

四利好助推反弹 周期股拨云见日

□东吴证券研究所宏观策略部

上周沪深两市均以年内最大涨幅报收。从全周走势来看,上半周大盘表现波澜不惊,沪指围绕2050窄幅震荡,周四后受益于政策面的利好刺激,周五两市大幅上涨。从板块表现来看,银行板块止跌反弹,周期类板块全面崛起,券商板块风生水起。随着周期类板块的复苏,投资者热情再度引燃,周五两市有超过50只个股涨停。另外,从风格指数来看,大盘股指数后半周表现明显优于中盘股与小盘股指数,市场风格出现逆转,与此对应,两市量能明显放大,市场交投活跃。历史经验表明,大盘股的复苏有利于市场的阶段性企稳,两市量能的明显放大以及周期类板块的全面活跃对于后市有着积极的意义。

反弹仍将延续

继8月上旬失守5日均线后，沪指基本运行在BOLL线中下轨间，而随着上周周期类板块的崛起，沪指顺利突破BOLL线中轨，并且突破多条均线压制，再度站上30日均线上方。从技术指标来看，沪指周线形态也呈现久违

的阳包阴态势,综合考虑政策、外围、流动性以及估值,我们认为大盘反弹之路仍将延续。现明显下
益率则回
周高位。

从政策面来看，发改委再次加大重大投资项目审批速度。9月5—6日，发改委批复25个城市轨道交通、13个公路建设、10个市政类项目和7个港口航道项目，投资规模超万亿，“稳增长”政策加预期初现。今年以来经济增速持续回落，消费走势虽然平稳，但难以大幅拉动经济，影响出口的主要变量——外需不受政策控制，因此，促进投资依然是稳增长的主力。虽然从长期来看，基建相关产业，如钢铁、机械、水泥等都属于产能严重过剩的行业，政策刺激不利于这些行业产能收缩，经济转型时间可能将延长。但是短期来看，在需求低迷，去库存缓慢的背景下，大规模出台“刺激投资”政策能够减少去产能、去杠杆的负面冲击，是稳增长的必然选择，对于A股将产生正面影响。

从外围环境来看,紧张形势有所缓和, QE3宽松预期再燃。欧债央行行长德拉吉如约祭出直接货币交易。受此消息提振,西班牙与意大利国债收益率出

现明显下行，德国10年期国债收
 益率则因为其避险属性升至两
 周高位。上周五公布的美非农
 就业数据显示，8月季后非农
 就业人口增加9.6万人，远低于
 市场预期的13万左右，另外，7
 月和6月数据均大幅下修。伯南
 克曾在8月31日全球央行会上
 表示，美国就业市场改革进
 程过于缓慢，美联储将在必要
 时提供进一步宽松政策。从目
 前时间窗口来看，下周是美联
 储公开市场委员会下一次议息
 会议的时间，因此，鉴于目前非
 农就业人口的缓慢增长，全球
 市场对于美联储推出QE3的预
 期再度升温。

从流动性来看,上周央行逆回购规模为1350亿,央票及正回购到期230亿,而同期逆回购到期量为2100亿,最终实现净回笼520亿。尽管连续两周央行采取净回笼操作,但是资金价格并没有出现明显上升,说明当前银行间市场流动性总体处于相对平衡状态。对于股市流动性而言,9月解禁市值规模约为678亿,处于年内相对较低水平,同时8月以来新股上市节奏明显放缓,供给压力降低有利于二级市场养生息。另外,近期信托产品、理财

及保险资管产品一旦入市,将给市场带来新的增量。因此,近期流动性的好转也将形成正面支撑。

估值及业绩来看,目前00静态市盈率为10.16倍,相比相比,板块估值提升,这也是沪深300指数估值处于10倍以下后的首次弹,表明市场已经开始低估值状态进行修复。指数估值创出新高低后,中小板及创业板估值从4月开始就显示出逐迹象。业绩方面,截至9月8日,沪深两市共947公司发布2012年三季度告,其中业绩增幅达到50%的个股占比为6%,占比明显低于中报的水平。由此可见,尽管上市公司业绩仍难以改是目前市场估值偏高已映业绩下滑情况,预计估值提升可能性较大。

体来看,目前A股市场所
境相比前一阶段有所改
增长政策加速使得这一
投资者对于经济超预期下
忧减弱,而外围环境的
助于推高全球市场风险

好程度。另外，月内上市公司禁数值处于较低水平以及目前周期类板块估值洼地效应显著都有助于A股整体估值的提升。短期来看，我们认为大盘虽然在2100-2150点附近存在整固需求，但是无碍其继续上行。

稳增长有利周期股表现

从操作层面看,考虑到当前经济仍在寻底过程,同时通胀水平仍处于相对低位水平,政策稳增长需求将逐步增大,为宽松的货币及财政政策仍值得期待,预计四季度经济有望触底回升,考虑到股市会提前反映经济预期,建议投资逐步加大操作力度,把握稳增长带来的周期股机会。

行业选择上,建议重点把握以下三方面思路。其一,建议关注政策稳增长的受益行业,包括建材、机械、钢铁等传统周期性行业;其二,受海外及国内流动性宽松预期影响,建议关注有色、大宗商品等流动性敏感行业;其三,随着三季报业绩预披露的演进,建议关注具有业绩支撑且长期成长性较好的相关行业,包括食品饮料、电子信息、通信等行业。

■ 博客论道

盘古开天：
“芙蓉出水”K线形态意味行情启动

九月首周最后一个交易日大盘高开拉出一根大阳线,两市掀起涨停巨浪,煤炭、钢铁、有色、水泥、机械、银行、保险、地产等周期性板块表现尤为出色。那么,大阳之后本周一大盘将会如何运行呢?

近日，从国家发改委官网获悉，25个城市轨道、13条公路和多个集装箱码头、航道等交通建设项目规划密集获批；这透露出重大的积极的财政政策信号，可以说此时的经济打了一剂有力的并且放量收出75点的大阳，一阳穿越5日、10日、20日、30日四根均线，形成“芙蓉出水”飞线形态；在日线、周线MACD大底背离的状态之下形成的芙蓉出水往往意味着走行情的启动！

由于周期性板块出现大量涨停板，并且三大权重板块底部形态明显、放量启动，根据行情启动特点及主力博弈习惯，若能配合得力，本周一有可能收出中阳。

沙漠雄鹰：

长阳之后的五点操作思路

九月首周最后一个交易日内，一根大阳线颇令疲弱的市场扬眉吐气，也令投资者感受到了温暖。长阳之后，投资者该如何做

呢?下面,笔者从五方面来谈一下操作思路。

第一，在反弹初期持有的股票，当走势强劲并为当期市场热点时，在明确中短期趋势向好的情况下，继续持有该股票，直到趋势发生改变后再采取调仓换股策略。

第四，反弹回抽中，强势股票

前提下,要耐心持有,不用理会期间的小打小闹。

第二,从目前市场走势来看,持有的股票若是前期主力资金追捧的、正处在休整阶段且有可能再次东山再起的个股,只要盘面走势稳定,不妨逢低分批加仓,等待股价向上突破。同样,若持有的股票预计短期内暂不会启动,也

出现回落,对于持有者来说,持仓成本可能增高。在分析股票短期内还有一位下调空间时,不妨先逢高减仓仓位,待股票回调到位再补回,而后捂股,等待股票再次上行。一旦确认中线趋势向好,可不用理会这短暂的休整,耐心捂股为宜,等待股价一步步走高,从而不断扩大利润。

可抽出部分资金介入其他强势股，余下仓位不动，持股等待股价上升。

第三，对于震荡幅度较大、中期仍向好的个股，可适当做几回

第五，前期一直看好的个股，途中因大盘或个股洗盘原因提早出局了，目前该股又开始转强，不妨逢低捡回，耐心捂股，等待下一波拉升行情的出现。

道易简：
上因於阳，下法於阴。

本周收阴也正常

盘强势启动，两市涨停股如潮涌一样，周期性板块表现得非常抢眼。总的来看，九月首周大盘下探2029点，跌到2032点下3个点就发动了行情，收在2127点，拉出一根中阳。

空境留白：

相对低位
形成放量长阳是市场反转重要信号

九月首周最后一个交易日内,在隔夜欧美市场大涨以及国内众多利好齐出台的提振下,市场走出放量强势反弹行情。沪指

一、举收复2100点整数关口,创8个月最大单日涨幅。

技术上,大盘在低位形成一根大阳线,成功突破了10日、20日、30日等多条均线的压制。同时,MACD指标绿柱翻红且在低位形成金叉,这显示多空双方经

会持续;操作方面,资金的入场会带来更多的交易机会,但要注意股指期货强势反弹之后的追高风险,尽量跟随政策热点以低吸为主!

(申玉彬 整理)

(更多精彩内容请访问中证博客<http://blog.cs.com.cn>)

**新浪财经-中证网
联合多空调查**

选项	比例
满仓 (100%)	49.6%
75%左右	13.8%
50%左右	10.9%
25%左右	11.9%
空仓 (0%)	13.8%

选项	比例
上涨	57.5%
震荡	22.0%
下跌	20.6%

技 术 指 标	上 证		沪 深 3 0 0		日 深 证			
	日	周	日	周	日	周		
移动 平均线	MA (6)	2106.03	2102.22	2233.33	2302.19	2269.08	4724.23	
	MA (10)	2060.24	2139.08	2226.53	2253.55	2334.99	4906.08	
	MA (20)	2088.26	2238.01	2271.40	2468.03	2605.42	9513.79	
	MA (60)	2105.41	2284.89	2300.99	2508.26	2789.16	4967.85	
	MA (100)	2153.74	2267.45	2273.96	2590.64	9154.45	10060.74	
	MA (200)	2240.12	2265.90	2469.74	2821.72	9530.69	11000.14	
乖离率	MA (20)	2225.97	2264.50	2482.05	2917.80	9588.49	10926.53	
	MA (50)	2318.17	2359.33	2534.04	3074.30	9770.70	11243.73	
	BIAS (6)	3.23	1.65	3.97	1.28	3.19	-0.84	
	BIAS (12)	2.92	-1.33	3.59	-2.47	3.82	-4.80	
	DIF (2,26)	-23.06	-75.55	-37.86	-43.63	-221.64	-368.13	
	DEA (9)	-26.21	-63.63	-42.27	-62.97	-238.03	-252.84	
相对强弱 指标	RSI (6)	73.55	44.16	74.18	43.02	70.52	39.74	
	RSI (12)	38.95	39.66	57.48	40.25	33.33	38.91	
	慢速随机	%K (9,3)	27.88	15.99	25.46	14.67	25.88	13.81
	%D (3)	21.66	13.99	18.89	13.88	18.97	13.75	
	MACD (2,6)							
	DEA (9)							
技 术 指 标	上 证		沪 深 3 0 0		日 深 证			
	日	周	日	周	日	周		
心理线	PSY (2)	41.67	25.00	41.67	33.33	33.33	33.33	
	MA (6)	36.11	27.78	33.33	36.11	25.00	36.11	
	+DI (7)	45.46	19.52	45.06	18.03	46.54	14.83	
	-DI (7)	15.26	30.83	31.66	31.65	70.52	35.33	
	DMI (14)	54.26	47.32	52.06	41.89	52.39	40.97	
	ADX (9)	48.05	42.03	48.47	34.81	49.84	34.33	
人气指标	BR (26)	176.85	108.61	166.19	121.37	153.88	135.65	
	AR (26)	240.14	123.37	211.38	140.64	192.16	155.86	
	ADV (7)	14.87	54.25	15.73	57.11	14.41	66.50	
	WAD (20)	26.88	76.76	25.47	75.77	27.87	76.78	
	%K (9,3)	44.36	23.57	42.90	20.02	43.46	16.37	
	%D (3)	27.88	15.99	25.56	14.67	25.88	13.81	
动量指标	%J (8)	77.33	38.72	77.58	32.32	78.62	21.48	
	MOM (2)	20.05	-179.09	21.59	-250.88	-16.96	-1176.58	
	MA (6)	-51.88	-225.15	-83.89	-274.11	-543.78	-1173.39	
	超买超卖							
	ROC (2)	0.95	-7.76	0.94	-9.74	-0.19	-11.90	

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。