

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，从最新公布的信息贷、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

2100点之下将构筑短期空头陷阱

□财通证券 陈健

在上周周K线上形成了典型的早晨之星之后，本周以周阴吞周阳再次下行，并兵临2100点，周四、周五先后创出今年以来的地量，表明了市场观望与等待心态。短期市场受近期政策和股市措施继续不作为导致反弹夭折，预计在管理层实质政策推出之前，大盘需通过震荡整固以寻求技术层面的支撑，但2100点之下将构筑短期空头陷阱。

大趋势上，目前宏观经济政策并不支持股指大幅反弹，短期内经济增速能否见底也还存在不确定性，因此下半年市场并不存在大的机会。但从小趋势来看，在

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2050-2200点
下周热点	页岩气、海工军工、铁路基建、电子消费
下周焦点	宏观经济数据、财政政策、货币政策

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，预计大盘仍将以反复震荡走势为主。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	2100-2150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，指数将继续下跌，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	无
下周焦点	无

继续调整空间不大

□东吴证券 罗佛传

在市场悲观情绪升温 and 主流热点缺失的背景下，短线大盘仍有调整的可能，但空间有限。操作上建议耐心等待大盘止跌企稳，并回避强势股的补跌风险。

首先，经济不及预期导致

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2060-2150点
下周热点	有色金属
下周焦点	银行板块动向

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

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。

宏观基本面上，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

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。但央行仍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企业13677家，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

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。库存同比增速从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。

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。

第三，技术指标显示大盘短线仍有调整要求，但空间已有限。从周线来看，本周中阴线与前一周的阳线形成阴包阳的走势，预示仍有惯性调整。但从月线来看，2009年沪指见高点以来形成了典型的下降通道，目前下轨位于2060点左右，将对股指构成强劲支撑，因此大盘回调的空间不会太大。

其次，机构调仓换股仍需时间。上半年机构对保险、券商、酿酒食品和医药等板

场承接力更弱，导致股指无量下跌。同时，本周机构重仓股、基金重仓股筹码松动，贵州茅台等酒类、医药股出现高位翻转和补跌，既反映机构分歧加大，减磅离场，容易形成撤退中的相互踩踏，同时也将成为市场新的做空动力。目前看，强势股的补跌还将继续，中小板、创业板等高估值小市值品种也要谨防。

从技术上看，深成指已经击穿近期低点，创出半年来的新低，而沪指综指盘中并列2100点近期低点，由于该点位没有技术支撑，因此后市击穿可能性很大，再往下将考验2000点整数关。

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，沪指指周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，大盘如完成或基本完成2006点量度跌幅，其技术下行动力释放完毕，不排除在2100点下方形成短中期空头陷阱。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。

此外，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。库存同比增速从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。

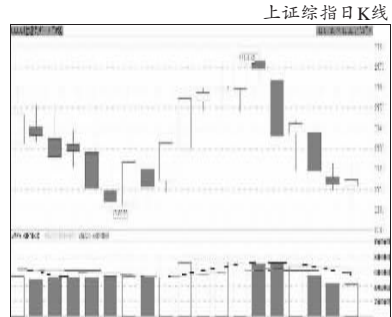
整体来看，经济数据的低迷或许是导致本周大盘继续探底的重要因素，不过，我们注意到备受关注的IPO审核出现微变。近一个月，证监会网站尚未更新IPO预披露文件，IPO审核有所暂停，这或许能对投资者予以较大的精神鼓舞。不过，从今年IPO的发行速度和融资规模来看，预计下半年IPO叫停的难度很大。

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。

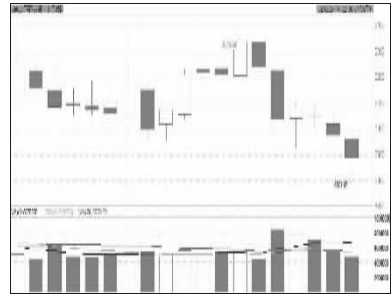
第三，技术指标显示大盘短线仍有调整要求，但空间已有限。从周线来看，本周中阴线与前一周的阳线形成阴包阳的走势，预示仍有惯性调整。但从月线来看，2009年沪指见高点以来形成了典型的下降通道，目前下轨位于2060点左右，将对股指构成强劲支撑，因此大盘回调的空间不会太大。

沪指：地量企稳



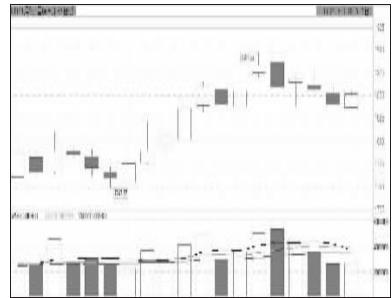
继8月16日创下地量后，周五大盘成交量依旧萎靡，盘中最低接近2100点整数关口，尾盘伴随成交量回暖企稳收红，最终收报2114.89点，单日上涨了0.13%，但全周累计下跌了2.49%。若下周量能能不能有效配合，那么2100点被击穿的概率较大。

深成指：创阶段新低



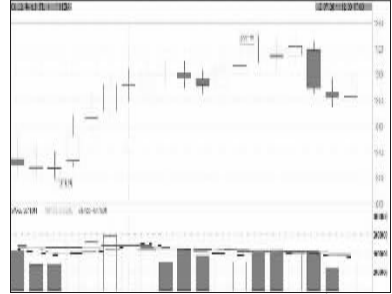
本周深成指呈单边下行格局，周跌幅达3.84%，跑输沪指指1.35个百分点。周五，深成指盘中最低下探至8801.97点，为本轮调整以来最低水平，同时成交量也大幅萎缩，周五成交额仅为68.73亿元，说明资金参与意愿趋冷，多空双方维持弱平衡。

钢铁股：维稳先锋



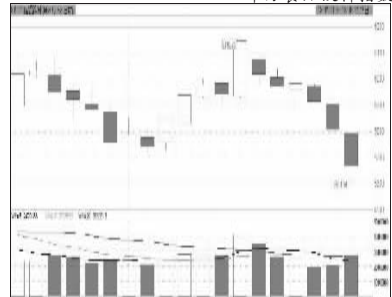
作为破净股聚集地的钢铁板块上半年累计跌幅较大，积累了较多的超跌反弹动力，本周在市场持续走弱的背景下，先于大盘企稳，起到了一定的弱市稳定器作用。申万黑色金属行业指数本周累计下跌了1.66%，跑赢大盘0.83个百分点。

银行股：护盘主力



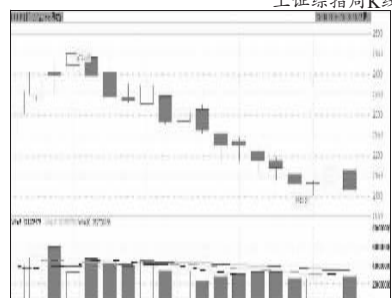
本周银行股展现了其护盘主力的本色，帮助跌向2100点临界点的沪指指悬崖勒马并顺利企稳。本周申万银行指数下跌了1.24%，但昨日上涨了0.5%，银行股的估值已接近历史最低水平，弱市中的防御性值得关注。

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 曾宪利

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，成交量快速萎缩，在市场筹码惜售的环境下，股指短期压力

重回反弹可期

□日信证券 吴煌

股指在2100点关口附近收出地量十字星，在一定程度上反映了经过连续的调整后做空力量明显减弱。伴随着做多意愿的回升及基本面的改善，下周市场有望重回反弹格局。板块配置上，建议关注受益政策扶持的行业及区域板块，以及部分业绩逐步改善的强周期板块。

2100点将失守

□西南证券 张刚

大盘在下跌过程中缺乏积极的买盘承接，权重股也仅在尾盘出现一定护盘迹象。在2100点整数关口，多空双方或将进一步在股指期货1209合约上进行较量，预计下周将上演拉锯战，但破位下跌的概率较大。

新股发行方面，下周发行家数下降至1家，对资金面的影响减小。尽管证监会网站已有1个月未更新IPO预披露文件，但8月第一周的新股发行增至了3家。

宏观层面，8月23日汇丰

后市将考验2100点

□新时代证券 刘光桓

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宏观景气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。周二国家能源局公布数据和财政部周三发布的今年1-7月国有企业实现净利润数据相互印证了目前经济增速继续下行的格局，但下行幅度有所收窄。从财政部公布的数据看，烟草、电力、汽车等行业净利润同比增幅较大，化工、有色、石化、建材、交通等行业净利润同比降幅较大。这说明除了受外部环境

□宏源证券 邢振宁

本周大盘击穿20日均线后震荡下探，但在2100点整数关口面前，市场空头遭遇了多头的顽强抵抗。从周五尾盘的放量拉升以及中石油两点半前的走势来看，市场多头能够有组织、有计划地去营造反弹，也透露出市场做多意愿有增强迹象。

从本周市场走势看，行情在很大程度上都是围绕着股指期货1208合约的到期交割而展开的。从周一券商保险

有所减轻；第三，本周为股指期货1208交割周，1208合约在交割前持仓量达到有史以来最高的16910手，在交割日后市场的做空动力有所转移，短期压力有所缓解；最后，深成指近期快速下跌后，已触及5月份以来形成的下降通道的下轨支撑，容易产生超跌后的反弹。

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再融资压力仍将释放，加上新三板扩容后将推出的国债期货，A股市场存量资金分流压

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

随着经济基本面积极变化的显现及资本市场制度建设的推进，市场预期正发生转变，投资者信心也将逐步提升，对股指构成一定支撑。首先，经济基本面出现积极变化，稳增长政策效果逐步显现，例如投资、消费稳定增长，内需支撑作用进一步增强；东部地区规模以上工业增速在缓慢回升；劳动力市场总体平稳；结构调整成效显著；物价涨幅继续

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2080-2200点
下周热点	化纤、稀土永磁
下周焦点	货币政策

将公布8月份制造业PMI预览值，将影响机构投资者对经济形势的判断，目前看不容乐观。7月份汇丰中国制造业采购经理指数（PMI）终值为49.3，比6月份的48.2上升1.1，是3个月以来高点，创下21个月以来最大环比升幅，但下行态势仍未逆转，已经连续9个月低于50的扩张收缩分界线。

从技术面看，大盘周K线收出长阴线，日均成交额比前一周缩减两成多；周K线均线系统处于空头排列状态，5周均线被跌破，中期走势维持弱势格局。从日K

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2080-2120点
下周热点	化肥、农药板块
下周焦点	龙头企业的半年报业绩

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能推后。

本周央行在公开市场上进行200亿元14天期和1200亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为3.6%和3.35%，对冲本周到期到期限央票1000亿元，加上本周正回购资金350亿元，本周央行在公开市场实际净投放资金750亿元。本周央行加大了逆回购操作，且重启14天期逆回购，显示央行在8月份仍然希望利用公开市场逆回购操作来缓解市场资金面的需求，而市场预期的降准或降息再次落空。不过，商务部周四公布数据显示，7月份实际利用外资为75.8亿美元，同比下降8.7%，创两年新低。央行周二显示，7月末外汇占款上月净减少38.2亿元，年内第二次单月外汇占款净减少。7月份经济正出现一些积极变化，其中物价涨幅继续

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2080-2150点
下周热点	酿酒、有色
下周焦点	货币政策

回落，货币政策运用空间增大，金融对经济的支持作用在加大。因此，9月份或四季度央行降准、降息依然是大概率的事件。

从技术面看，本周沪市大盘周K线收出一根中阴线，基本上将前两周反弹阳线吞掉，显示当前的市场弱市特征比较鲜明，空方有进一步下杀的要求。日K线上，均线系统重新空头排列，对大盘构成较强的压制。周五大盘虽然收出一根阳十字星，但并不表明大盘就此止跌企稳，后市大盘有再度考验2100点的可能。不过，沪市大盘连续两个交易日成交量萎缩至400亿以下，显示市场做空能量不足，即使后市大盘跌破2100点，向下的空间也不会很大。因此操作上目前不宜盲目杀跌。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2100-2160点
下周热点	政策面、权重股中报
下周焦点	券商、通信

准窗口。但是利好政策兑现后，也要注意经济基本面的情况。8月份汇丰PMI预览值下周有望公布，数据的好坏程度也将会影响到市场心态。因此，当前市场多空双方的博弈，也是利好政策与经济基本面具体情况的博弈。投资者认清形势，踏准节奏是今后操作策略的首选。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2100-2160点
下周热点	政策面、权重股中报
下周焦点	券商、通信