

三季度数据10月中旬公布

国家统计局将于10月14日公布9月份CPI、PPI数据，并将于18日举行新闻发布会公布三季度主要经济数据。但从目前情况看，我国宏观经济运行情况大局已定：今年经济增速仍会保持在9%以上，全年通胀有望控制在5%左右。

在持续收紧的货币政策等系列宏观政策下，今年以来中国经济已呈现增速放缓的趋势。根据统计局数据，上半年国内生产总值(GDP)同比增长9.6%，其中，二季度同比增长9.5%，较一季度的

9.7%回落0.2个百分点。而2010年GDP初步核算后增速为10.4%。

对于第三季度GDP增速，市场普遍预期仍将会继续回落。中信证券在最新发布的报告中指出，预计三季度GDP增速回落至9.2%，9月工业增加值同比增速约13.3%，工业生产增速还将持续回落。

究其原因，中信证券认为有两方面：一是，由于政策保持偏紧态势，企业流动性紧张，高铁等大项目建设进度依然放缓；另一方面，外围

经济出现大幅动荡，大宗商品价格持续回落，企业补库存动力明显降低。

尽管距离2011年结束还有一个季度，并且前三季度中国经济呈现逐季放缓的趋势，但经济增速仍保持在合理区间，可谓大局已定。

国务院发展研究中心副主任卢中原28日称，今年前三季度中国经济增速高达9%以上，处于增长潜力决定的合理区间，预计全年经济增速仍将超过9%。明年经济增长还会小幅回调，但仍然在合理区间。

(梁敏)

9月A股大跌逾8%

长假期间关注四大动向

虽然因德国议会不会EFSF扩容，隔夜欧美股市多数上涨，但因长假在即，期间变数较多，在节前最后一个交易日，A股市场继续弱势下行寻找支撑。两市合计827.7亿，再创今年以来的地震。沪指9月大跌超过8%，深成指更是接近10%，月线呈现三连阴走势。

分析昨日市场走势可以看出，中小盘个股经过9月大踏步式下跌，短期做空动能得到集中的释放，中小板综合指数和创业板指数纷纷到了短期的支撑位附近，存在一定的技术反抗，后市能否阶段性的止跌回升，即将披露的三季报业绩十分关键。

由于连续缩量下跌，短期技术指标开始出现超卖的迹象，分钟图MACD底背离明显。加上月线三连阴，根据历史经验来看，大盘在节后组织一波反弹的概率是较大的，而这种反弹的信号就是

低位放量大阳线的出现。整体来看，节后反弹何时展开以及能否顺利展开，需要密切关注国庆长假期间四大动向。一是欧债危机首当其冲；二是欧洲央行会否降息；三是长假期间，美国将公

布9月份的非农数据，数据是疲软还是转暖对市场短期行情演绎起到关键作用；四是近期多家银行存款破纪录的负增长，市场传言央行或在国庆十一长假期间下调存款准备金率。(中证投资 张索清)

防御为主

基金静候信号指引

从部分基金公司的四季度策略报告和接受采访的基金经理的表述来看，“底部震荡、伺机反攻”是基金对四季度市场走势的主流预判。基金经理表示，四季度行情不乐观，但过于悲观也不可取。

基金经理强调，目前市场存在较多不确定性，如：经济增速下滑速度是否会超过政策容忍度、通胀回落幅度是否明显、政策是否会放松等等；此外，投资者情

绪变化莫测，也会对股指助涨助跌。基金经理表示，四季度行情发展存在许多变数，未来应谨慎操作，密切关注CPI数据、上市公司三季报等数据以及政策变化，及时调整策略，捕捉可能出现的市场反弹带来的投资机会。

投资上，基金经理注重防御，重点关注增长相对稳定的消费板块，并根据通胀、经济、政策等多方面的信号调整投资策略。(方红群)

一语中的

股权变动：①新南洋拟以6344.78万转让上海泰阳23.93%的股权 ②黔轮胎拟1.87亿参股农商行 ③13家国有资产集体划转，中信证券近亿A股转为H股 ④清华控股亿元转让浦华环保35.77%股权 ⑤贵州百灵2800万元并购正鑫药业 ⑥棕榈园林5亿收购贝尔高林30%股权

增持减持：①西安旅游二股东博鸿投资9月28日再次减持380万股 ②中南建设大股东中南房产公司9月29日增持149.99万股，并拟在未来12个月内继续增持不超过已发行总股份的2%

合同投资：①嘉凯城联手浙信开发青岛房地产 ②上海电气签4台核电主泵供应协议 ③海通证券获准设立十家公司 ④北京城建子公司底价1.55亿竞得天津宅地 ⑤新纶科技股东大会通过天津产业园项目 ⑥康盛股份与伟星股份两公司，发8亿元债还贷 ⑦青龙管业6亿山西投建管道项目 ⑧西部建设1亿增资一水泥生产线

增持减持：①西安旅游二股东博鸿投资9月28日再次减持380万股 ②中南建设大股东中南房产公司9月29日增持149.99万股，并拟在未来12个月内继续增持不超过已发行总股份的2%

其他：①中百控股吸收合并武汉中商，每1股武汉中商可换取0.93股中百集团，换股价定为11.49元/股，昨日两股双双跌停 ②用孙公司抵债迷雾重重，*ST方向被证监局责令整改 ③中鼎股份拟下调股价至13.255元/股 ④盈江股份部分股权转让给支付给冗余集团等 ⑤福田汽车戴姆勒合资获批 ⑥天坛生物调增3亿债务重组融资至14亿 ⑦中外股东“拉锯”，华菱钢铁重组搁浅 ⑧亿晶光电借壳海通集团获批 ⑨浙江广厦二股东拟信托融资12亿 ⑩未开工即夭折，松芝股份终止募投项目 ⑪金宇车城否认购入剑南春借壳传闻

流动性“贫血”困住A股

政策微调时点或延至今年底

尽管当前A股的平均估值水平已接近1664点附近，但在流动性持续偏紧的情况下，公开市场的资金净投放格局在国庆节后很难维持。因此，国庆节后银行间市场资金利率可能再度攀升，这将对市场的流动性预期带来一定的负面影响。

唯一值得庆幸的是，据统计，10月份大小非解禁市值为20亿元，较9月份62.52亿元减少近70%。总体而言，在货币政策不出现微调的情况下，当前A股的供需关系严重失衡，A股的估值中枢仍将受到流动性困局的压制，短期A股难出现系统性

公开市场到期资金量较前一期大幅减少的情况下，公开市场的资金净投放格局在国庆节后很难维持。因此，国庆节后银行间市场资金利率可能再度攀升，这将对市场的流动性预期带来一定的负面影响。

根据统计，10月、11月和12月的单月到期资金分别为1880亿元、1130亿元和150亿元，均较9月份4810亿元的到期资金出现大幅下降。部分市场人士据此判断，在未来

机会。不过，有分析人士认为，当前A股13.8倍的估值水平所隐含的A股整体业绩增幅为11%左右，而2002年至2010年上市公司整体业绩的年复合增长率达到了20%，因此，当前A股的低估值水平已充分反映了投资者对上市公司业绩增幅放缓的预期。而伴随通胀下行趋势的确立以及国内经济增速的进一步放缓，未来货币政策微调或已并不遥远，四季度末与明年年初或是时间窗口，届时A股有望摆脱持续“贫血”的困局。(曹阳)

9月30日上证综指
开盘2368.40 最高2377.54
最低2348.22 收盘2359.22
下跌6.12点 成交471.04亿

沪股(600000—600320)

9月30日上证综指
开盘2368.40 最高2377.54
最低2348.22 收盘2359.22
下跌6.12点 成交471.04亿

9月30日上证综指
开盘2368.40 最高2377.5