点	稳增长政策落地

2100点之下将构筑短期空头陷阱

□财通证券 陈健

目前经济退+通胀弱+政策进”的背景下，特别是资本市场有维稳的需要，A股反弹的诉求仍确立。

宏观基本面，7月用电量发电量双企稳，但工业用电仍难言乐观，经济仍在下行。虽然经济大幅下降的态势得到遏制，但经济是否能够企稳可能还需要1-2个月的时间来进一步观察。管理层指出，经济趋稳的基础还不牢固，经济困难可能还会持续一段时间。

为实现“稳增长”，宏观调控有必要适度加大政策刺激的力度。7月外汇占款再度为负，显示了降准的必要性，而铁道债推迟发行，预期近期将迎来货币宽松政策。

通胀层面，8月份总体上通胀压力不大，短期内不会是政策放松的障碍。具体看，7月CPI同比增速已经出现见底的可能性，预计8月CPI仍会企稳在1.8%左右，但全球隐现新一轮粮食危机通胀方面，国际农产品价格的上涨、国内油价上调

和7月份以来CRB指数大幅回升对未来通胀的影响不可忽视。

技术面看，沪综指周K线形成了M头形态，颈线位2242点，其技术量度跌幅指向2006点，大盘已完成2006点量度跌幅，其技术下行动力释放完毕，不排除在2100点下方形成短期空头陷阱。从波浪理论看，大盘经过3个多月阴跌和9子浪下跌，时间与空间上有助于一波反弹的诞生，如击破2100点，向下的一百点空间内构筑短中期空头陷阱将是大概率事件。

投资策略上，周期股缺乏基本面的支撑难以出现趋势性的行情，消费类股票的估值已经合理或泡沫呈现，中小板和创业板在10月份以后将迎来解禁高峰。投资机会集中在景气上升的少数细分行业中，如页岩气、海工军工、铁路基建、电子消费、健康产业、煤化工、移动互联、安防等。

率较大。

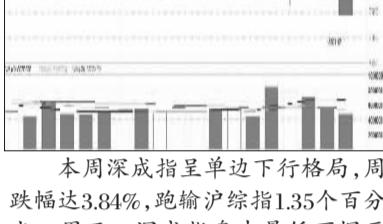
除此之外，财政部公布的数据显示，7月国有企业营业收入同比增长6.5%，较6月11.5%的增速大幅下降，7月利润同比下降14.6%，下滑幅度较6月的12.3%进一步加大。库存同比增长从6月的19.5%大幅降至17.8%，整体来看销售低迷和加速去库存依然是短期内的主旋律，企业利润的企稳仍需时日。

整体来看，经济数据的低迷或许是导致本周大盘继续探底的重要因素，不过，我们注意到备受关注的IPO审核出现微变。近一个月，证监会网站尚未更新IPO预披露文件，IPO审核有所暂停，这或许能对投资者予以较大的精神鼓舞。不过，从今年IPO的发行速度和融资规模来看，预计下半年IPO叫停的难度很大。

需求不振的影响外，上半年政府经济结构调整正在起到成效，一些房地产、高耗能、瓶颈行业受到政策的抑制，受此影响经济见底有可能推后。

从技术面看，本周沪深股市呈现震荡下跌的格局。目前看，由于经济数据不佳等利空因素，再加上券商、保险和银行为主金融板块大幅下挫，带动大盘破位下行，对刚刚略有恢复的市场信心冲击较大，大盘步入缩量调整，预计后市大盘将考验2100点整数关口。

本周公布的一些经济数



据显示，7月份，外汇占款较上月净减少38.2亿，这是继4月份以来，年内第二次出现单月外汇占款净减少。但央行仅以继续在公开市场进行500亿7天期逆回购回应，且中标利率与回购规模均与上期持平，降准预期再次落空。商务部公布的数据显示，7月当月FDI为75.8亿美元，同比下降8.7%，创35个月来新低，并呈连续两个月负增长，我们测算7月热钱流出约2100亿左右。商务部同时公布的数据显示：1-7月，全国新批设立外商投资项目13677个，同比下降12.3%；实际使用外资666.7亿美元，同比下降3.6%。7月实际使用外资75.8亿美元，同比下降8.7%。一方面热钱外流，另一方面外资流入持续放缓，考虑到当前外贸低位运行的局面，以及下半年通胀的见底回升，预计央行通过降准刺激经济的概

前低附近不宜恐慌杀跌

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市缩量单边下行，沪指逼近前低2100点，深成指再创新低。后半周，均线带出现“死叉”，大盘在5日均线处反复承压，市场人气低迷，悲观情绪蔓延。由于缺乏明显热点，场内资金自救意愿不强，场外资金依然保持观望态度。下周，大盘将继续考验2100点的支撑，预计大盘仍将以上行震荡走势为主。虽然当前技术特征仍以空头排列为主，但我们建议投资者在前低附近不宜恐慌杀跌。

消息面上，本周公布的经济数据不尽如人意。央行公布的数

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2100-2200点
下周热点	超跌股
下周焦点	成交量

流动性有望改善

□华泰证券 张力

市场在周一跌穿10日和20日均线后，指数又再次破位。长期来看，如果经济数据得不到改善，政策面实质性的刺激政策不出台的话，指数将再次下跌，2100点或难保。

周末市场消息面总体偏暖，虽然今年以来为了“保增长”项目批复不断加速，推动了投资的增

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2100-2200点
下周热点	超跌股
下周焦点	成交量

长，而已经公布的部分7月份经济数据低于预期回落，显示实体经济仍然在探底。由于经济持续低迷，如钢铁、制造业和进出口等许多行业和企业运营受到较大影响，企业偿债能力的下降也加重了市场对银行业资产质量下行的担忧。

但下周流动性存在两方面利好。一方面，转融资业务或将率先推出。在目前券商行业整体业绩惨淡的今天，转融通业务的推出为行业带来了新的盈利模式。更重要的是，新资金的进入将增强A股市场的流动性，有机构预测最大注资金额可能

达到1200亿。另一方面，7月CPI增速的持续回落也为央行继续实行宽松的货币政策带来条件。我们认为，未来市场的流动性将有望得到进一步的改善，但是市场反复探底压制了投资者的做多信心，若要刺激增量资金的大举涌入还要等到市场真正企稳、经济真正筑底。

策略上，目前市场上地

量频现，热点少且持续性差，

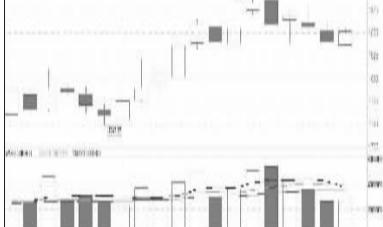
投资者很难有操作机会，指

数无论在短期还是中期都

有较大的不确定性；不过个股

极其活跃，可选择强势个股

操作。



率较大。

除此之外，财政部公布的数据显示，7月国有企业营业收入同比增长6.5%，较6月11.5%的增速大幅下降，7月利润同比下降14.6%，下滑幅度较6月的12.3%进一步加大。库存同比增长从6月的19.5%大幅降至17.8%，整体来看销售低迷和加速去库存依然是短期内的主旋律，企业利润的企稳仍需时日。

整体来看，经济数据的低迷或许是导致本周大盘继续探底的重要因素，不过，我们注意到备受关注的IPO审核出现微变。近一个月，证监会网站尚未更新IPO预披露文件，IPO审核有所暂停，这或许能对投资者予以较大的精神鼓舞。不过，从今年IPO的发行速度和融资规模来看，预计下半年IPO叫停的难度很大。

需求不振的影响外，上半年政府经济结构调整正在起到成效，一些房地产、高耗能、瓶颈行业受到政策的抑制，受此影响经济见底有可能推后。

从技术面看，本周沪深股市呈现

震荡下跌的格局。目前看，

由于经济数据不佳等利空因

素，再加上券商、保险和银

行为金融板块大幅下挫，

带动大盘破位下行，对刚刚

略有恢复的市场信心冲击较

大，大盘步入缩量调整，

预计后市大盘将考验2100

点整数关口。

本周公布的一些经济数

据显示宏观数据目前仍然处

在继续寻底之中，对市场产

生较大的心理压力，使得反

弹行情出现逆转。

反弹空间有限

□光大证券 曾宪钊

本周市场继续下行，随着券商、保险、酿酒等前期强势股的补跌，深成指已开始破位下行，虽然沪指在2100点附近技术性支撑，成交量的萎缩也有利于短期反弹，但在经济环境不振、扩容压力仍存的情况下，投资者情绪难有提升，在没有持续的实质性利好政策出台的情况下，股指仍将震荡寻底。

中期来看，仍有诸多不确定因素将承压A股。首先，虽然短期内A股IPO节奏放缓，8月下旬仅三只新股发行，但媒体披露创业板再融资审核下放深交所，在过会公司补充完中报后，IPO和再融资压力仍将释放，加上新三板扩容和将推出的国债期货，A股市场存量资金分流压

力仍较大；其次，经济虽有企稳迹象，但降准的迟迟未动，降低了投资者对利好政策的预期，同时，随着房地产严控政策的推动，下半年就业环境和非周期性行业也将受到影响，经济增速的平稳没有带来企业利润改善的预期；第三，地方债务平台将逐步到期，虽然在政策调控下，债务延期概率较大，但地方政府在困难的情况下，推出的区域性财政政策