

大势研判

■ A股：短期或有微弱回升

周三，上证指数呈现震荡走势，日K线收“十字星”。两市日成交667亿元，依然低迷。深圳综指表现最好，上50最差。九成股票上涨。在前一交易日大跌之后，市场运行出现犹豫，当日的下跌主要受权重股拖累，其他个股开始活跃，短期市场可能暂缓下跌，出现微弱回升。

日K线上，周二收84点中阴线，对周三运行构成下压，但是周三指数只是略有下破低点就开始回升，阴线之后出现“十字星”，说明下压力量得到暂时的缓解。从历史上看这种K线组合之后，依然是下跌居多，因此后市不容乐观。但是我们看到目前指数的运行对均线系统出现了一定程度的偏离，均线对指数的继续下行会起到一定的牵制作用，因此我们预期未来一两天可能会出现微弱回升，也许周四发生，也许周四下跌使偏离更多一些再发生。由于是微弱的回升，高度也将比较有限，点位可能在5日与10日均线之间，即2700-2750点。

成交依然低迷，市场参与热情不高，成交量释放不出来，市场低点也就很难明确。MACD指标没有明确指示；KDJ指标位置偏低，可能会有回暖；RSI指标与指数有一定的背离迹象，预示短期有回升的可能。

盘面来看，当日回升的力量主要来自非权重股，反映了指数连续下跌之后，有资金开始在场内寻找机会，但是这些资金的性质属于游资，力量比较有限，进出也非常快，因此短期可能的情况是出现弱回升，如果权重股不止跌并回升，指数扭转弱勢的可能性就非常之小，目前来看权重股的下跌似乎还没有完成。

总体上看，市场下跌出现犹豫，短期或有弱回升。（闫莉）

■ B股：沪强深弱，走势分化

周三，两市B股走势分化，沪市B指出现强于A股的升势，而深市B股却逆势下跌。

7月2日，人民币兑美元中间价为人民币6.8621元，连续第2个交易日小幅回调。升值利好最近对B股市场产生支撑，继周一异于A股上涨之后，周二的跌幅又小于A股，但周三由于房地产板块走势较弱，深市B股中房地产股较多，造成深B指数表现较差。

指数情况

指数	收盘	涨跌点位
上证指数	2651.73	0.12
上证B股	207.7	1.57
上证50	2062.93	-18.13
沪深300	2699.6	1.25
深成指数	9162.14	65.17
中小板指	3658.48	28.72
深圳综指	784.89	8.22
深综B指	463.72	-4.17
恒生指数	21704.45	-397.56
恒生国企指数	11608.92	-300.83

成交增加

板块	涨跌 (%)	成交 (万元)	增幅 (%)
保险	-11.81	457530.16	56.03
日用品	1.73	57810.18	32.50
造纸包装	-0.31	194862.16	28.62
通信	0.93	210146.41	19.83
园区开发	-0.14	92556.31	17.47
化学原料药	1.10	166681.29	12.96
纺织服装	0.06	282117.45	12.27
传媒	1.37	345352.04	11.99

成交减少

板块	涨跌 (%)	成交 (万元)	增幅 (%)
交通仓储	-2.39	109926.69	-30.01
医药流通	-0.05	17465.74	-20.76
医疗器械	-2.20	15526.00	-19.20
铁路运输	-0.14	51229.61	-17.58
民航业	-2.96	137078.40	-16.96
石化	-4.54	107679.33	-16.00
综合	-1.19	388057.98	-15.28
交通运输	-1.43	602561.38	-13.67



技术上看，上证 B 指收出带上影线的小阳线，受到短期均线压力，前期底部 197 点的支撑面临考验。均线系统基本维持空头排列，短期均线继续下行。摆动指标上看，上证 B 指在空方强势区横走，呈现弱势盘整格局。深证 B 指则收出带上下影线的中阴线，前期低点 458 点的支撑受到威胁。均线系统维持弱势形态，5 日均线下穿 10 日均线后对日 K 线形成压制。摆动指标显示，深市 B 股的空方力量增强，仍有下跌空间。

沪深 B 股出现少见的差异化走势，而且深 B 成交量逆势下跌，显示有抛售行为。不过，整体 B 股市场的市盈率水平已经和国际接轨，下跌空间有限，在升值的利好背景下，预计周四 B 股将跟随 A 股反弹，但由于成交还难以迅速放大，涨幅估计有限。（张刚）

热点聚焦

■ 国家规划：粮食自给率稳定在 95% 以上

国务院总理温家宝 2 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《国家粮食安全中长期规划纲要》和《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》。

会议强调，必须立足于基本靠国内保障供给，加大政策和投入的支持力度，依靠科技进步，提高粮食综合生产能力，加快构建适应社会主义市场经济发展要求、符合我国国情的粮食安全保障体系。要通过实施《国家粮食安全中长期规划纲要》，使粮食自给率稳定在 95% 以上，2010 年粮食综合生产能力稳定在 1 万亿斤以上，2020 年达到 10800 亿斤以上。实现这个目标，必须下大的决心，有大的举措，包括保证全国耕地保有量不低于 18 亿亩，基本农田不低于 15.6 亿亩；国家财政支出重点向农村倾斜，逐步理顺粮食价格，逐年较大幅度增加对农民的种粮补贴；完善粮食储备体系，优化储备布局 and 品种结构，健全储备粮调控机制。

会议指出，吉林是我国粮食主产省之一，也是粮食增产潜力较大的重点区域。组织实施《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》，用五年左右时间，使吉林省粮食生产能力提高 100 亿斤以上，对于保障国家粮食安全具有重要战略意义。

■ 经济连续 5 个月处于“绿灯区”

国家统计局消息，5 月份，我国宏观经济景气预警指数为 113.3，与上月持平，连续第 5 个月处于代表稳定状态的“绿灯区”。5 月份的宏观经济景气指数预警信号图显示，在预警指数 10 项构成指标中，消费品零售总额和居民消费价格指数分别连续 7 个月和 9 个月亮起代表偏热的“黄灯”；财政收入连续 13 个月亮起代表热的“红灯”。

沪涨幅前五名

股票	价格 (元)	涨幅 (%)
新疆城建	4.91	10.09
禾嘉股份	6.34	10.07
中卫国脉	7.98	10.07
物华股份	3.94	10.06
北巴传媒	12.41	10.02

深涨幅前五名

股票	价格 (元)	涨幅 (%)
盾安环境	9.30	10.06
阳光股份	6.68	10.05
霞客环保	5.70	10.04
天邦股份	10.09	10.03
中信国安	13.73	10.02

沪跌幅前五名

股票	价格 (元)	涨幅 (%)
中国平安	43.04	-10.00
凌云股份	5.72	-6.84
亿利科技	11.67	-5.28
*ST 九发	4.47	-5.10
*ST 北生	4.29	-5.09

深跌幅前五名

股票	价格 (元)	涨幅 (%)
西部材料	30.58	-10.01
珠江控股	11.27	-9.98
科学城	5.69	-9.97
天润发展	10.40	-6.31
欣龙控股	7.84	-5.88

表中数据来源：WIND（港股除外）



中国经济景气监测中心与高盛（亚洲）联合开发的监测预警系统显示，5月份，我国宏观经济景气先行指数环比下降0.15点；一致指数与上月基本持平；滞后指数连续6个月上升，当月上升0.28点。预警信号图还显示，去年9月以来，我国上述宏观经济景气预警指数曾连续4个月处于“黄灯区”，今年1月起连续5个月处于“绿灯区”。分析人士认为，这意味着我国经济由偏快转向过热的风险有所下降。尽管经济增长放缓，但通胀压力尚无减弱的趋势，央行的调控意向依然强烈，投资者对周期性行业仍需回避。

■ 2008年节能减排工作重点明确

7月1日，国务院总理、国务院节能减排工作领导小组组长温家宝主持召开节能减排工作领导小组会议。会议认为，目前形势仍然十分严峻，突出表现在经济增长速度偏快，特别是高耗能、高排放行业增长仍然过快，服务业增加值占GDP比重、高技术制造业增加值占工业增加值比重下降，产业结构重型化的格局没有改变。

会议提出，为实现今年节能减排的目标任务，必须明确工作重点：强化目标责任评价考核，坚决遏制高耗能、高排放行业过快增长，加快淘汰落后生产能力，加大节能减排重点工程实施力度，抓好重点领域节能，加快节能减排技术开发和推广，加快推进循环经济发展，强化重点污染源监管，实施有利于节能减排的经济政策，完善节能减排法规和标准，加强节能减排工作的监督检查和行政执法，组织开展“节能减排全民行动”。高污染、高耗能类行业的技改投入将加大，成本将上升，业绩或会受到影响。

■ 全国上网电价涨0.43-3.50分

国家发改委近日宣布，自7月1日起对华北、西北、华中、华东、南方、东北电网上网电价分别进行调整，最低每千瓦时调高0.43分钱，最高每千瓦时调高3.50分钱。发改委强调，本次调价对居民生活用电、农业和化肥生产用电价格不作调整；四川、陕西、甘肃省列入国家地震灾后重建规划的县（市）各类用电价格均不作调整。

根据通知规定，部分地区电网统调燃煤机组（含热电联产机组）上网电价（含税）提价标准每千瓦时分别为：北京市1.03分钱，天津市1.16分钱，上海市2.14分钱，浙江省2.12分钱，广东省2.60分钱，云南省3.50分钱，内蒙古东部0.43分钱等。

调整后，山西、内蒙古电网向京津唐电网送电价格分别提高到每千瓦时0.3044元和0.324元；东北电网向京津唐电网送电价格提高到每千瓦时0.278元；山西省、内蒙古自治区内新投产电厂向京津唐电网送电价格分别提高到每千瓦时0.323元和0.322元（含脱硫加价）。三峡电站向华东有关省（市）送电价格每千瓦时分别调整为：上海市0.2686元、浙江省0.2862元、江苏省0.2424元、安徽省0.2287元；落地电价每千瓦时分别调整为：上海市0.3824元、浙江省0.4018元、江苏省0.3535元、安徽省0.3385元。

另外，为逐步理顺电网输配电价，补偿冰雪灾害造成的损失，上海、浙江、湖北、江西、广东、贵州等16个省（区、市）电网输配电价每千瓦时提高了0.14分~0.5分钱。

■ 陷偷漏税传闻A股跌停，中国平安澄清传闻不实

增资富通集团产生了巨额浮亏、偷漏税传闻，平安的今年似乎是个“多事之秋”。平安7月2日A股、H股股价都应声出现较大跌幅，分别下跌了10%（跌停）和7.759%。平安今日发澄清公告表示，股价下挫是受到偷漏税传闻的影响，而实际情况是税务检查尚未结束，市场传闻不合事实。

平安今年被国家税务部门要求进行税务检查，连日来，有传闻称国税总局发现平安集团子



公司平安产险可能存在几十亿的偷漏税情况。平安昨日公告中则表示，检查工作尚未完成，没有任何需要披露的信息。

由于富通集团将启动新一轮融资，中国平安为保住“第一大股东”地位，或将再斥资 7500 万欧元（8.1 亿元人民币）增资富通。早在去年 11 月底，平安宣布通过二级市场买入 9501 万股富通，占富通总股本的 4.18%，成为富通第一大股东。与平安的“执着”增资相对应的则是富通集团股价一路下跌。富通在布鲁塞尔股价为 10 欧元/股左右，较之 2007 年 4 月历史最高收盘价，跌幅已经超过七成。平安对富通的投资可能已经产生 8 亿多欧元的浮亏，这将使平安的报表显得有些难看。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层
邮编：100032
电话：（010）88092288-3217、3507
Email：market@swsc.com.cn
网址：<http://yf.swsc.com.cn>

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。