

A股中期底部“能见度”提升

延续9月首日震荡下挫的走势，周五，大盘主要股指跌幅在1%以上。沪市成交为559.7亿，再度刷新地量水平。短期A股受制于资金预期、政策预期以及业绩预期的变化，仍然处于震荡寻底筑底阶段。不过，从中期来看，市场风险已消退大半，A股底部能见度明显提升。

短期受制于三大预期

从短期来看，我们认为A股市场的运行环境仍然较为复杂，投资者预期也在悄然发生变化。

首先，资金偏紧预期变化。存准基数范围的扩大明显超出市场预期，虽然公开市场投放可能会部分对冲其负面影响，但在存准基数扩大的后上缴日前后，银行间市场资金面脆弱的平衡格局可能会被打破，并加重A股市场资金面偏紧预期。

二是政策放松预期变化。从近期来看，“稳定调控方向”仍是主基调。数据显示，8月制造业采购经理人指数(PMI)环比上升0.2个百分点，表明经济增长没有出现大的滑坡，短期紧缩政策转向的概率不大。我们认为，紧缩政策放松预期

在9月将再度落空，这将给市场带来一定的调整压力。

三是业绩增长预期变化。从中期披露的业绩来看，整体并没有出现大的亮点。不过，创业板的预测市盈率中隐含了44%的盈利增长，但二季度13%的盈利增速或将给整个板块带来明显压力。在前期领涨的创业板缺乏足够业绩支撑下，我们担忧创业板出现调整，并高度警惕风险是否向中小盘股传导。

因此，我们认为，9月份的A股市场或将继续承压，整体仍将处于震荡寻底并逐渐筑底的阶段。从某种程度上来说，底部形成比较复杂，期间的波动难以避免，但市场层面的特征以及政策上的微妙变化将有助于投资者逐步形成底部共识。就短期来说，投资者需要一些耐心，继续观察并等待格局的明朗化。



最差阶段即将过去

从中期的市场运行环境来看，A股需要内看政策面与资金面，外看债务危机演变。从中期来看，市场风险已消退大半，A股底部的可见度越来越高，向下的极端调整空间不超过300点。

首先，欧债问题即便有变化，外围市场出现20%左右跌幅的可能性也不大。其次，从国内来看，政策预期有望边际改善，预计8月CPI同比增速在6%到6.2%附近，通胀水平有望见顶回落。此外，在存准基数扩大之后，年内出台进一步的紧缩政策似乎没有必要，而

通过公开市场操作保持银行间流动性的充裕将提上日程。

因此，从预期恶化的角度来看，8到9月应是下半年最坏的时刻。无论是债务危机演化的预期，还是国内的资金面预期、政策紧缩预期，都处于困难时期。

不过，在进入10月之后，预期或有反复，但随着边际改善的出现，最差阶段应该会过去。因此，我们认为，年内上证综指或难以有效击穿2010年7月份创下的2319点低点，投资者应逐渐切换前期的惯性思维，以迎接震荡筑底之后可能出现的报复性反弹。

(中原证券 李俊)

基情播报

诺安全面打响抗通胀保卫战

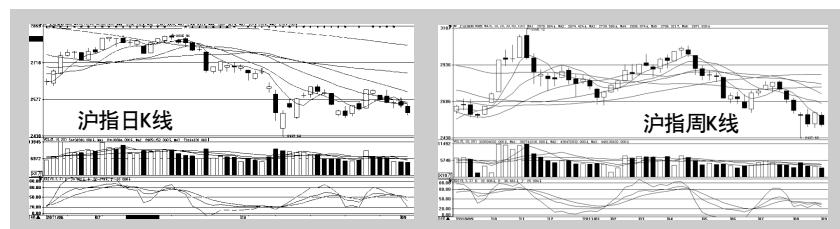
从年初的黄金基金，到下半年的全球收益不动产基金，再到本周一发行的油气资源基金，诺安基金接二连三推出新产品，成为创新路上弄潮儿。以上3只产品各自与黄金、不动产、石油相关，体现出较强抗通胀属性。截至8月22日，诺安黄金收益率高达30.6%，成为今年最赚钱基金。

南方现金增利 弱市显“金牛”本色

9月2日起，南方旗下货币基金——现金增利A级的大额申购限额由100万调整为1000万，B级基金申购限额保持1000万不变。连续三年获得“金牛基金”称号的南方现金增利今年表现突出，南方现金增利B和增利A7日收益率分别达5.02%和4.77%。在75只货币基金中分居第三和第四。

福布斯富国理财师 评选火爆

2011“福布斯·富国中国优秀理财师评选”日前传出消息，9月3日00:00至9月4日24:00，千余名经过初选突出重围的理财师需登录福布斯中文版官网(www.forbeschina.com)参与在线测试，最终答题结果将与报名信息一起，决定选手是否入选分赛区决赛。



下周会否迎来“暴风雨”

昨日，股指在跌破上升趋势线后上演低开低走、单边杀跌，盘中仅有几次无力反抽，昨日能维持上涨的全是前期少数的冷门股，大部分个股再现惨烈的普跌格局，收盘时两市仅仅只有12只个股涨幅超3%。弱势格局一览无余，这到底是什么原因导致的呢？从行为分析来看，股指在经过持续缩量阴跌后，昨日选择向下调整。

我们认为，在一些负面因素的积累下，主力资金谨小慎微，不敢提前做出大的动作。

技术面上，周K线收出一根严重缩量的中阴线，并与前两周形成了“两阴夹一阳”的看跌形态；而日K线上本周差点就收出难看的“五连阴”，并且股指刚刚跌破上升趋势选择了向下探底，那么股指下周很可能就会迎来暴风骤雨般的主跌浪，尤其

是周末消息面再有利空配合的话，下周市场就会接受“暴风雨”大洗礼。

在周四跌破短期的上升趋势后，下跌空间已经打开，下周初可先关注2500点的支撑情况。如果股指能在此缩量企稳，则后市无忧；但股指若跌破该位置，后市将考验前低2437，并且再度创新低的可能性将大大增加。

(广州万隆)

○擂台观战

“规矩守信”两天赚了近9个点

截至周五，第五期擂台赛开战已两日，在连续下跌的市况下，仅3人赚钱，“规矩守信”凭借短线操作斩获近9个点的收益，跃居榜首位置。

从擂台战报来看，前大部分时间空仓的“规矩守信”，一改观望态势，两天内三易股票，短线操作甚是凌厉。9月1日，他11元高点卖出赛前买入的丰华股份，将近4个多点的收益揽入囊中。随后头进的华茂股份虽出现微

亏，但周五果断以52.98元价格买进迪安诊断，该股逆市涨停，账户收益率也由4.33%飙升至昨天的8.89%，高居榜首。“涨停板”凭借长期持有的“卧龙地产”的小幅上涨，排名由首日的12名蹿至周五的第三名。而同样风格的上期擂主“大雁”和“满仓红”分别暂居第9名和第15名。

在下跌市道，空仓策略优势尽显。“音乐”、“李萍”、“三人行”等人虽然收益为

零。但股市的大跌，却将他们的排名都出现了前移。而此前空仓的“中国股民”昨日买入金健米业和川化股份，浮亏2个多点。

值得注意的是，首日排名第一的选手“阳光”也在昨日加入了“空仓”的行列。他昨日不断下跌的丰华股份在10.89元的全部抛出，收益率锁定在2.96%，暂居第二。

(财金记者 季静静)

148亿！ 大盘资金重归净流出

在本周弱势格局下，沪深两市资金告别前周近5亿元的净流入，所有板块均处在净流出格局，金额达148亿元。

在生产材料价格大面积下跌的情况下，本周流出最多的板块分别是有色金属、机械、房地产、化工化纤和煤炭石油。首先，稀土市场经过前几个月的火爆，价格达到拐点。在当前下游行业需求不旺下，有色金属资源价格的大幅回调，致使近期有色金属板块持续处在板块资金净流出的第一位。另外，

化工化纤板块受市场需求不旺影响，上周多数化工品持续跌价，尤其是钛白粉价格走势与稀土相似，目前距最高价约有13%的跌幅。市场整体持续低迷拖累下，板块资金从前一周资金净流入第四位一直滑坡到净流出第四名。

在人气低迷的行情下，估值低的银行股也未得到资金认可，一周净流出6.8亿元，其中兴业银行、农业银行、光大银行、宁波银行等资金净流出居板块前列，仅交通银行、浦

发银行、建设银行等个股资金小幅净流入。

具体板块来看，通信、保险、教育传媒、旅游酒店等资金净流出较少，以上板块中资金逆市净流入的品种有华润传媒、中视传媒、中国联通、中兴通讯、天喻信息、中国太保、锦江股份等，一周资金流入均超过2000万元，同时股价表现强于市场。

大智慧资金流向报告显示，周五主力资金净流出39亿，流出居前板块是有色金

属、煤炭石油、化工化纤、银行、机械。个股资金流入前五名分别是，北矿磁材、濮耐股份、莱宝高科、天邦股份、山西汾酒；资金流出前五名分别是，中恒集团、民生银行、紫金矿业、南方航空、*ST光明。

总体来看，目前A股市场面临上下两难尴尬的情况，这很大程度是由于国内经济发展正面临抗通胀和保增长的两难局面。若大盘继续维持现状的话，投资者不妨继续“休息”。(刘保民)

下周新股申购指南 A10版

○财金资讯

证监会祁斌:401K短期不会推出

本报讯 证监会研究中心主任祁斌昨日表示，对比美国经验，养老体系建设和资本市场发展是实现了良性互动，中国也需要创造机会，让养老体系的长期资

金有机会参与经济成长。他还表示，证监会仍在推动401K相关政策，该项政策正在与相关部门协调，需要解决的问题和阻力仍较大，短期内并不会推出。(证)

央行连续七周净投放货币

本报讯 在周四10亿元3月期央票发行后，本周公开市场再度实现250亿元的货币净投放，这已是央行最近连续第七周向市场净投放资金。

专家表示，央行连续数周净投放资金意在安抚市

场。由于准备金基数扩大后的首个缴款日临近，加上中秋、国庆假日也已不远，公开市场净投放格局在中短期内有望得到延续。同时，在准备金新政公布之后，货币政策有望进入观察期，近期继续紧缩的必要性降低。(王辉)

新材料“十二五”规划7日发布

本报讯 《新材料产业“十二五”发展规划》将于9月7日在第一届中国国际新材料产业博览会上正式对外发布。

目前，新材料产业被明确为新型功能材料、先进结构材料和复合材料三个部

分。在大力发展的产品类别中，稀土功能材料拔得头筹。记者了解到，未来5年，科技部将划拨总额3.5亿元的扶持资金，用于重点支持稀土材料在以上四个领域的应用研发。(李雁争)

禽流感变异“触动”7家疫苗股

本报讯 近日联合国粮农组织发布报告称，“禽流感H5N1病毒已出现变异，目前正在亚洲等地扩散，有可能严重威胁人类健康”的消息立即引发多国卫生部门的重视。

目前上市公司及其下属子公司中，主营业务涉及

禽流感病毒疫苗的有中牧股份、金字集团、正虹科技、升华拜克、东湖高新、华神集团、天邦股份等7家。分析师表示，一旦新病毒进行根本性变异后，像中牧股份和升华拜克这两家市场份额和领先程度都靠前的上市公司，可能获得较大力度支持。(中财)

第五期(9月1日—10月31日) “2天战报”擂台赛

第五期(9月1日—10月31日) “2天战报”擂台赛						
同期大盘涨幅:沪指+1.5% 深成指+1.48%						
0531-89096315 报名热线						
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	97019元	887元	9.79万	8.99万	8.89%	1
操作	9.22元卖出华茂股份9800股;52.98元买入迪安诊断1700股					
持仓	代码 简称 数量	买入日期	买入均价	收盘价		
	000860 华茂股份 0股	9月1日	9.45元	9.30元		
	300244 迪安诊断 1700股	9月2日	52.98元	57.07元		
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
阳光	0元	76475元	7.64万	7.42万	2.96%	2
操作	10.89元卖出丰华股份7000股					
持仓	代码 简称 数量	买入日期	买入均价	收盘价		
	600115 丰华股份 0股	8月31日	10.47元	10.73元		
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
涨停板	114127元	3761元	11.79万	11.69万	0.86%	3
持股不动	赛前买入的2358股(600173卧龙地产)，昨收4.84元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
音乐	0元	51698元	5.16万	5.16万	0.00%	4
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
李萍	4847元	88668元	8.73万	8.73万	0.00%	4
持股不动	赛前买入的10股(000605ST珠江)，昨收4.84元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	0元	57665元	5.71万	5.71万	0.00%	4
其他选手战况:第7名夏天-0.33%;第8名说到做到-0.56%;第9名大雁-0.56%;第10名半闲散人-0.83%;第11名宁静-1.23%;第12名友一-2.23%;第13名快乐理财-2.33%;第14名中国股民-2.67%;第15名满仓红-3.33%;第16名海河-3.58%。						

本周主力资金增减仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
无			
板块	减仓比	减仓金额(亿)	资金流出主要个股
有色金属 -0.14% -13.672 紫金矿业、中色股份、宁波韵升			