

## 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，预计股指仍将继续调整，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  
 下周焦点 强势股补跌

## 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固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

## 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，预计下周市场将继续跌势。

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

## 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  
 下周焦点

## 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 酿酒、有色  
 下周焦点 货币政策

## 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

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

摆脱下跌趋势。

目前政策面“稳增长、调结构、惠民生”，预计宏观调控未来有可能适度加大政策刺激的力度。道琼斯指数今年以来叠创新高，接近本轮金融危机前的最高点；而上证指数则延续2010年11月以来的跌势，屡创新低。股市趋势映射出投资人对于两国宏观经济趋势的前瞻预期。美国经济已现触底反弹之势，而中国经济仍在寻底过程中。但无论如何，A股已在一定程度上反映出经济L形走势

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数指数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

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

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。

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

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。

的预期，一味悲观已不可取。

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，企稳与反弹的力度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。

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1.11%，而前一周大跌2.49%，显示反弹受阻后重归跌势，日均成交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。

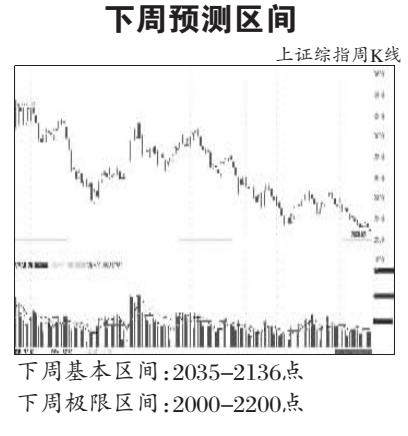
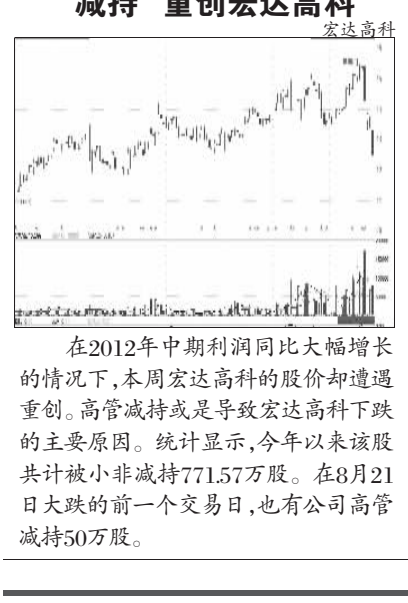
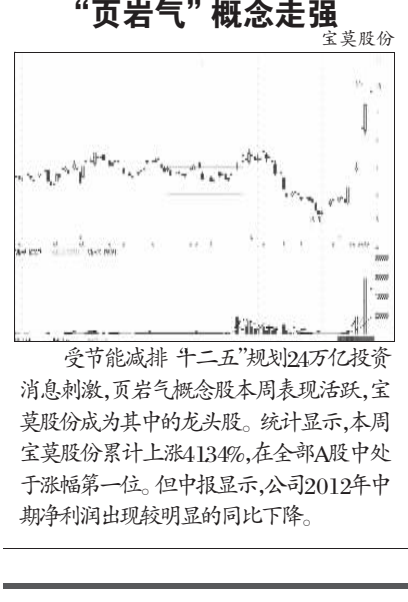
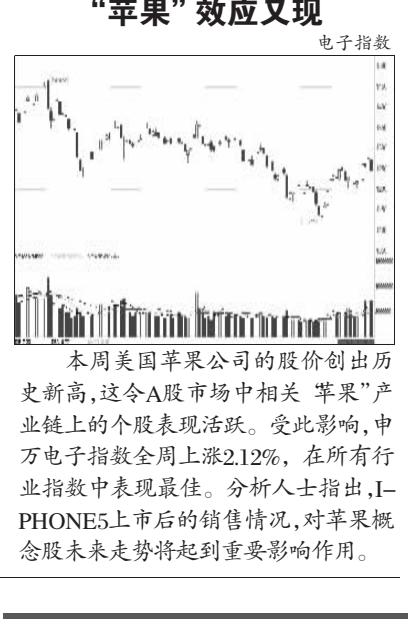
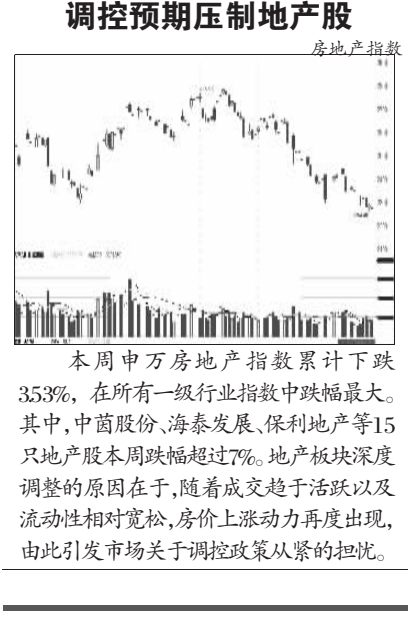
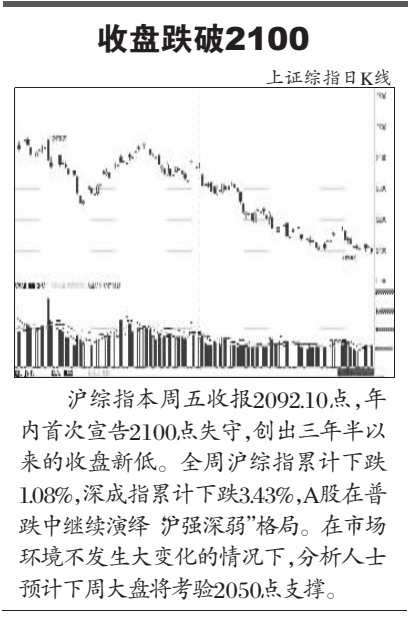
五”规划来具体分析，有七大方面会影响上市公司盈利，而只有盈利预测的改变才会在股市中对板块或者个股产生正面影响。这七个方面分别是解除价格管制、税率改革、节能环保、社保和医疗保健、放宽金融机构管制、金融机构改革以及铁路调整规划。保险、铁路（运营商/设备供应商）、医疗保健、石油、航空、零售和券商板块将成为赢家，而金属采矿、汽车和银行板块可能会受到一定冲击。

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。

建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。



## 等待强势股完成补跌

□光大证券 曾宪利

本周市场继续下行，沪指失守2100点后出现空头排列，深成指已触及年初低点，行业轮跌的现象没有结束。经济正受到出口和房地产调控的双重打击，A股重心下移的格局没有改变。深成指短期处于加速下跌的阶段，虽然探底并未结束，但如果没有新的利空出现，在击穿重要支撑位后，出现短期反抽的概率仍然存在。

周四公布的汇丰PMI初值为47.8%，创9个月来新低，新出口订单也创出自2009年3月以来的新低，表明6、7月份的稳增长政策对企业的实质作用有限，在真实需求没有恢复的情况下，美国经济数据的不振和

## 大盘将继续探底

□日信证券 吴煌

预计市场将在宏观经济担忧与政策刺激加码的期待中反复博弈。从技术上看，股指在2100点的心理支撑在本周初的反弹中基本释放，而在周线收盘创出三年半的新低后，谨慎观望情绪将再度占据上风，股指再度踏上探底之旅。

从影响因素看，对宏观经济的担忧及对政策放松的预期再度成为影响市场走向的关键。本周四，汇丰银行

## 轻大盘 重个股

□太平洋证券 周雨

“轻大盘、重个股”的操作理念或将成为短期主旋律。一方面，降准、降息预期迟迟未能兑现，资金面的吃紧难以辅佐蓝筹板块走强，因此市场即便出现反弹，也难以高举高打，更可能以“小步上涨”的姿态完成，这就制约了市场反弹的节奏；另一方面，在当前经济数据依旧疲弱的情况下，周期板块不具备起航的条件，这也基本限制了市场反弹的高度。

消息面上，8月汇丰中国制造业PMI预览值为47.8%，较7月终值49.3%大幅回落，创九个月新低，大幅低于市场预期。其中，新出口订单指数44.7%，创41个月最低；产出指数初值从7月份的50.9%降至47.9%，为5个

## 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，周五沪指低开低走，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止跌企稳。

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个月以来新低，远低于市场预期。微观企业方面，新订单有加速萎

## 继续震荡筑底

□民生证券 吴春华

本周市场围绕2100点展开激烈争夺，虽然期间有多次反复，但最终以跌破2100点告终。展望后市，跌破2100点后，市场仍有惯性探底的可能，但经过此前连续而长期的下跌，做空动能已经得到充分释放，大盘继续向下空间预计有限。

本周市场出现了一些新的变化。首先，指数走势出现分化。沪综指、深成指继续探底，没有止跌迹象，但创业板指数运行在强势区域中。这种分化说明资金参与的程度正在减弱，存量

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执行的难度，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

公布的数据显示，8月汇丰中国制造业采购经理人数指数初值急跌至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

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

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，总需求不足和产成品去库存压力依然为中短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。

技术上，两市大盘周线依然牢牢受到5周均线的压制，深成指尤其收以光脚阴线，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

缩的态势，积压的库存屡创新高，表明企业面临内外需求不振的困境。我们认为，经济盘底时间估计会超出市场预期。作为经济晴雨表的股市短期也难有大的作为，弱势调整格局暂难改变。

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周跌幅达到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

入场意愿，而游资的特征就是“短、平、快”，难以持久。市场真正的走强需要权重板块的联袂做多。

从技术指标看，沪指2100点苦守几个交易日后宣告失守，下一个比较重要的支撑是月线下降通道的下轨2060点附近，而深成指距离今年年初低点仍有一小段距离，从指数协调性来判断，深成指也可能创出新低。

下周趋势 看平  
 中线趋势 看平  
 下周区间 2050-2150  
 下周热点 题材股  
 下周焦点 政策面变化

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 中报增长  
 下周焦点 区域政策

更为强烈。

不过值得注意的是，近期国际大宗商品价格转入涨势，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

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，两市大盘周线依然牢牢受到5周均线的压制，深成指尤其收以光脚阴线，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

入场的意愿，而游资的特征就是“短、平、快”，难以持久。市场真正的走强需要权重板块的联袂做多。

从技术指标看，沪指2100点苦守几个交易日后宣告失守，下一个比较重要的支撑是月线下降通道的下轨2060点附近，而深成指距离今年年初低点仍有一小段距离，从指数协调性来判断，深成指也可能创出新低。

下周趋势 看空  
 中线趋势 看多  
 下周区间 2060-2150  
 下周热点 锂电池  
 下周焦点 银行股动向

业绩将依然制约行情发展。由于经济未能触底反弹，上市公司业绩很难持续增长。据统计，截至目前，已经公布中报业绩的上市公司净利润同比增长50%的有252家，占比已公布业绩上市公司的比例为14.92%，而去年同期这一比例达到28.25%，上市公司整体业绩下滑已成定局。业绩的不确定性将制约长线资金介入速度，大盘筑底过程仍未结束。

下周趋势 看平  
 中线趋势 看平  
 下周区间 2050-2150  
 下周热点 题材股  
 下周焦点 政策面变化