

## 震荡筑底过程尚未结束

申银万国 钱启敏

本周沪深股市继续低位震荡，上证综指盘中逼近近期低点，而深成指则创出一年来新低。从目前来看，A股市场震荡筑底行情还未结束，指数上空间均较为有限。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2440-2520点
下周热点	ST板块及小盘题材股
下周焦点	2437点支撑力度

此未来继续向下空间有限。

当然，短线下跌“咸鱼翻身”、扭转颓势的可能性同样不大。海外市场动荡，欧债危机持续不断，从国内看，宏观经济“软着陆”持续、通胀回落一再推迟，货币政策难以明显放松，股市盈利效应匮乏，增量资金难觅踪影，这些都制约短线行情的走强。同时，从盘口看，市场预期谨慎，观望气氛浓重，参与意识淡漠，一旦冲高离场冲动不小。因此，综合而言，后市大盘仍以震荡筑底为主，耐心等待黎明曙光。

## 阶段性低点正在形成

财通证券 陈健

本周大盘探底回升，周二破位下行，留下2487-2477向下跳空缺口，不过在周四上行中迅速回补，本周的周阳十字星是在持续调整后出现的，预示多头开始酝酿反击。本周持续的地量预示着空头能量释放至末期，只是缺乏振奋市场信心、诱发强劲反弹的催化剂。总的来看，估值底、政策底已基本成立，目前只待市场底的到来，阶段性低点正在形成，短期还是震荡为主，下跌空间已不大，真正的反弹还需导火索。

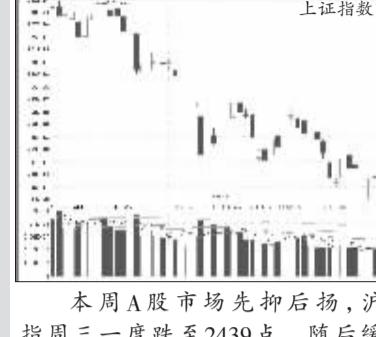
目前A股市场把欧债问题放大化，并出现“跟跌不跟涨”弱势风格，其实欧债问题对中国影响并不十分可怕。从出口角度来看，欧元区占中国出口市场比重大约在14%-16%之间，其中意大利、希腊、西班牙、葡萄牙占欧洲整体比重在16%左右，也就是说此四国占中国整体出口比重在2%左右，最坏影响也不是十分大。从资本角度来看，欧元相对于美元贬值，导致欧洲资产贬值，而解决欧债问题关键在于发债券与卖资产。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2460-2560点
下周热点	西部开发概念股
下周焦点	货币政策、外围市场

A股账户数的比例为6%，根据经验当账户活跃度达到或者低于6%时，市场往往形成阶段性底部。虽然之前沪指形成了2636、2616高点为双头，颈线位2507点的M头，量度跌幅在2378点附近，但大盘真正的转折往往是形态上最难看的时候出现的。从空间上看，根据对数坐标K线图，沪指历史上三个著名的低点即95-998-1664的连线构成最原始的上升趋势线，目前该趋势线在2500点附近；而998-1664点原始上升趋势线将具有极强支撑作用，目前该趋势线在2260点附近将构成下档最强支撑。从波浪理论来看，3067高点开始5-3-5的调整浪，2610低点至2825高点为ABC的3子浪形式为特征的反弹浪，之后展开了5浪下跌，2636高点展开的第5浪调整正在步入尾声，之后有望展开X浪反弹。总体上看，市场底的特征开始呈现。

行情在恐惧中诞生，在犹豫中上涨，在欢乐中死亡。2826高点以来的温水煮青蛙的行情结束了，接下去应该是青蛙乱跳的时间。从投资角度来看，未来外需下降或将推动国内政策向刺激内需方向的转型，西部开发概念、新兴产业、消费民生等领域将迎来发展契机，可自下而上选择优质的投資品种。

## 沪指试探2437支撑



本周A股市场先抑后扬，沪指周三一度跌至2439点，随后缓慢回补了周二跳空缺口。展望后市，2437点支撑力度依然是关注焦点。

## 缩量震荡 延续筑底过程

日信证券 徐海洋

缩量震荡反映市场在前期低点附近遇到了一定技术性支撑，也意味着市场仍处于存量资金自我博弈的窘境之中，在经济预期转变、通胀走势明朗、外围市场风险完全释放之前，弱势震荡格局很难彻底改变。

从市场环境来看，虽然居民通胀预期依旧较强，CPI很难回归绝对低位，但CPI读数不再冲高，意味着其对政策的压力也在减轻。货币政策维持必要力度以控制通胀预期，目前不会实质性改变，但物价问题已经不是政策调控最为棘手的问题，其对行情的

影响力也在减弱，经济下滑是目前市场最重要的压制力量。

从工业生产、货币信贷以及新订单情况来看，国内经济预期以改变惯性下滑的趋势。不过，8月份数据也给出了些许需求向好的信号，例如新开工项目反弹、乘用车销量环比上升、消费稳健增长等。短期市场对经济预期难以继续明显恶化，这对市场形成了重要支撑。

从市场内部看，资金短缺、外部资金拒绝流入股市，是行情难以向上的直接原因。无论A股市场估值如何，无论资金难以流入市场的原因如何，市场成交量直观说明了市场仍然难以形成对场外资金的绝对吸引力，行

情波动只是存量资金自我博弈的结果。没有增量资金的介入，市场难以形成有力度的上升行情。当然，当前市场也不具备大幅下滑的空间。

趋势上，需要关注政策面对何时作出稳定需求的适度调整，我们判断10月份应该是相关信息能否出现的重要时间窗口，此前建议投资者继续维持谨慎观望状态。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2450-2550点
下周热点	超跌股
下周焦点	成交量变化

## 成交萎靡不振 2437并不安稳

西南证券 张刚

本周大盘下探年内低点2437点获得支撑后尝试反弹，但始终缺乏成交配合。周内两市成交总额维持1000亿元左右的水平，周五刷新2010年7月6日以来的新低，缩减至900多亿。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2437-2550点
下周热点	黄金股
下周焦点	外围市场、成交量

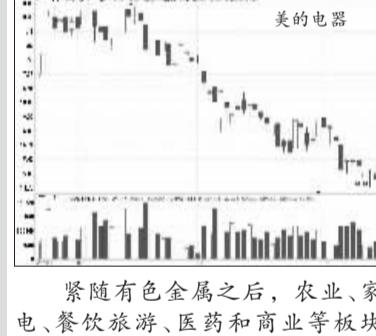
元。市场热点持续性不强，权重类板块走势分化，外围市场的强劲升势未能激励A股投资者的做多积极性。

本周周K线收出实体为下跌、带上下影线的小阳线，下跌0.62%，上临5周均线压力，而前一周下跌1.21%，显示跌势减缓，日均成交金额比前一周略有缩减。周K线均线系统维持空头排列发散状态，30周均线线下穿60周均线，长期走势看淡。从日K线看，周五大盘收出小阴线，受到10日均线压力，收至5

日均线之下。均线系统处于空头排列发散状态，走势看淡。布林线上，股指处于空头市道，触及中轨受阻，线口收敛，呈现震荡盘整形态。

本周外围股市上涨，A股市场维持弱势，对于货币政策转向的预期破灭，外部经济前景的不确定性因素，均使得主流机构采取静观其变的策略，中小投资者的热情也降至冰点。下周股指仍会再度考验2437点支撑，预计将进一步被跌破，建议投资者应尽可能提高持币的比重。

## 有色股跌幅居首



节后首日大幅低开，最终将有色板块推上了本周行业跌幅榜首位。数据显示，申万有色金属指数本周下跌2%，在一级行业中跌幅居首。

数据在A股历史上也不多见；其三，从股息回报率看，现价购入长江电力已强于银行存款。因此，即便短期看弱势暂终，但是继续盲目悲观已经不足取。

总体来看，短期市场主要的受制因素仍在于资金面，操作策略上，维持在弱市当中的积极防御态度，静待外围系统性风险的进一步释放和国内调控政策局部放松的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2400-2600点
下周热点	农业股、化工股
下周焦点	资本市场政策

两个阶段也是大盘的最“熊”时期——2004年32只、2008年30只。目前看，2437有破位可能。

## 弱势格局难以有效改变

华泰证券 张力

欧美股市的大涨并没有有效刺激A股市场，A股跟跌不跟涨，只能说明A股太弱。在内外环境均缺乏实质性亮点的背景下，市场弱势格局仍难以发生有效改变，目前股市对外围资金仍然缺乏吸引力，尽管有中线资金试探性建仓，但观望气氛仍占上风。

截至15日，今年上市的新股中破发的已达到95只。2011年，A股市场出现1995年以来最严重、最密集的新股“破发潮”。据统计，2003年以前每年新股破发都不超过10只，破发最严重的

8月市场下跌以来，新型铸管、青岛海尔等大股东增持超过1000万股，长江电力超过3亿股。产业资本的增持在一定程度上对被增持股的股价形成了有力支撑，也从一个侧面彰显了目前市场的估值优势；其二，破净公司在逐步增多。目前市净率看，两市破净公司有18家，而市净率在1.5倍以下公司多达115家，这一

数据在A股历史上也不多见；其三，从股息回报率看，现价购入长江电力已强于银行存款。因此，即便短期看弱势暂终，但是继续盲目悲观已经不足取。

总体来看，短期市场主要的受制因素仍在于资金面，操作策略上，维持在弱市当中的积极防御态度，静待外围系统性风险的进一步释放和国内调控政策局部放松的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2350-2500点
下周热点	无
下周焦点	2437点能否守住

数据在A股历史上也不多见；其三，从股息回报率看，现价购入长江电力已强于银行存款。因此，即便短期看弱势暂终，但是继续盲目悲观已经不足取。

总体来看，短期市场主要的受制因素仍在于资金面，操作策略上，维持在弱市当中的积极防御态度，静待外围系统性风险的进一步释放和国内调控政策局部放松的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2400-2600点
下周热点	消息面
下周焦点	海外市场

两个阶段也是大盘的最“熊”时期——2004年32只、2008年30只。目前看，2437有破位可能。

不过，尽管股指“翻身”尚待时机，但是弱市中一些数据指标也传递出一丝丝黎明前的曙光：其一，大股东增持稳步增长。8月市场下跌以来，新型铸管、青岛海尔等大股东增持超过1000万股，长江电力超过3亿股。产业资本的增持在一定程度上对被增持股的股价形成了有力支撑，也从一个侧面彰显了目前市场的估值优势；其二，破净公司在逐步增多。目前市净率看，两市破净公司有18家，而市净率在1.5倍以下公司多达115家，这一

数据在A股历史上也不多见；其三，从股息回报率看，现价购入长江电力已强于银行存款。因此，即便短期看弱势暂终，但是继续盲目悲观已经不足取。

总体来看，短期市场主要的受制因素仍在于资金面，操作策略上，维持在弱市当中的积极防御态度，静待外围系统性风险的进一步释放和国内调控政策局部放松的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2400-2500点
下周热点	消息面
下周焦点	海外市场

两个阶段也是大盘的最“熊”时期——2004年32只、2008年30只。目前看，2437有破位可能。

不过，尽管股指“翻身”尚待时机，但是弱市中一些数据指标也传递出一丝丝黎明前的曙光：其一，大股东增持稳步增长。8月市场下跌以来，新型铸管、青岛海尔等大股东增持超过1000万股，长江电力超过3亿股。产业资本的增持在一定程度上对被增持股的股价形成了有力支撑，也从一个侧面彰显了目前市场的估值优势；其二，破净公司在逐步增多。目前市净率看，两市破净公司有18家，而市净率在1.5倍以下公司多达115家，这一

数据在A股历史上也不多见；其三，从股息回报率看，现价购入长江电力已强于银行存款。因此，即便短期看弱势暂终，但是继续盲目悲观已经不足取。

总体来看，短期市场主要的受制因素仍在于资金面，操作策略上，维持在弱市当中的积极防御态度，静待外围系统性风险的进一步释放和国内调控政策局部放松的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2400-2500点
下周热点	消息面
下周焦点	海外市场

两个阶段也是大盘的最“熊”时期——2004年32只、2008年30只。目前看，2437有破位可能。