

疲态再现 或以防御为主

□申银万国 钱启敏

本周股市先盘后跌,周五跌幅加速。从目前看,除了关注周末起召开的重要会议及相关政策信息外,投资者还应关注年末效应对市场的影响,操作上宜谨慎应对,以防御为主。

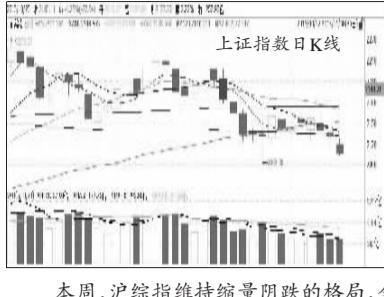
首先,本周政策面相对平静,重要会议即将召开,市场具备温和盘整的条件。但从下周指数

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2050-2150点
下周热点	暂无
下周焦点	政策面及10月份经济数据

表现看,机构似有提前离场的信号。虽然成交量不大,周四、周五都只有1500亿元左右,但指数形态却是重心下移,表明承接力量薄弱,持股意愿不强。一旦后续政策面不能给市场带来新的惊喜,“羊群效应”可能在会后得以放大,不进则退的几率增加。

其次,随着年底临近,机构兑现收益、离场结账的意愿增强。加上部分机构出于年度财务和会计需要,也会抛售部分所持股票,导致年末行情出现周期性调整。从近期盘面看,好像也有这一信号。根据统计,从10月13日至今的四个交易周,前两周场

沪指:缩量阴跌



本周,沪指维持缩量阴跌的格局,全周累计下跌2.02%,市场情绪趋于谨慎。分析人士指出,目前市场对于四季度的经济数据预期并不乐观,流动性维持“紧平衡”,短期恐难摆脱弱势状态,除非周末相关会议传出超预期政策利好。

反弹仍是减仓机会

□光大证券 曾宪钊

本周市场继续探底,随着重要会议的召开,改革红利对市场吸引减弱,考虑到央行和证监会将加强监管,且四季度资金面季节性偏紧,不利于A股发动较大行情,市场反弹后继续探底可能较大。

首先,统计显示,10月份,我国进出口总值2.09万亿元人民币(折合3397亿美元),增长6.5%。其中出口增长5.6%;进口增长7.6%;贸易顺差1923.8亿元

人民币(折合311亿美元),收窄3.3%。同时,从广交会的情况来看,明年的出口订单并不乐观,随着人民币外升内贬,贸易顺差的持续性及出口的毛利率难有显著向好,对外贸易对经济的拉动作用仍处于递减中。

其次,本周央行已暂停了逆回购操作,预计即将披露的10月份宏观数据仍将相对平稳,随着CPI的小幅反弹,货币政策的运行空间收窄;同时,随着管理层对表外业务纳入监管的预期增强,以及房地产政策

的趋紧,市场利率不排除走高可能,使得A股市场要承受更高的估值压力。

第三,在年内创业板积累了大量的获利盘情况下,A股市场还不足以吸引场外资金入场,投资者风险偏好仍有降低的可能。在防御过程中,投资者宜寻找被市场错杀的股票。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	1980-2150点
下周热点	重组
下周焦点	政策

股指仍未见底

□财通证券 胡鹏

本周市场缩量阴跌,人气涣散。由于市场都在等待相关重要会议开幕,场外资金在会议未给予明确信号之前,进场意愿并不强烈。由于改革力度是否超出预期存在不确定性,短期市场对于相关会议题材已有充分预期。因此,投资者仍需注意利好兑现带

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2050-2150点
下周热点	环保板块;金改板块
下周焦点	政策预期

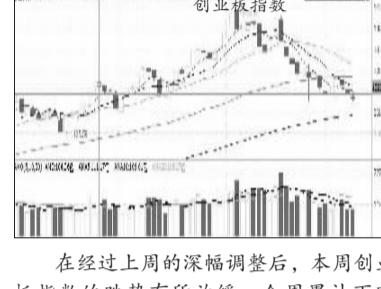
来的投资风险。

从本轮调整的特征看,创业板调整幅度明显强于主板,前期被爆炒的成长股有退潮的趋势,而以汽车、水泥、家电、石油石化为主的蓝筹股已经止跌回升,这意味着未来一段时间甚至是明年行情的主线将从创业板转移到主板市场。创业板在经历本年度的疯狂炒作后,“故事”能否转变为“业绩”是摆在高位的创业板个股不得不面对的最现实问题。因此,与其等待业绩的不确定,不如转战仍在低位、估值不高的蓝

筹板块,而相关重要会议以后预期将实施的国企改革、优先股试点、土地改革等改革政策,将给蓝筹股带来政策红利的溢价。

资金面上,10月四大行新增贷款投放较去年同期少增近400亿元,M2或将进一步回落,且接近年末,货币政策难言宽松。随着年初证监会8号文的进一步落实,未来资金面将进一步收紧。总体而言,大盘调整趋势仍将持续,虽然不排除有技术性反抽,但仍需提防高位创业板和题材股的杀伤力。

创业板:跌幅收窄



在经过上周的深幅调整后,本周创业板指数的跌幅有所放缓,全周累计下跌0.89%。分析人士指出,短期来看创业板的调整既是对成长股业绩不达预期的反应,也是重要会议前机构的博弈行为,建议投资者对于创业板股票仍保持谨慎。

有望止跌回升

□西南证券 张刚

本周大盘在前半周略作盘整后,后半周持续下跌,将前一周的涨幅全部吞噬,周五以接近全周最低点报收。成交萎缩显示机构投资者偃旗息鼓,大盘蓝筹股表现乏力。预计下周在经济数据和政策利好的推动之下,做多热情有望得以恢复,从而促成主板市场止跌回升。

从基本面上看,海关统计显示,10月份,我国进出口总值增长6.5%。其中出口增长5.6%;进口增长7.6%;贸易顺差收窄3.3%。而9月

份我国进出口总值增长3.3%。其中出口下降0.3%;进口增长7.4%;贸易顺差收窄44.7%。相比之下不难发现,10月份进出口形势好于9月份。11月9日国家统计局将公布10月份CPI和PPI,工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资增速等主要经济数据。11月12日央行将公布10月份金融数据,11月14日国家能源局将公布10月份全社会用电量,预计主要经济数据将向市场持续释放利好效应。

从技术上看,大盘周K线收出长阴线,大跌2.02%,而前一周上涨0.78%,日均成交金额比前一周

缩量近两成。周K线均线系统处于交汇状态,5周K线下穿10周均线,短期处于弱势格局。从日K线看,周五大盘收出长阴线,处于短期均线压力之下,考验2093点的前一周底部支撑。均线系统正由交汇状态转为空头排列,5日均线下穿10日均线,呈现弱势形态。摆动指标显示,大盘空方强势区下探,仍有下跌空间,中期走向转弱。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2150点
下周热点	高铁、农业等板块
下周焦点	改革红利、量能

弱势格局难改

□太平洋证券 周雨

本周,两市大盘继续走软,量能严重萎缩。从市场风格来看,连续两周,成长板块与二线蓝筹轮番“踩踏”,令市场疲态尽显。我预计下周个股的结构性风险将进一步释放,大盘弱势格局短期难改。

消息面上,央行11月5日发布《2013年第三季度中国货币政策执行报告》。报告指出,将坚持政策的稳定性和连续性,继续实施稳健的货币政策,适时适度预调微调,把握好稳增

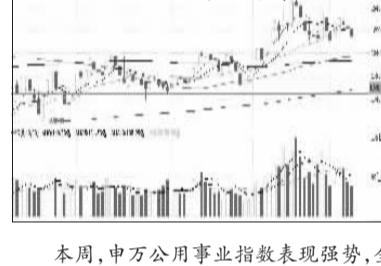
长、调结构、促改革、防风险的平衡点。三季度,为保持货币市场流动性合理适度,央行开始向符合宏观审慎要求的金融机构提供常备借贷便利,并公布了今年前9个月开展此项新工具操作情况:9月末,常备借贷便利余额3860亿元,比6月末下降300亿元,SLF呈现有序减量操作状态。说明为防止流动性过剩推动CPI,央行通过调控保持适中流动性调节的态度比较坚决。预计今年四季度货币政策依然维持“稳中偏紧”,年内货币政策空间有限。

基本上,截至本周,A股上市公司三季报业已披露完毕。全部A股归属母公司净利润累计增长15.16%,较中报11.49%小幅回升。在走出2012年业绩低谷之

后,今年全年呈现稳步攀升的节奏,实现连续三个季度正增长。在三季度业绩弹性超预期的情况下,四季度业绩增速恐难以维持继续增长,出现回落将是大概率事件。究其原因,一方面,从宏观层面来看,四季度经济复苏进程较三季度或放缓,基本面难以支撑上市公司业绩继续大幅改善;另一方面,去年四季度企业盈利基数较高。

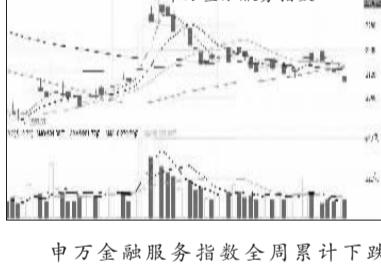
短期来看,相关重要会议召开之后的政策落实,将成为影响下周市场的重要因素。若政策无超预期之处,那么在缺乏外部催化的情况下,市场结构性的估值调整还将持续。建议投资者下周以观望为主,可轻仓参与金融、地产等低估值蓝筹的反弹机会。

公共事业:逆市走强



本周,申万公用事业指数表现强势,全周累计上涨0.39%,在23个申万一级行业指数中涨幅居首。分析人士指出,在大盘缩量阴跌的背景下,估值偏低、业绩稳健的公用事业板块成了资金弱市防御的避风港,短期仍值得关注。

金融服务:弱势下跌



申万金融服务指数全周累计下跌4.21%,在23个申万一级行业指数中跌幅居首。分析人士指出,消息称有关部门有关规范同业业务的管理办法可能于近期正式下发,其中要求各银行从风险控制上对同业业务加大计提拨备,短期银行股显著承压是市场对于这一利空消息的消化,但预计调整空间有限。

等待市场方向明朗

□华泰证券 周林

相关重要会议召开在即,投资者普遍谨慎,市场本周整体呈现缩量震荡调整态势,市场重心下移,失守半年线。相较而言,前两周调整较大的创业板本周跌幅有所收敛,相对主板也较抗跌。

从市场表现看,行业表现较为分化,其中化工、农林牧渔、公用事业和轻工制造行业均取得了一定的正收益,而医药生物、家用电器、交运设备和食品饮料行业则表现偏弱,跌幅居前。主题方面,国内大范围雾霾天气助推PM2.5板块本周

拔得头筹,同时环保概念也联动走强,另外滨海新区、互联网金融和生物育种概念表现也较好,明显强于大市。

从基本面看,海关总署最新公布的今年1-10月外贸进出口数据显示,我国前10个月进出口总值21.16万亿元人民币,同比增长7.6%。10月出口增速5.6%,进口增速7.6%,贸易顺差311亿美元。出口增速高于预期,但进口增速则低于预期。不过,从作为出口风向标的广交会数据看,本届广交会成交316.9亿美元,环比下降10.9%,同比下降3%,出口仍面临较大压力,尤其

是对新兴经济体出口不容乐观。周末即将迎来10月宏观经济数据的发布,虽然上周公布的数据显示PMI指数的继续攀升,但分析PMI分项数据及10月以来的中观数据,我们认为,四季度经济整体放缓仍为大概率事件。经济数据披露叠加重要会议召开的关键点,市场观望气氛浓厚,缺乏明晰的主线,待政策明朗后,市场才会有明确走向。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2100-2150点
下周热点	超跌股、低估值个股
下周焦点	政策面

延续弱市探底格局

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现破位下行的格局。上半周大盘围绕60日均线进行横向整理,顽强抵抗,但市场观望气氛浓厚,成交量呈萎缩态势。下半周大盘多头难以支撑,终于选择向下破位,周五加速向2100点靠拢。目前看,本周末中央重要会议即将召开,各项改革政策将会明朗,但由于相关改革概念板块已提前透支预期,在经济回落、通胀上行、资金趋紧、年关结账”等偏冷的大环境下,预计下周有可能出现的技术

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2100-2150点
下周热点	成交量
下周焦点	消息面变化

反彈也比较短暂,后市大盘仍将延续弱市探底的格局。基本上,从目前已经公布的经济数据来看,国内经济整体上稳中回暖的态势较为明显,如10月份PMI继续回升至51.4%,全年完成经济目标已没有悬念。但进入10月份以后,经济回升力度将有所回落,通胀上行态势比较明显,预计市场将10月CPI有可能上行至3.3%左右,通胀水平继续高位运行。市场普遍担忧央行货币政策在年底有可能继续收紧。

流动性上,进入10月份后,央行表示SLF将适度有序减量操作。本周央行在公开市场上仅在周二进行了80亿元7天期逆回购操作,周四没有进行任何操作,对冲本周到期的

130亿元逆回购到期资金,本周央行净回笼资金50亿元,且暂停了周四的逆回购操作,显示央行小幅收紧的政策信号。目前市场资金利率呈小幅回落态势,但14期以上品种均维持在较高的水平,显示中长期资金面有一定的紧张。临近年底收官之际,预计市场流动性将保持适度偏紧的态势。

技术面上,日K线上,沪市大盘在后半周相继跌破了60日均线和半年线,形成缩量阴跌、破位下行的走势,周五有加速下行的态势,已逼近2100点整数关口,显示市场弱市探底的格局非常明显。均线系统目前已经形成空头排列向一下运行,对大盘构成压制,显示市场总体调整趋势还将继续。

弱势格局延续 期待政策助力

□民生证券 吴春华

本周市场并没有出现企稳反弹的走势,而是在多重消息的交织影响下,出现了缩量震荡、重心下移的态势,2100点再次面临考验。唯一形成强支撑的是周BOLL线中轨(2103点附近),多空双方可能在此会有一番争夺。下周,即将召开的重要会议上,改革的顶层规划预计将会出台,为经济的发展带来纲领性的指导。此外,10月一系列经济数据将公布,包括CPI、PPI以及规模以上工业增加值。从机构的预测看,受食品价格小幅上涨以及去年基数低的影响,10月CPI可能继续回升,同比达到3.3%左右,温和通胀仍将延续。工业品价格继续回落,PPI可能继续负增长。规模以上工业增加值延续9月的态势,继续小幅回落,但如果仍能保持10%以上的增速,将好于预期。市场也在等待消息面的变化,谨慎观望明显。

资金面上,资金趋紧预期增强。近期,央行发布了2013年第三季度中国货币政策执行报告,重提加强流动性总闸门的调节,从整体市场来看,谨慎操作占据上风。中登公司的数据显示,上周新开A股账户数为9.01万户,较前一周回落11.4%。交易账户数也出现了回落,市场进场交易资金的步伐减缓。临近年底,机构调仓换股以及资金回笼的要求,特别是创业板能否止跌企稳等因素,都对市场人气产生影响。

消息面上,周六即将召开的重要会议上,改革的顶层规划预计将会出台,为经济的发展带来纲领性的指导。此外,10月一系列经济数据将公布,包括CPI、PPI以及规模以上工业增加值。从机构的预测看,受食品价格小幅上涨以及去年基数低的影响,10月CPI可能继续回升,同比达到3.3%左右,温和通胀仍将延续。工业品价格继续回落,PPI可能继续负增长。规模以上工业增加值延续9月的态势,继续小幅回落,但如果仍能保持10%以上的增速,将好于预期。市场也在等待消息面的变化,谨慎观望明显。

资金面上,资金趋紧预期

下周预测区间