

德邦证券研究所

期指日刊（第 107 期）

5月8日星期四

周四仍将回落，短线回落极限位置 3400 点

德邦系统风险 中性

德邦操作指数 60

德邦证券研究所：陶陟峰 胡诗涵

**提示：**随着资本市场的不断完善，股指期货在近半年内推出的可能性较大，期指标的虽然不是市场的实盘指数，但实盘指数的走势一般对期指的影响巨大，为了让投资者能够熟知将来股指期货有所准备，同时也为了将来让投资者能够在期指交易中有所收获，我们暂时推出实盘的指数期货。主要对当天的大盘运行区间测算，首先主要测算上证综指，晚些时候我们根据各成分股的权重逐渐将沪深 300、上证 180 和上证 50 的实盘作为测算标准，待股指期货真正开始后我们将各公司的权重加以考虑模拟股指标的进行测算。以指导投资者进行实际的指数期货操作。外围市场以美股为首的资本市场上周再次出现普涨之势，危机短期逐步缓解，“由外围恐慌引起 A 股下挫”负面因素逐步消除。目前 A 股的下跌主要因为市场面临大小非解禁和资金面的短期压力以及信心的丧失，但是在中国经济面不出现根本性转向和人民币持续升值的背景下，我们认为系统性中期上升机会即将出现。4/20 证监会发布了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，4/23 财政部宣布，证券交易印花税降至千分之一。从本周开始，在三千点大关前，政府系列组合拳的出招，使得市场绝地反击，强势上涨。这是 2007/10 市场暴跌以来，管理层开始明确“救市”态度，因此我们判断 3000 点为政府底线，中期回升确立，中线反弹高度 4100 点。由于市场反弹的量能持续稳健地放大，同时外围市场依然维持强势，这为 A 股的持续反弹提供良好的市场氛围，因此我们坚持中期机会逐步兑现，奥运行情即将到来的判断。

#### 股指震荡区间测算：3400-3550（沪指）

周三沪深股市如我们预测，出现双双大幅回落。早盘惯性低开后，曾一度翻红，整体呈小幅震荡之势，中午收盘时跌幅有所扩大。午后银行、保险、地产等权重股大幅下挫，股指逐波下探，终盘几乎以最低点收盘。沪综指开于 3735.85 点，最高 3774.07 点，最低 3577.99 点，收于 3579.15 点，下跌 154.36 点，跌幅 4.13%，成交额 1335.47 亿元；深成指今开盘 13769.26 点，最高 13804.90 点，最低 12979.19 点，收于 12979.19 点，下跌 723.37 点，跌幅 5.28%，成交额 593.63 亿元，较昨日同比略有萎缩。

消息面看，“平安可能重启融资计划”、“浦发大非解禁”、“内地手口足疫情有所加剧”等利空消息成为打压市场主要动力。技术面看，经过连续上涨，大

量板块及个股获利盘较大，加之相当数量个股股价已经触及密集成交区，因此回落属于必然。但是我们目前仍维持“3000点中期政策底部确立，中线反弹高度4100点的判断”。我们认为此次回调的极限位置在3400点(政策缺口)附近，我们预计周四震荡幅度可能继续扩大，回落概率较大，预计沪指震荡区间在3400-3550点之间。

从盘面看，地产和金融指数跌幅居前，跌幅超过6%。金融股方面，中国平安和中国人寿两大保险股跌幅均超过8%；券商股全面下挫，中信证券跌幅超过7%，国元证券和国金证券跌停，太平洋、东北证券和宏源证券跌幅超过8%；银行股中，浦发银行跌幅超过7%。另外地产板块也是拖累大盘重要因素，中华企业、上实发展、栖霞建设等尾盘跌停，招商地产、北京城建跌幅超过9%，万科、保利地产、华侨城等跌幅超过7%。

周三国际市场全线下跌，受国际油价上涨影响，美国股市周三收低。道琼斯工业平均指数下跌206.48点，报12,814.35点，跌幅1.59%。纳斯达克综合指数下跌44.82点，报2,438.49点，跌幅1.80%。标准普尔500指数下跌25.69点，报1,392.57点，跌幅1.81%。纽约商业交易所6月交割的原油期货价格上涨了1.69美元，收于每桶123.53美元，创出了历史新高。连续4个交易日的油价涨幅近10%。前日走强的科技板块周三普遍走低，拖累纳指下滑。恒指周三高开116点，受A股拖累，全天逐波走低，收报25,610点，暴跌652点或2.48%；国企指数亦挫533点或3.64%，报14,118点，大市成交增至1,013亿元；期指收报25,485，跌695点，比现货低水125点，成交76,474张。分类指数、行业指数全线下挫。地产分类跌幅最大，挫3.20%；金融、工商分类分别挫2.25%及2.61%；公用分类挫1.82%；行业指数方面，原材料业和地产建筑业指数跌幅居前，分别挫3.29%及3.22%。服务业、公用事业、金融业、电讯服务业及资讯科技业均挫逾2%。

从政策层面来看，4/20证监会发布了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，4/23财政部宣布，证券交易印花税降至千分之一。经过上涨得大幅上涨，从本周开始可能出现一定的回调。但此次回调的深度可能有限，因为政府系列组合拳的出招，使得市场绝地反击。这是2007/10市场暴跌以来，管理层开始明确“救市”态度，因此我们判断3000点为政府底线，中期回升确立，坚持中线反弹高度为4100点左右。但短期仍有整理的要求，短期调整极限位3400点，投资者可逢低介入。

目前、由于CPI指数高企和市场风格转向，我们偏重于消费类和大盘蓝筹类的主配置，给予旅游酒店、医药、商业、食品饮料、钢铁、金融行业重点配置，交通运输、机械、地产等标准配置。近期大盘蓝筹已经持续走好。因此在大盘蓝筹

板块的持续上涨的带动下系统性的中期机会已经逐步到来，我们建议中期投资者重仓出击，具体个股我们建议投资者主要参考德邦研究所的两个资产组合中的品种，特别是重仓的品种。

（特别提示说明：大盘系统性风险指数是我们对大盘后市中期的判断，分为“高、中、低”三个等级。“高”为大盘中期的头部区域；“中”为中期的整理或蓄势；“低”为中期的底部区域。操作指数是我们描述买入指数的分值，值的区域为0—100之间，指数越高我们认为买入的力度越大，中间值50表示暂可持仓，静观其变）

德邦综合股票池 2008/5/7 表现 5 强

代码	名称	收盘	涨幅%
002024.SZ	苏宁电器	53.50	-1.65
600887.SH	伊利股份	21.87	-2.45
000428.SZ	华天酒店	15.68	-3.69
600036.SH	招商银行	32.63	-4.00
600535.SH	天士力	16.72	-4.24

#### 重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。