

短线企稳 中线谨慎

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市先抑后扬、探底反弹,成交量明显萎缩。从目前看,随着相关重要会议临近召开,市场将进入整理等待阶段,观望情绪较浓。不过,从中线看,受制于年末资金面紧张的因素制约,大盘将维持阶段性弱势。

短线上,相关重要会议将在

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2120-2180点
下周热点	政策面信息
下周焦点	暂无

11月9日即下周六召开,随着会议的临近,A股市场也将进入等待观望阶段,投资者焦点也同步转移到这一事关未来经济改革大政方针的会议上来。同时,政策维稳预期持续,加上盘中权重股表现稳定,因此,短线大盘有望维持企稳整理走势。

中线上,投资者仍需谨慎。一方面,年末资金面紧张,本周质押式回购利率持续走高,似乎预示年末的资金紧张有提前出现的可能。从股市资金流向看,前两周存量资金离场约1000亿元,本周估计也有400亿元左右,如果资金离

场而大小非不断解禁,供应宽松将诱使市场重心下移。另一方面,虽然本周大盘企稳回升,但多方表现谨慎,成交明显萎缩,表明多方追涨意愿不强,对后市缺乏自信。同时,本周伊利股份、白云山等前期绩优股开始大幅补跌,对投资者信心形成新的冲击。从热点上看,虽然电力、石油等板块在价格改革预期下震荡走强,但这些题材和前期上海自贸、土地流转不可相提并论,因此题材股的短期无忧,市场继续深幅调整的可能性并不大。随着相关重要会议临近,改革红利将成为市场最大看点。

窄幅震荡 静待突破

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先抑后扬、大幅震荡的格局。目前看,在经济温和复苏和中央重要会议召开在即等多支持下,大盘调整空间有限,预计后市窄幅震荡整理的概率较大。操作上,稳健的投资者以谨慎观望为宜,静待大盘方向明朗。

基本上,本周五国家统计局公布了10月份PMI为51.4%,环比上升0.3个百分点,连续4个月回升,创出18个月以来新高,表明国内制造业稳中向好,经济回升态势持续。分企业规模看,大型企业PMI为52.3%,环比上升0.2个百分点,中型企业PMI为

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2070-2180点
下周热点	银行、电力
下周焦点	货币政策

50.2%,环比上升0.5个百分点,是5个月来首次回升至临界点上,但中型企业PMI为48.5%,环比下降0.3个百分点,显示出小型企业仍然处在低迷状态。从分类指数来看,生产指数、原材料库存指数、从业人员指数环比均出现不同程度回升,显示企业经营活动保持回升态势。但新出口订单指数、进口指数出现小幅回落,表明外贸进出口形势不是很稳定。生产经营活动预期指数为57.5%,环比回落0.9个百分点,但继续处于较高景气区间,显示企业家生产信心与动力仍然较足。10月PMI的回升,再次确认国内经济总体上继续温和回升,但运行的仍然不稳定。

流动性上,为缓解近期的流动性紧张态势,本周央行在公开市场重启逆回购操作,进行了7天期130亿元、14天期160亿元逆回购操作,利率有所上行,同时

本周央行在公开市场净投放资金291亿元,对市场资金面紧张态势有一定的舒缓。进入11月份后,因年终结账,外汇占款增加和M2较高等因素,预计市场流动性仍然保持紧平衡状态,央行仍将保持中性偏紧的货币政策。

技术面上,日K线上,均线系统中10日、20日、30日均线继续下行对大盘构成较强的压力,显示大盘短线调整还没有结束,但周五在银行等蓝筹股板块拉动下,大盘站在了5日、60日均线之上,技术上有一定的反弹要求,后市有反抽年线的可能。但,沪市大盘成交量大幅萎缩,做空能量有一定的释放。由于已经临近重要会议召开,政策利好预期越来越强烈,因此大盘下跌空间也有限,但上涨反弹的空间则需要视成交量而定。总体上来看,大盘在2170-2100点之间进行区间震荡整理的概率较大。

或迎超跌反弹

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市宽幅震荡,但股指重心进一步下移,即便下周市场能维持超跌反弹,也不宜对幅度过于乐观。同时,创业板在创出本轮新高1423点之后展开调整,在经历了高位震荡之后,于10月22日跌破短期均线,并且创出400亿元的单日成交额新高,这两个信号基本宣告本轮创业板的上涨告一段落,阶段性调整已经到来。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2120-2180点
下周热点	成交量
下周焦点	消息面变化

就本周市场表现来看,前期涨幅较高的传媒、计算机、通信设备、网络服务等板块出现大幅调整,资金流出迹象明显,但消息面并无重大利空,说明本周市场的调整主要由获利盘兑现筹码所致,成长板块在连续上涨之后累积的风险开始释放。而业绩弹性较大的行业在经历了三季报迎来业绩“伪”之后,开始出现明显拐点。

资金面上,央行10月在公开市场净回笼资金404亿,为今年4月以来首次净回笼。从央行货币政策的导向来看,“锁长放短、控制总量”依然是央行坚定不移的方针。10月份央行的资金净回笼或是一个资金面开始转向偏紧的信号,在货币

政策不发生改变的环境下,预计年底前资金仍难以放松。

展望后市,十一月中旬将是决定A股能否转向的重要时间窗口。当前由于宏观面继续保持复苏态势,并且资金利率没有出现大幅攀升迹象,因此,短期市场并不存在系统性利空因素,市场运行节奏主要受内因影响较大,预计在重要会议召开之前调整幅度不会太大。但是从中期来看,在创业板步入调整之后,主板能否出现接力板块尚为未知数。本周,高铁概念股的走强或显示政策主题投资板块开始表现,建议下周投资者密切关注受益于“383”概念的相关板块,但仓位不宜过高。

从盘面上看,题材概念股风光不再,只有寄望权重板块接力,股指才能向上拓展空间。从估值和涨幅来看,以银行为首的权重板块无疑具有很大吸引力,但此类板块要走出持续、凌厉的上攻走势难度较大,原因在于资金从中小板和创业板腾挪至权重板块需要一个过程,这个过程必然伴随股指走势的反复。因此,在11月9日之前,大盘维持震荡走势的概率较大,不太可能出现大幅上涨和下跌的走势。

窄幅震荡概率大

□东吴证券 罗佛传

本周股指总体呈宽幅震荡走势,市场情绪回归谨慎。在流动性总体不必担忧以及相关重要会议即将召开的背景下,预计短线多空双方都会采取观望的策略,股指窄幅震荡的概率较大,投资者仍宜控制仓位,静待趋势明朗。

从流动性来看,本周市场资金出现了偏紧的局面。由于财政

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2080-2180点
下周热点	煤炭石油
下周焦点	权重板块动向

缴款等因素导致市场再度担忧流动性的问题,银行间市场隔夜拆借利率跳涨,但央行并没有像此前那样大手笔逆回购操作,周二和周四两次逆回购操作金额合计仅有290亿。究其原因是目前流动性总体来看仍然相对宽松,出现类似6月份“钱荒”的可能极小。美联储退出QE紧张气氛的缓解、人民币的不断升值等因素导致热钱大量涌入中国,日前央行发布的金融数据显示,9月新增外汇占款高达2682.04亿元,环比增加了1700多亿元。这一趋势短期内不会结束。而外汇占款的增加无疑加大了央行货币投放压力。因此,总体来看流动性在经过短

暂的“月末效应”后仍将保持相对宽松的格局,对股票市场的负面影响有限。

从盘面上看,题材概念股风光不再,只有寄望权重板块接力,股指才能向上拓展空间。从估值和涨幅来看,以银行为首的权重板块无疑具有很大吸引力,但此类板块要走出持续、凌厉的上攻走势难度较大,原因在于资金从中小板和创业板腾挪至权重板块需要一个过程,这个过程必然伴随股指走势的反复。因此,在11月9日之前,大盘维持震荡走势的概率较大,不太可能出现大幅上涨和下跌的走势。

继续反弹仍需补量

□民生证券 吴春华

本周,在连续下挫后,股指在周BOLL线的中轨2100点附近展开了激烈的争夺,金融、地产以及电力等蓝筹股的活跃,使得指数曾一度冲高至2163点,但由于量能萎缩以及热点的频繁转换,市场避险情绪上升,从而制约了股指的反弹空间。对于后市,由于基本面和政策面继续向好,市场下跌空间或有限,但继续向上也缺乏量能支撑,震荡整理、修复技术指标或成为近期的主基调。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2080-2180点
下周热点	二线蓝筹股
下周焦点	消息面

的影响,二是今年创业板指数涨幅已经接近翻番,向下调整周期可能比较长,结构性风险依然存在;三是银行、电力以及汽车等蓝筹股估值优势比较明显,优先股若顺利推出将为其创造出更有利的融资条件;四是,临近年底,机构调仓以及结算等因素会促使资金加速流出,也会使股价产生大幅的波动,为规避风险,资金会选择无风险的品种投资。

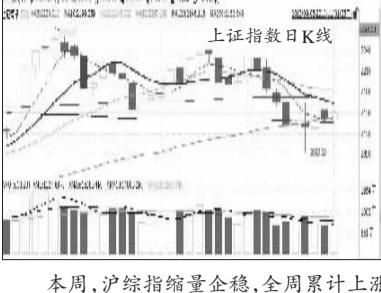
从技术上看,由于周BOLL线的中轨在2100点,能否形成有效的支撑,还需要蓝筹股配合。但继续向上又面临着年线2173点的压制,股指处在上下两难的境地中,震荡修复可能是近期的主基调,继续向上仍需要量能的配合。

当然,市场也存在不利因素。一是政策预期过度放大后,一旦低于市场预期,题材股的回落幅度加大,会对市场产生较大

影响,二是今年创业板指数涨幅已经接近翻番,向下调整周期可能比较长,结构性风险依然存在;三是银行、电力以及汽车等蓝筹股估值优势比较明显,优先股若顺利推出将为其创造出更有利的融资条件;四是,临近年底,机构调仓以及结算等因素会促使资金加速流出,也会使股价产生大幅的波动,为规避风险,资金会选择无风险的品种投资。

从技术上看,由于周BOLL线的中轨在2100点,能否形成有效的支撑,还需要蓝筹股配合。但继续向上又面临着年线2173点的压制,股指处在上下两难的境地中,震荡修复可能是近期的主基调,继续向上仍需要量能的配合。

沪综指:缩量企稳



本周,沪综指缩量企稳,全周累计上涨0.78%,主要在于绩优蓝筹股的挺身护盘。分析人士指出,目前经济温和复苏,流动性短期无忧,市场继续深幅调整的可能性并不大。随着相关重要会议临近,改革红利将成为市场最大看点。

维稳行情 重在防御

□光大证券 曾宪钊

本周大盘维持震荡整理,但创业板因业绩增长低于预期和风险偏好增加而连创新低,由于四季度资金季度性偏紧,投资者仍需回避业绩增速较差的公司。此外,在相关重要会议即将召开之际,需关注各项改革措施对资本市场的影响。

虽然发电量和工业增加值在四季度面临回落,但10月份制造业生产指数为54.4%,比上月上升15个百分点,连续4个月回升。同时,10月31日央行开展了160亿元的逆回购,本周净投放291亿元,月末效应”

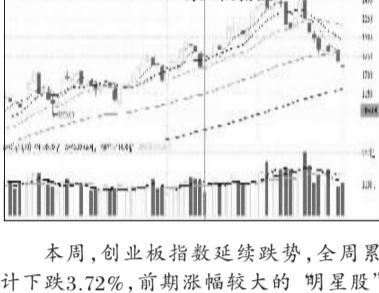
过去后,资金价格有望平缓回落,重回紧平衡状态。而二级市场年末结算的惯例仍会对市场产生波动,但波动的影响力并不会太大。

近期,系列改革方向的明确将是投资者关注重点,经济改革的破局有利于国企释放活力,改变A股整体低估值现状;而资本市场方面的改革深入有利于改善证券市场的投资功能,引入风险偏好较低的机构投资者。由于改革的系统性较强,有些政策甚至牵一发而动全身,在会议召开之前,已进入政策静默期,股指处于震荡观望的态势。

操作方面,数据统计显示,2013年前三季度,全体创业板公司归属母公司净利润累计增长5.10%,较中报16.1%显著回升;三季度单季净利增速12.28%,较二季度3.9%改善明显,利润增速与对应的2013年创业板整体42.93%的盈率相比仍显得偏低。因此,在大盘震荡整理过程中,业绩增长明确和受益改革导向的公司仍值得关注。

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2030-2200点
下周热点 三季报
下周焦点 政策

创业板:深幅调整



本周,创业板指数延续跌势,全周累计下跌3.72%,前期涨幅较大的“明星股”集体回调。短期来看,新的政策面利好出现或使资金出现调仓需求,同时创业板指数前期涨幅过大,短期仍面临获利了结风险。

□华泰证券 周林

本周市场震荡整理。沪综指一度跌破60日均线,但是经过后半周的反弹,市场收复了60日均线,市场已经多日在该均线处震荡,预计60日均线短期将会成为多空双方争夺的重点。

周五官方和汇丰都公布了10月份制造业PMI数据。官方制造业PMI为51.4,是2012年4月份以来的最高值。其中,生产指数上升1.5,库存指数下降1.8,显示经济反弹的

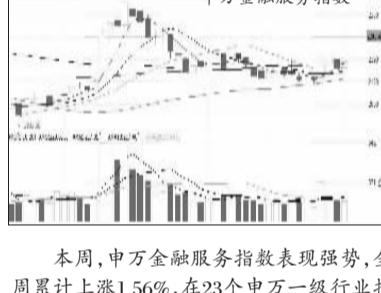
情况仍在延续。中型企业指数上升0.5,大型企业指数上升0.2,但是小型企业指数下降0.3,中小企业困境并未有效改善。汇丰10月份终值是50.9,和初值保持一致,较9月份上升了0.7,两大PMI指数的同步上升,显示出经济反弹正在继续。

由于9月份数据表现不佳,尤其是投资、消费和出口同比增速都有不同程度的回落,市场对于第四季度能否反弹有较大的担忧。虽然PMI反弹不能证明4季度经济会持续反弹,但是有助于消除市场原先的担忧。

日大盘有望反弹,但是幅度有限。原因在于:第一,近日中石油、中石化等蓝筹股连续走强,可能带动蓝筹股轮番表现,但是大盘股难以全面持续走强;第二,创业板跌势减缓,随时可能止跌反弹,上海自贸区概念股和手机游戏股有反弹潜力;第三,量能明显不足,市场信心有待恢复,难以推动大盘持续上涨。

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2140-2200点
下周热点 成长股
下周焦点 贸易数据

金融服务:护盘主力



本周,中万金融服务指数表现强势,全周累计上涨1.56%,在23个申万一级行业指数中涨幅居首。分析人士指出,近期有媒体报道,优先股制度推出在即,银行股有望率先受益,但该板块能否持续走强需依靠量能支撑。

□信达证券 刘景德

近日沪深两市总体维持震荡格局,上证指数和深成指都围绕60日均线反复震荡,创业板指数则连续下跌,已经跌破60日均线,进入弱势格局。近日成交量逐级萎缩,热点活跃度明显降低,但权重股出现护盘迹象,大盘有望反弹,但是幅度有限。

近期上海自贸区概念股、手机游戏股等题材股连续下跌,中石油、中石化则联袂收出五连阳,大盘蓝筹股似乎有走强迹象,但是,要实现题材股到蓝筹

股的风格转换,还缺乏持续的推动力。首先,目前资金面总体缺乏,难以支持大盘蓝筹股全面持续上涨;其次,近日银行、电力、石化等大盘蓝筹股表现,但是走势明显分化,银行股中只有平安银行走势较强,其它银行股表现不佳;第三,11月1日华贸物流、中青宝等上海自贸区概念股和手机游戏股大幅反弹,题材股一旦再度活跃,将分流蓝筹股中的资金。

近日成交量逐级萎缩,热点活跃度明显降低,短线有反弹的潜力,30日均线附近有压力,近

造业采购经理指数显示,2013年10月,中国制造业PMI为51.4%,比上月上升0.3个百分点,连续4个月上升,为18个月以来新高,表明我国制造业经济继续稳中向好。汇丰银行和数据编撰机构Markit联合公布的数据显示,中国10月制造业采购经理人指数(PMI)终值为50.9,与预览值相同,且高于9月的50.2。