

市场重心在“拉抽屉”中逐渐下移

□民族证券 徐一钉

昨日上证综指再创年内新低2302点,虽然之后沪深股市出现抵抗性反弹,但截至12月8日,800多只A股已经创出去年2319点以来的新低,超过A股上市公司的三分之一,透视出2319点被有效击穿进入倒计时。2009年6月至今,A股市场在2350点之上累计换手超过10倍,一旦上证综指有效跌破2319点,大盘只能向下为日后的反弹拓展空间。

受通胀和紧缩政策制约内需增长活力、外需增长放缓的影响,2011年季度GDP增速逐季下行,这种下行趋势很可能在2012年上半年延续。促发经济下行的因素有:明年上半年欧债危机的继续恶化将会显著增加全球经济二次回落可能性,我国出口将受到较大冲击,净出口对于经济影响为负;持

续调控导致房地产投资增速持续下行的趋势将会延续到明年三季度,其最低增速很可能逼近2009年2月的低点,上半年累计下滑幅度将超过20%,由此拖累投资增速近5个百分点;受累于出口和房地产部门的疲软以及企业盈利下滑,今年以来强势的制造业投资增速明年将有所回落。

尽管物价涨幅已开始下行,但考虑到稳定物价的基础并不牢固,在外围流动性总体保持充裕、国内劳动力上升等成本趋升的经济环境下,继续推动物价上涨的可能性仍然没有消除,物价管理层不会轻易放松货币政策来刺激经济。在海外没有发生重大事件、形势不出现根本性扭转的背景下,预计管理层在2012年仍然会继续实施稳健的货币政策。中期看来,资金供应紧张对A股市场的制约难以出现较大的改观。

我们认为,2012年世界经济增速将会继续放缓,现实情况将比IMF和市场普遍预计的更为悲观。美国、欧元区等发达经济体可能会再度衰退,新兴经济体整体增速也将放缓,部分外向型新兴经济体可能会出现因贸易顺差急剧收窄而引发货币危机的征兆。因需求进一步萎缩,全球通胀压力将大幅放缓,这给不少国家(尤其是发达经济体)带来政策放松空间,但糟糕的财政状况极大地约束了财政政策放松的空间,货币政策放松将再度行其其道,为2012年以后的通胀前景埋下巨大隐患。

2008年是美国经济增长、中、短周期的新起点,目前美国经济处于新一轮长周期的起点,总体形势趋弱。就当前美国经济而言,长周期面临新兴经济体强有力的挑战,中周期可能面临“去杠杆化”导致的“失去的十年”;

短周期陷入再度衰退的风险急剧上升,明年美国经济可能会陷入轻度衰退。2012年美国财政政策从宽松转向紧缩的转折年,二季度仍有可能推出第三轮量化宽松。

欧债危机将进一步深化,德国、法国将被拖下水,欧元区面临分崩离析或者规模缩小的风险。明年2、3、4月份是重债国偿债高峰期,希腊需要在明年3月之前拿出第七笔贷款才能避免违约。随着事态的继续恶化,欧元区核心成员国与外围、次核心国家的博弈将出现新的变化——重债国同意将国家提出的严肃财政纪律、有进有出”的要求,而核心国家则同意有限制地发行欧元债券和大规模购买重债国国债。另外,如果明年二季度末美国将推出QE3,国际大宗商品将开始新一轮上涨,中国将再次面临输入性通胀压力。

在国内外诸多因素的影响下,2012年A股上市公司利润增速处于回落期,预计净利润同比增长5%~10%。随着全流通时代的到来,2012年A股融资压力不会减轻,加上大力发展债券市场,沪深股市估值水平将继续下移。受资金瓶颈的制约,在振荡中重心逐渐下移是2012年A股市场的主基调,上证综指主要运行区间是1830点—2550点。如果美国经济依然低迷,欧洲经济陷入二次衰退,欧债危机出现违约或有成员国退出,则不排除上证综指再次探1664点的可能性。

俗话说,小心驶得万年船。在全球金融市场动荡下,投资者还是应该谨慎一些。如果看不到大量增量资金进场,那么A股市场重心将在反复“拉抽屉”中逐渐下移。年内还有16个交易日,应把控制风险放到第一位。

短期颓势难改

□东兴证券 侯毅

周四沪深股市呈现触底反弹走势,沪指在盘中跌破2307点并创出33个月以来的新低点,护盘力量涌入,股指反弹翻红;但由于市场担心今日公布的宏观经济数据和欧盟峰会结果,午后指数窄幅震荡,弱勢平衡格局仍未被打破。随着市场整体重心逐步下移,预计大盘下挫的节奏短时间内很难扭转,投资者还需谨慎,不宜盲目抄底。

国家统计局将于今日公布11月份消费者物价指数(CPI),随着前期物价调控政策起效、国际大宗商品价格回落以及翘尾因素归零等影响,四季度CPI同比快速回落已毋庸置疑。从近期商务部、农业部发布的食品和生产资料价格指数来看,主要食品价格如猪肉下降1.2%,自9月中旬以来累计下降11.7%,鸡蛋零售价格也连续第十周回落,比前一周下降0.7%,比9月底下降5.6%。非食品价格同比涨幅也下降约2.5个百分点。考虑到11月份CPI翘尾因素相比10月份继续大幅回落1.1个百分点,是年内月度最大降幅,因此多家机构近日发布预测报告认为11月CPI同比增幅将从10月份的5.5%降至4.4%左右,并创下年内新低。

与物价回落相伴的是,中国经济下滑趋势已经显而易见。11月物流联合会PMI和汇丰PMI都跌至50%的荣枯分界线下,表明经济基本面进一步恶化,而两者的生产指数都出现了大幅回落。由于本月新订单首次跌破50%,意味着至少在50天左右的时间里企业将面临订单相对不足的局面,并且当前产成品库存高居53%的历史高位,企业后期只能通过减产强力去库存,因此11月份工业增加值可能会跌破13%。固定资产投资方面,由于房价调控持续,保障房建设进入尾声,中央投资继续下滑,预计投资增速将呈现小幅减缓的趋势。而随着欧债危机的升级,世界经济复苏进程举步维艰,国际环境

市场仍不具备企稳基础

□国开证券 刘振聚

尽管市场在2300点附近出现了地量等抵抗迹象,但昨日沪深综指盘中跌破2307点,再创2302点阶段新低。在欧债危机继续恶化、国内经济放缓迹象明显的背景下,市场仍不具备企稳的基础,后市可能继续震荡整理。

美国经济稳健复苏

美联储褐皮书显示,12家地方联储中11家地区的经济温和增长,从而使其陷入衰退的风险大幅下降。美国11月份制造业PMI升至52.7%,高于市场预期;芝加哥采购经理人指数(PMI)达62.6%,创4个月来最高值。美国能源部情报局数据显示,美国有望62年来首次成为石油产品净出口国,主要受益于煤层气的开发,能源自给率提高。能源成本的下降使其对海外资本的回流吸引力大大增加。

11月份美国失业率从10月的9%意外大幅降至8.6%,验证了美国经济稳健复苏的态势。预计2012年欧元区、日本、新兴经济体经济都将面临困难,但是美国经济可能加速复苏。美联储相对处于有利位置,可能趁机通过购买资产推出QE3,加速其经济复苏,同时对欧洲、新兴经济体带来流动性冲击。

欧债危机持续恶化

欧元区形势继续恶化,11月制造业PMI降至46.4%,创28个月新低。德国、法国、意大利的制造业PMI分别降至47.9%、47.3%、44.0%。10月份欧元区17国平均失业率达10.3%,创历史新高。西班牙、希腊、爱尔兰等国失业率分别高达22.8%、18.3%、14.3%。意大利10月季调工业产值环比下降0.9%,同比下降4.2%,低于预期。德国经济相对较好,10月工业产值较9月份增长0.8%,扭转了连续2个月下降势头。

欧元区财长已批准采取对高负债国新发国债提供20%至30%的担保、设立共同投资基金(CIF)干预债务两种方式对欧洲金融稳定工具(EFSF)进行杠杆化扩容。但是EFSF扩容至1万亿欧元的计划仍难以实现,欧猪五国”所涉及的主权债务约2.47万亿欧元。

欧元区危机向法、德蔓延,

解决政策缺乏统一、前瞻性,最后结果可能是欧元区缩水,希腊、西班牙、葡萄牙等国可能被迫退出,德法芬等国可能团结自保,由于德国经济相对较为稳健,最终其在欧盟的话语权可能得到提升。在将多数成员国评级下调后,标普将欧盟列入负面观察名单。德法就修改欧盟条约达成一致,声明将通过修订建立更严格的惩罚机制来约束各国遵守财政规则,但是操作难度预计较大。2012年1-4月份是意大利的主权债务清偿高峰期,也可能是欧债危机解决的关键时点。

A股调整或加剧

国内经济增速继续放缓,11月PMI由10月的50.4%大幅下滑至49%,为2009年3月以来首次回落至50%以下。当前经济情况较为复杂:出口和投资依赖性下降,消费提振乏力,资产价格回落,高端产业不足,经济转型困难。政策上,央行三年来首次下调存准率,其主要目的可能是对冲10—12月热钱外流规模,货币政策整体尚未转向。预计明年的基调将是整体调控不放松之下的保增长。

由于经济放缓、资产价格回落等负面预期难以消化,市场信心明显不足。中国经济正处于转型的拐点,借鉴日本的经验,房地产调控预计将不会放松,因此银行、地产板块尽管有估值优势,但是在资产质量下降的负面预期下,或难有起色。新兴产业板块目前普遍估值较高,基本反映其增长优势。

外围市场忧虑情绪继续增加,欧元区债务危机恶化、美国经济复苏缓慢、国际资本外流,国内经济转型增速放缓、资产价格下降、货币政策局部定向宽松。A股市场需要消化外围动荡、国内经济减速和金融风险。尽管2300点附近出现了地量等抵抗迹象,但昨日盘中再创阶段新低。预计内忧外患下,除非政府强力政策刺激,否则市场可能加速下挫。总的来看,欧债危机仍是主要利空因素,国内政策定向宽松和保增长措施则构成利好因素,近期市场走势仍将取决于二者的博弈,前者决定波动趋势,后者决定热点题材和板块。

中信证券认为

明年一季度A股或现反弹

□本报记者 蔡宗琦

中信证券8日举行了2012年资本年会,发布2012年宏观、策略和行业报告,预计中国经济回落的趋势将延续至2012年一季度末和二季度初,经济走势前低后高,需求结构的转型和产业结构的调整是增长的内生动力,全年GDP增长8.5%,通胀将明显回落至3.2%。政策将转向宽松,力求保增长和促转型并重。策略方面,中信证券认为从现在到年底进入反弹的后半阶段,未来是弱势调整的格局,但短期看好明年一季度反弹,可关注受益于流动性改善、财政投入积极以及年报/季报业绩增长确定的相关行业。

底部突围 转型保增长

中信证券首席经济学家诸建芳认为,过去一年中国经济经历了内外部复杂多变环境的考验。在国内,宏观紧缩政策开始改变较为宽松的流动性环境,使通货膨胀的货币条件得到有效控制,通胀冲高后略有回落。另一方面,紧缩的货币政策和严格的信贷控制使得经济增长开始减速,各种矛盾逐渐显露,如地方融资平台债务问题、中小企业融资难和民间高利贷问题、房地产调控与房地产企业资金链问题、全球经济减速与出口环境恶化问题等。由此,“中国式”次贷危机、政策超调、经济硬着陆的悲观预期又起。

基于当前局势,中信证券研

究部宏观组认为,欧债危机还远未结束,可能向银行体系蔓延,全球经济增长继续下降。全球经济低增长的情况下,中国外需将出现下降,经济保持平稳增长需要政策做出调整。中国经济回落的趋势将延续至2012年一季度末和二季度初,预计2012年GDP增速为8.5%,经济走势前低后高,需求结构的转型和产业结构的调整是增长的内生动力。2012年通胀将明显回落至3.2%。

政策放松力求保增长和促转型并重。2012年经济增长的目标将略有降低,可能略低于以前的8%,或为7.5%。在外需下降和地产投资下降的情况下,保增长成为政策重心。2012年政策操作预计明显放松,将继续采用积极的财政政策和稳健的货币政策。货币信贷将放松,新增贷款有望达到8.2万亿,货币增速回升至14%~15%,将继续下调准备金率和减缓人民币升值,利率将保持稳定。财政政策重在促使经济转型,继续推进结构性减税,加大对新兴产业和服务业的支持。

看好明年一季度走势

中信证券研究部策略组判断,从现在到年底,市场进入反弹的后半阶段,今年10-11月最容易赚钱的阶段已经过去,未来是弱势调整格局,这个时间段预计要持续到12月底。

2012年一季度,随着通胀与经济增速的继续回落,政策和流动性变化将成为焦点,预计存准率下调

刺激信贷增速出现拐点将与积极财政政策共同推升国内市场。短期看好一季度反弹,从反弹环境看,可关注受益于流动性改善、财政投入积极以及年报/季报业绩增长确定的相关行业。

2012年二至三季度则需关注实体经济的运行,经济转型困境、地产调控的复杂性、土地财政减少、地产信托到期、小市值股票解禁压力将压制市场走低;四季度,市场底部奠定。

中信证券首席策略分析师邵峰认为,当前的A股市场体现了典型的“集智”特征,信息和分析已不是一传十,十传百,而是一传万,万传亿,证券分析进入“超链接”时期。在这个演变过程中,基于事物时序性发展过程的推演将起到重要作用。2012年市场关注的焦点问题将是经济如何见底,而全年推演的对象则包括经济下行底部、房地产调控节奏、地方债、欧债冲击、扩容压力、中美博弈等。

行业配置方面,需要关注各行业的供需平衡博弈。未来相对确定的仍是公共投资领域的扩张,但与2009年4万亿投资相比可能具有开支分散、制度理顺、民资介入、偏重民生等特点,建议2012年关注公共投资扩张及其带动的相关产业链,例如资源能源调节(油气开采设备与服务、电力与电力设施、天然气管产业链)、环境改善(脱硝与水务、水利建设)和民生保障(政务开支、信息通讯、医疗卫生)等领域。

港股万九关口震荡整固

□香港智信社

在乐观经济数据的支撑下,隔夜美股实现三连涨,而欧洲股指则相对疲弱,市场焦点集中在将于本周五召开的欧盟峰会;内地A股近日呈现缩量阴跌走势,沪综指周四盘中更是跌破前期2307低点。港股在内地经济数据出炉及欧盟峰会召开前,观望气氛浓厚,恒指持续五个交易日于19000点关口徘徊。

恒生指数周四全日收报19107.81点,下跌132.77点,跌幅为0.69%;大市交投持续低迷,仅成交488亿港元。中资股与大市同步走低,国企指数与红筹指数跌幅分别为0.86%和0.17%。

从盘面上看,中资保险类股成

为大手领跌主力,中国人寿及中国平安昨日跌幅均超过2%。然而,高盛发表报告表示,中资保险股经过了2011年第三季度在保费增长、债券定价和A股回报等基本面对不利的处境后,未来在保费增长和投资回报方面将有多项渐进利好,其中包括CPI升幅的潜在下降,这会导致2011年四季度及2012年上半年货币政策温和宽松及流动性状况改善。高盛认为保险公司的保费增长若要显著加快,则银行同业拆借利率必须下跌,尤其是银行设定理财产品利率的基准。

此外,蓝筹地产股昨日呈现涨跌分化格局,恒生地产分类指数微跌0.2%,其中信和置业以2.92%的涨幅成为表现最好的恒指成份股,

而恒隆地产、恒基地产、长江实业等个股的跌幅均超过1%。目前该类股份可以说是上有压力、下有支撑,支撑在于其估值低廉,而压力则来自于银行按揭息率上调的趋势以及香港经济相对悲观的前景。大和昨日发表报告称,香港地产开发商类股目前估值可与过去危机时的水平相提并论,因地产股和楼市的人气一直低迷,但大和依然维持对该类股份的正面评级。

展望港股后市,由于本周五内地将公布11月份经济及通胀数据,而欧盟峰会也将于周五召开,关于财政联盟的协商对于短期欧债前景至关重要,因此,预计恒指本周仍将于19000点关口整固,直至下周才能做出方向性选择。

场外资金进场步伐持续放缓

上周市场继续回落,股指延续下行的格局。从开户数及账户活跃度来看,上周场内外资金的风险偏好情绪也继续降温。据中登公司的最新数据显示,12月2日当周,沪深两市新增股票账户数为165368户,较此前一周的170218户继续回落;沪深两市上周新增基金开户数为68522户,较此前一周的77386户也出现小幅回落。交易账户活跃度方面,随着股指跌幅的放缓,上周参与交易的A股账户数占全部A股账户数的比例分别为5.74%,较此前一周的5.14%小幅上升。

外围方面,反映投资者避险情绪的VIX指标上周以

来持续回落。具体来看,VIX指标从上周一的32.13回落至上周五的27.52,本周则小幅回升至28.67。欧债风波短期还未平息,目前市场正等待欧洲央行会议的进一步举动以及欧盟会议的最新动态,短期而言,全球投资者的风险偏好情绪较难稳定。

分析人士指出,在市场持续下行的过程中,场外资金的进场步伐持续放缓;不过在跌势接近尾声的背景下,交易账户的活跃度开始回升,显示场内资金的抄底意愿逐步增强。短期若欧洲央行的举措带来正面提振、国内经济工作会议的表态超预期,则股指或将展开超跌反弹行情。(魏静)



截止到8日20点,共有2328人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	42.2%	982
震荡	15.7%	365
下跌	42.1%	981

目前仓位状况 (加权平均仓位:62.5%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	48.6%	1131
75%左右	9.5%	222
50%左右	8.9%	207
25%左右	9.2%	215
空仓(0%)	23.8%	553

常用技术分析指标数值表(2011年12月8日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↓2336.47	↓2529.65
	MA(10)	↓2357.83	↓2550.53
	MA(20)	↓2404.24	↓2601.29
	MA(60)	↓2435.17	↓2643.11
	MA(60)	↓2427.42	↓2644.89
	MA(100)	↓2509.24	↓2751.62
乖离率	MA(20)	↓2547.78	↓2797.22
	MA(250)	↓2711.79	↓2985.94
	BIAS(6)	↑-0.64	↑-0.54
MACD线	BIAS(12)	↑-1.46	↑-1.23
	DIF(12,26)	↓-33.24	↓-42.09
	DEA(9)	↓-24.20	↓-32.07
相对强弱指标	RSI(6)	↓33.83	↓36.50
	RSI(12)	↓36.67	↓37.92
慢速随机指标	%K(9,3)	↓23.77	↓23.40
	%D(6)	↓24.70	↓24.12

宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	41.67	41.67
	MA(6)	↑36.11	↑41.67
	+DI(7)	↑9.04	↑10.53
	-DI(7)	↓36.90	↓35.40
动向指标(DMI)	ADX	↑53.34	↑47.82
	ADXR	↑47.25	↑43.35
人气意愿指标	BR(06)	↑130.47	↑140.89
	AR(06)	↑113.62	↑109.10
威廉指数	%W(10)	↓77.52	↓77.71
	%W(20)	↓88.25	↓88.31
随机指标	%K(9,3)	↓22.20	↓22.18
	%D(6)	↓23.77	↓23.40
动量指标	%J(9)	↑19.07	↑19.73
	MOM(12)	↑-82.81	↑-84.47
超买超卖指标	MA(6)	↑-105.81	↑-111.77
	ROC(12)	↓-3.43	↓-3.24