

缺乏利好 继续调整

□申银万国 钱启敏

本周股市几经反复，上证指数2100点仍然失守，空方又下一城。目前看，由于缺乏利好变量，预计股指仍将延续调整，逐渐向2000点整数关逼近。

首先，市场环境缺乏利好预期。最近披露的汇丰8月份制造业采购经理指数PMI初值仅为47.8%，较7月份降幅明显，创

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2060-2110
下周热点 无
下周焦点 强势股补跌

9个月以来的新低。反映宏观经济层面仍然压力重重，企稳向好时间延后。同时，受外汇占款减少等因素影响，短线资金紧张，各档回购利率上扬，致使本周央行以逆回购方式投放了3650亿元的巨量资金，资金面不支持股票市场明显宽松。

其次，从盘口看，市场交投清淡，观望气氛浓重，机构资金仍在持续外流。如果没有增量资金持续反哺，市场“止血”行情回升就无异于缘木求鱼。从基本面看，在1100多家已经披露的上市公司中报中，中期业绩增幅仅6%左右，为近年最低，其中像中国太保净利大幅下

降，券商业绩普遍下降以及主流银行业绩增速降至个位数等，对权重股乃至整个市场重心形成拖累。此外，从短线热点观察，游资短炒题材股痕迹明显，热点的随机性强，稳定性差，个股把握难度很大，不适应普通投资者参与。

第三，从技术上看，股指处于下降通道，空方“磨盘”式推进，技术指标的空头排列相当明显，短线没有转变信号。因此，在2100点失守后，市场运行轨迹难有改变，将继续一波三折、持续探底。从技术看，下一支撑应在2000点附近，但过程可能需要几周时间。

将逐渐摆脱下跌趋势

□财通证券 陈健

本周大盘失守2100点整数关，预计短期市场将震荡整理以寻求技术层面的支撑，但2100点之下构筑空头陷阱的可能性很大。目前偏暖的消息面、连续走强的外围市场及A股超卖的技术面，将促使大盘逐渐

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2050-2170
下周热点 电子
下周焦点 货币政策

摆脱下跌趋势。

从小趋势来看，在目前“经济退+通胀弱+政策进”的背景下，A股反弹的概率仍然很大。当前市场至少具备了“纠偏性”反弹动能，企稳与反弹的动力还需政策累积效应而定。

目前经济和企业业绩拐点难以判断，大盘短期可能维持低位震荡格局，不过结构性行情仍然活跃，中小盘股和涉及新技术概念的个股表现相对周期股更优。

破位之后延续跌势

□西南证券 张刚

大盘在2100点略作盘整后，最终选择破位下跌。经济数据不佳、房地产调控预期以及外围股市重挫，合力形成利空效应，预计下周市场将延续跌势。

新股发行方面，8月27日拟在深市中小板上市的百洋股份将发行。8月28日拟在深市中小板上市的煌上煌、红旗连锁将发行。9月3日拟在深市中小板

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2050-2100
下周热点 化肥、农药
下周焦点 龙头公司中报

上市的博实股份、美盛文化将发行。下周的新股发行增加至3家，将有资金分流压力。

汇丰中国制造业采购经理人指数8月初值出乎意料大幅下滑，从7月终值49.3%跌至47.8%，创下9个月来新低。在细分项目中，“新接出口订单”创下自2009年3月以来三年半的最大降幅，制造业产出指数则从7月的50.9%大幅回落至47.9%，为5个月来最低。欧债危机对中国经济的拖累在加重，下周末将公布中国官方PMI数据，或将加重市场对系统性风险的担忧。

美国国会预算办公室22日发布报告称，如果美国两党无

法有效化解财政悬崖风险，美国可能面临“越战以来最严重财政紧缩”，进而导致美国经济明年重返衰退，失业率则可能攀升至9%的危险水平。同时，欧债危机也箭在弦上，希腊总理游说德法放宽纾困条件，但前景并不乐观。外围股市在累计较大涨幅后，积累了做空动能，将对A股产生负面影响。

大盘周K线收出带上影线的中阴线，下跌1.1%，而前一周大跌2.4%，显示反弹受阻后重归跌势，日均成交金额比前一周略有缩减。周K线均线系统处于空头排列状态，5周均线对周K线形成较大压力，中期走势维持弱势格局。

考验2000点支撑力度

□华泰证券 张力

本周股指主要围绕2100点争夺，但周五2100点还是宣告失守。短线操作而言，从上周开始，食品饮料特别是白酒行业的强势股开始补跌，长达半年的避风港面临失效，资金有重新寻觅投资标的可能。我们

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2000-2100
下周热点 无
下周焦点 无

认为，如果经济数据得不到改善，实质性的刺激政策也未见出台的话，指数将继续下跌，2000点后市或将面临考验。

目前市场热点少且持续性差，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。因此我们建议投资者严格控制仓位，多观望、少操作，特别是对当前的热点板块和题材概念板块尽量回避，因为可操作性不强。

从中长线投资看，一定要围绕经济转型建仓。从“十二

五”规划来具体分析，有七大方面会影响上市公司盈利，而只有盈利预测的改变才会在股市中对板块或者个股产生正面影响。这七个方面分别是解除价格管制、税率改革、节能环保、社保和医疗保健、放宽金融机构管制、金融机构改革以及铁路调整规划。保险、铁路（运营商/设备供应商）、医疗保健、石油、航空、零售和券商板块将成为赢家，而金属采矿、汽车和银行板块可能会受到一定冲击。

大盘重心将进一步下移

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现窄幅震荡整理的弱市格局。目前看，市场多空双方主要围绕2100点进行反复争夺，但周五大盘选择向下破位，预计后市重心还将进一步下移。

周四公布的汇丰PMI8月份

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2000-2100
下周热点 酒类、有色
下周焦点 货币政策

初值为47.8%，创下9个月以来最低，环比7月49.7%回落了1.9个百分点，回落幅度较大。制造产出指数初值也从7月的50.9%降至47.9%，为5个月以来新低，显示宏观经济运行回落的态势并没有改变。从分项指数来看，8月新出口订单指数创出2009年3月以来的新低，外需滑坡是导致PMI指数骤降的主要原因。8月的经济数据有可能继续下滑，对市场负面影响较大。但我们认为，地方投资正在逐渐启动，这对四季度以及明年的经

济将产生积极拉动效果，经济四季度见底回升概率较大。

本周沪市大盘周K线收出一根小阴线，显示中线趋势继续向淡。日K线上，均线系统再次形成空头排列向下压制大盘，大盘在2100点横向整理6个交易日，后周五选择向下破位，显示市场将继续向下运行，弱市特征非常明显。目前看，如果没有重大利好消息，大盘很难摆脱阴跌格局。操作上建议轻仓观望，耐心等待基本面与政策面利好消息的出现。

盘整后有下探要求

□宏源证券 邢振宁

本周多空双方围绕2100点展开激烈争夺，2100点最终在周五告破。8月汇丰PMI初值创9个月新低，经济下行压力依然

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2050-2120
下周热点 纺织、医药
下周焦点 中报披露收官

较大，市场心态再次受到拖累。结合2100点的失守与年内收盘新低走势来看，后市大盘重心仍有下探要求。

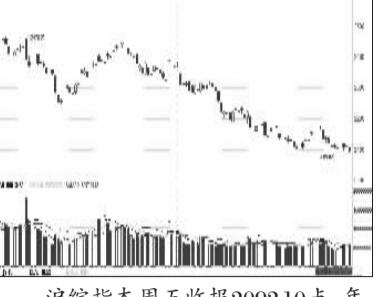
从本周热点来看，ST板块呈现整体反弹走势，“摘帽”公司的不断增加形成了上涨动力。权重股方面，银行股中报逐渐亮相，多家银行的不良贷款率、不良贷款余额呈现双升的局面，抑制了银行股的做多人气；地产股在住

房部研究强化调控消息刺激下，调整走势明显加速，地产指数本周大幅下跌，领跌大盘。此外，前期强势股补跌现象开始出现，表明市场持筹心态不够稳定，套现压力明显。

总体来看，下周中报披露工作即将收官，业绩下滑或亏损的个股回调风险较大。如周末没有利好政策配合，预计大盘惯性下探走势将会出现。

收盘跌破2100

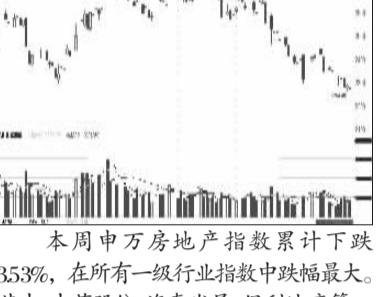
上证综指日K线



沪综指本周五收报2092.10点，年内首次宣告2100点失守，创出三年半以来的收盘新低。全周沪综指累计下跌10.8%，深成指累计下跌3.43%，A股在普跌中继续演绎“沪强深弱”格局。在市场环境不发生大变化的情况下，分析人士预计下周大盘将考验2050点支撑。

调控预期压制地产股

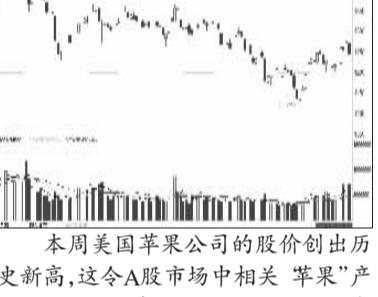
房地产指数



本周申万房地产指数累计下跌3.53%，在所有一级行业指数中跌幅最大。其中，中茵股份、海泰发展、保利地产等15只地产股本周跌幅超过7%。地产板块深度调整的原因在于，随着成交趋于活跃以及流动性相对宽松，房价上涨动力再度出现，由此引发市场关于调控政策从紧的担忧。

“苹果”效应又现

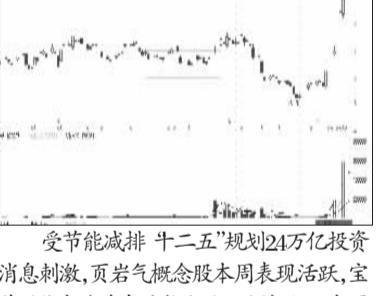
电子指数



本周美国苹果公司的股价创出历史新高，这令A股市场中相关“苹果”产业链上的个股表现活跃。受此影响，申万电子指数全周上涨2.12%，在所有行业指数中表现最佳。分析人士指出，iPhone5上市后的销售情况，对苹果概念股未来走势将起到重要影响作用。

“页岩气”概念走强

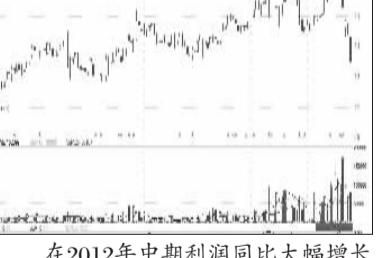
宝莫股份



受节能减排“十二五”规划24万亿投资消息刺激，页岩气概念股本周表现活跃，宝莫股份成为其中的龙头股。统计显示，本周宝莫股份累计上涨41.4%，在全部A股中处于涨幅第一位。但中报显示，公司2012年中期净利润出现较明显的同比下降。

“减持”重创宏达高科

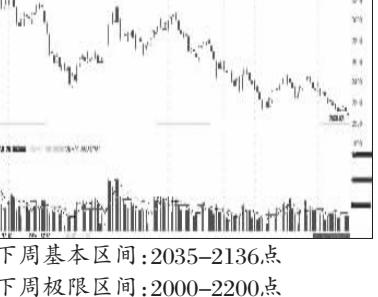
宏达高科



在2012年中期利润同比大幅增长的情况下，本周宏达高科的股价却遭遇重创。高管减持或是导致宏达高科下跌的主要原因。统计显示，今年以来该股共计被小非减持771.57万股。在8月21日大跌的前一天交易日，也有公司高管减持50万股。

下周预测区间

上证综指周K线



下周基本区间:2035-2136点
下周极限区间:2000-2200点

等待强势股完成补跌

□光大证券 曾宪钊

欧洲问题的延续会继续干扰国内的经济情况，三季度经济回升的概率有所降低。

值得注意的是，住建部近期表示正研究强化政策来保持房地产市场稳定的态势。我们认为，部分地区房产税征收推广试点且征收人群增多的概率正在加大，上半年通过信托、理财产品、借壳贷款等房地产融资行为也将受压，房地产固定资产投资增速在四季度将面临回落，传统产业仍难在需求端上出现改观，增加了经济的复杂性。

经济回落和房地产、农产品价格环比上行增加了货币政策的执行难度，预期中的降准并没有推出，央行在本周继续通过公开市场操作来释放流动性。本周央行逆回购向银

行体系投放流动性3650亿元，实际净投放2780亿元，创下年内周次高点和周一的单日逆回购历史最高点。但是，在需求端不振和外汇占款环比减少的情况下，仅靠公开市场操作无法对经济的企稳产生实质性作用。

在稳经济从政策导向转向落实过程中，经济传导的不确定性仍将干扰投资者情绪，继而白酒股后，部分主题投资的新兴产业板块也出现了补跌现象，从市场实证来看，在强势股补跌结束后，市场出现反弹的概率才更大。

下周趋势 看平
中线趋势 看空
下周区间 2020-2150
下周热点 无
下周焦点 区域政策

大盘将继续探底

□日信证券 吴煊

公布的数据显示，8月汇丰中国制造业采购经理人指数初值急跌至47.8%，远低于7月初值的49.3%，并创9个月来新低；外需萎靡导致8月新出口订单指数从7月的48.2%快速回落至44.7%；制造业产出指数也从7月的50.9%大幅回落至47.9%，为5个月来最低；其它的新订单、就业等指数也出现萎缩。这表明中国宏观经济增速下滑趋势在8月份尚未实现逆转，市场对于未来继续出台更多稳增长政策期待

更为强烈。不过值得注意的是，近期国际大宗商品价格转入上涨趋势，同时受灾害引发的减产影响，全球粮食价格上涨压力明显加大，这对于刚刚破“2”的CPI来讲新添了许多不确定因素，也在一定程度上减弱了未来货币政策放松的力度。

下周趋势 看空
中线趋势 看多
下周区间 2000-2200
下周热点 医药、酿酒
下周焦点 货币政策

轻大盘 重个股

□太平洋证券 周雨

月以来最低。新订单、就业指数继续萎靡，说明需求依然处于放缓中，总需求不足和产能去库存压力依然为中期制约企业生产活动的主要因素。我们对未来经济见底的时间持谨慎态度，在当前通胀抬头、地产调控不放松的背景下，未来经济的企稳回升还需新的稳增长政策措施出台。

资金面上，央行周四开展了800亿元7天期逆回购及650亿元14天期逆回购操作，合计投放资金1450亿元，加上周二进行的2200亿元逆回购，本周央行通过公开市场逆回购向银行体系投放流动性3650亿元。

据WIND统计，本周央行公开市场操作实际净投放2780亿元，成为今年以来单周净投放规模的次高水平。连续大规模资金投放

使得资金面出现小幅改善，但其功效与提高货币乘数显然不可同日而语，未来市场“活水”还需流动性真正的释放。

技术上看，两市大盘周线依然牢牢受到5周均线的压制，深成指尤其收光脚阴线，前景堪忧。下周预计沪指仍将在2100点反复震荡，但考虑到深成指当前跌势凌厉且尚未出现止跌信号，因此其下周可能继续对沪指形成拖累。短期市场并不乐观，操作上建议投资者以观望为主，适度把握个股的交易性机会，切勿追涨。

下周趋势 看空
中线趋势 看空
下周区间 2050-2150
下周热点 超跌股
下周焦点 成交量

弱势格局短期难改

□东吴证券 罗佛传

本周大盘延续调整走势，大部分时间多空双方围绕沪指2100点整数关反复争夺，但久盘必跌的魔咒再次被市场验证，周五沪指开低走，收盘失守2100点。预计短期大盘仍将惯性调整，操作上建议稳健的投资者不妨继续耐心等待大盘企稳。

大盘迟迟未筑底成功，主要原因在于经济基本面未见好转。日前公布的汇丰8月份PMI预览值降至47.8%，创下9个月新低，大幅低于市场预期。其中，新出口订单指数44.7%，创41个月来最低；产出指数初值从7月份的50.9%降至47.9%，为5个月

以来最低。新订单、就业指数继续萎靡，说明需求依然处于放缓中，总需求不足和产能去库存压力依然为中期制约企业生产活动的主要因素。我们对未来经济见底的时间持谨慎态度，在当前通胀抬头、地产调控不放松的背景下，未来经济的企稳回升还需新的稳增长政策措施出台。

另外一个制约大盘走好的因素是板块之间走势的不协调。本周权重板块总体呈调整态势，尤其是上半年表现强势的房地产板块跌幅达到3.19%，相反中小板和创业板则明显强于大市，尤其是创业板综指一周大涨2.26%。板块之间如此悬殊的走势表明短期的反弹只是游资主导，机构并没有