

内外双压 A股短期调整加剧

□东吴证券 罗佛传

本周大盘总体呈震荡调整走势,随着此前指数和个股的持续反弹,近期以来,获利盘回吐压力日渐加大,沪指在2400点整数关附近的技术压力和心理压力使得多空双方在盘中的争夺明显加剧,单个交易日内的上午和下午往往走出相反的走势。在内部技术压力重重和外围股市动荡的背景下,震荡调整或是短线大盘的主基调,建议投资者继续防守反击策略,择机逢高低仓位。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2280-2400点
下周热点	酿酒食品
下周焦点	权重股动向

调整继续 2300点将引发技术性反弹

□新时代证券 刘光炬

本周沪深股市呈现震荡下行格局。上半周A股市场保持强势震荡走势;但下半周受到海外市场持续大幅下挫、国内经济数据不佳等因素影响,A股市场破位向下运行,沪指指逼近2300点整数关口。目前看,大盘短期见顶的迹象明显,后市有继续调整的要求,但一旦跌破2300点或将引发超跌反弹行情。

基本上,本周经济数据密集公布,显示宏观经济有喜有

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2280-2380点
下周热点	节能环保,新能源
下周焦点	经济数据,海外市场

新股发行当前 应以防御为主

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市冲高回落,震荡整理,虽然总体表现依旧相对强势,拒绝大幅回落,但未来市场不确定性较大,存在异动可能。投资者宜保持相对谨慎的态度。

首先,欧美等海外市场暴跌是影响本周A股大盘的最主要因素。从盘口看,A股斗志旺盛,有较强的抗跌性,且海外市场这样的暴跌节奏也难以持续,但由于外盘阶段性头部已

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2320-2400点
下周热点	价值型品种
下周焦点	量价关系

短期调整有利于行情进一步展开

□华泰证券 周林

对全球经济走势陷入停滞状态的担忧使得近期欧美股市受到压制,主要股指连续多日下跌。受此影响,本周A股市场迎来剧烈波动,股指盘中频繁上演跳水戏码,但最终仍能逐步企稳,造成欲攻不成,下跌空间也不大的局面。在指数及题材股纷纷调整的背景下,银行、券商等金融权重则成为市场的护盘力量,但由于市场资金的谨慎情绪在短期内逐步升温,

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2300-2380点
下周热点	结构性个股上涨
下周焦点	三季度GDP等宏观数据

后市走向还需看政策“脸色”

□五矿证券 符海问

本周大盘前四个交易日均较平静,而周五以盘中指数大跌个股普跌的态势说明,外围市场大跌的负面影响已传导至A股。实际上,除了外围情况外,国内经济也表现不佳,如果说前期的上涨是基于改革预期,那么接下来的行情,则在较大

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2280-2350点
下周热点	并购重组,生物制药,高送转预期概念
下周焦点	2300点支撑力度

目前市场主要有获利盘过大和技术指标顶背离这两大内在调整动因。一方面,自今年7月份大盘反弹以来,上证综指、深成指、沪深300最大涨幅几乎都超过了12%,中小板和创业板指数区间内最大涨幅一度超过了20%。根据历史行情来看,指数反弹15%为一个临界点,市场调整概率极大。本轮涨升走势较为顺畅,中间并没有经历获利盘的集中回吐,因此积累的套现压力更大。另一方面,各大指数均形成了明显的日线顶背离形态,其中上证综指、深成指、沪深300指数均形成了MACD日线级别的双重顶背离形态,这种技术上的共振极易引发空方力量的集中宣泄。本周多次启动权重板块试图冲击2400点一带压力都折

忱,下行压力依然较大。从进出口数据来看,外贸进出口形势呈现逐季好转态势,三季度增速转负为正,预计四季度有望延续向好;从CPI和PPI数据来看,国内通胀压力基本消除,四季度物价涨幅也不会太高,全年CPI涨幅将大大低于政府年度目标,这为明年货币政策腾挪出较大的空间。但工业领域通缩苗头也开始显现,主要原因是国内经济结构调整,固定资产投资下降,部分强周期行业产能过剩严重。同时,近期国际大宗商品价格下行对工业产品价格也形成了较大下行压力。

技术面上,本周沪指综指周K线收出一根带上下影线的小阴线,显示上档2400点有较强压

力,下档10日均线暂时得到一定的支撑,周KDJ高位死叉向下运行,显示短线调整将会持续,但中线趋势还未改变。日线上,5日均线向下死叉以及10日均

线向下运行,对大盘构成较大的压力,但下档30日均线暂时得到支撑。从形态上看,大盘短期见顶迹象较为明显,市场做空谨慎情绪已占据上风,做多乐观情绪正逐步降温。预计后市调整还将持续,但由于改革政策红利依然存在,且降息降准预期升温,因此大盘调整空间有限,2250—2300点区域有较强的支撑。目前调整是为明年行情做准备,操作策略上继续调整持仓比例,逢反弹逢高减仓,并谨慎观望为宜。

最后,从资金面看,下周12只新股从周三到周五集中发

行,由于资金相互不能循环套用,估计会吸引6000—8000亿元申购资金,短线资金面临分流压力。且随着年终时点的临近,年终结账因素也将逐渐抬头,资金面临阶段性离场要求。

此外,从技术形态看,本周股指虽然强势震荡,但K线仍有小圆顶头部的雏形,由于此前形态已经出现上升5浪,一旦再次冲高失败,短期均线将失守,进入后3浪调整的可能性就会大大增加,而这个调整是对前5浪上升的整体修复,空间和时间难以马上消化。因此投资者不要激进持仓,在品种上向有基本面支持的防御性品种靠拢,适当回避涨幅巨大,题材空心化的品种。

来,由于资金相互不能循环套用,估计会吸引6000—8000亿元申购资金,短线资金面临分流压力。且随着年终时点的临近,年终结账因素也将逐渐抬头,资金面临阶段性离场要求。

此外,从技术形态看,本周股指虽然强势震荡,但K线仍有小圆顶头部的雏形,由于此前形态已经出现上升5浪,一旦再次冲高失败,短期均线将失守,进入后3浪调整的可能性就会大大增加,而这个调整是对前5浪上升的整体修复,空间和时间难以马上消化。因此投资者不要激进持仓,在品种上向有基本面支持的防御性品种靠拢,适当回避涨幅巨大,题材空心化的品种。

载而返,其主要原因就是技术压力太大。

另外,近期A股市场面临的外部环境也不太平。本周欧美股市迎来了大震荡,周三更是出现了集体暴跌走势。美国二季度经济增长强势反弹,近期公布的非农就业人数稳步增加,加大了市场对于美联储退出OE的担忧,而在欧洲,欧元区整体经济复苏乏力,呈现低通胀和经济低增长的通缩特征,市场普遍下调全球经济增长目标,IMF也将2014年全球经济增长预估估值从3.4%调降至3.3%,这也为今年来的第三次向下修正。在此背景下,短期资金对于全球经济增长风险的担忧难以抹去,并将持续影响外围股市,而国际化程度日益提高的A股市场难免也会受到冲击。

力,下档10日均线暂时得到一定的支撑,周KDJ高位死叉向下运行,显示短线调整将会持续,但中线趋势还未改变。日线上,5日均线向下死叉以及10日均

线向下运行,对大盘构成较大的压力,但下档30日均线暂时得到支撑。从形态上看,大盘短期见顶迹象较为明显,市场做空谨

慎情绪已占据上风,做多乐观情绪正逐步降温。预计后市调整还将持续,但由于改革政策红利依然存在,且降息降准预期升温,因此大盘调整空间有限,2250—2300点区域有较强的支撑。目前调整是为明年行情做准备,操作策略上继续调整持仓比例,逢反弹逢高减仓,并谨慎观望为宜。

此外,从技术形态看,本周股指虽然强势震荡,但K线仍有小圆顶头部的雏形,由于此前形态已经出现上升5浪,一旦再次冲高失败,短期均线将失守,进入后3浪调整的可能性就会大大增加,而这个调整是对前5浪上升的整体修复,空间和时间难以马上消化。因此投资者不要激进持仓,在品种上向有基本面支持的防御性品种靠拢,适当回避涨幅巨大,题材空心化的品种。

来,由于资金相互不能循环套用,估计会吸引6000—8000亿元申购资金,短线资金面临分流压力。且随着年终时点的临近,年终结账因素也将逐渐抬头,资金面临阶段性离场要求。

此外,从技术形态看,本周股指虽然强势震荡,但K线仍有小圆顶头部的雏形,由于此前形态已经出现上升5浪,一旦再次冲高失败,短期均线将失守,进入后3浪调整的可能性就会大大增加,而这个调整是对前5浪上升的整体修复,空间和时间难以马上消化。因此投资者不要激进持仓,在品种上向有基本面支持的防御性品种靠拢,适当回避涨幅巨大,题材空心化的品种。

来,由于资金相互不能循环套用,估计会吸引6000—8000亿元申购资金,短线资金面临分流压力。且随着年终时点的临近,年终结账因素也将逐渐抬头,资金面临阶段性离场要求。

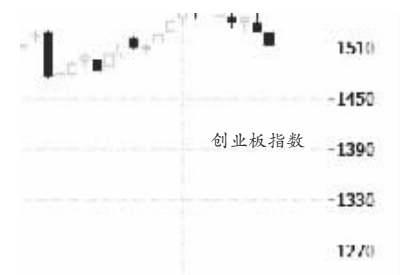
此外,从技术形态看,本周股指虽然强势震荡,但K线仍有小圆顶头部的雏形,由于此前形态已经出现上升5浪,一旦再次冲高失败,短期均线将失守,进入后3浪调整的可能性就会大大增加,而这个调整是对前5浪上升的整体修复,空间和时间难以马上消化。因此投资者不要激进持仓,在品种上向有基本面支持的防御性品种靠拢,适当回避涨幅巨大,题材空心化的品种。

沪综指:维持高位震荡



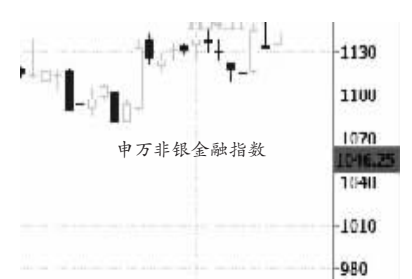
沪综指本周维持高位震荡,累计下跌1.40%。分析人士指出,较宽松的资金面一定程度上封闭了股指大幅下探的空间,不过考虑到经济数据密集发布、新股申购大潮重起,短期市场亦缺乏上攻契机,预计大盘短期将维持震荡模式。

创业板指数:高位回落



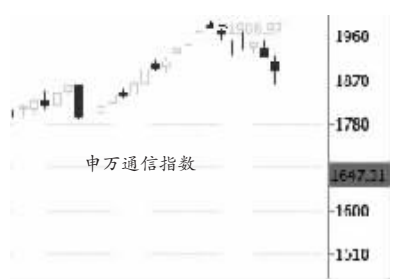
此前涨势强劲的创业板指数本周高位回调,累计下跌2.78%。分析人士指出,此前创业板指数的反弹主要源于资金的不断入驻,随着市场情绪逐步回落,创业板中的资金离场锁定利润的意愿增强,资金大幅离场可能会加大创业板指数的调整幅度,建议投资者保持谨慎。

非银金融板块:保持活跃



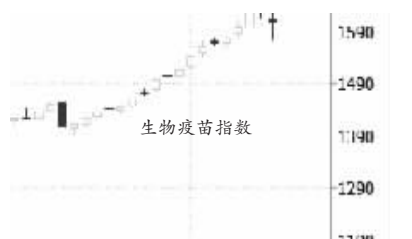
中万非银金融指数本周累计上涨1.23%,涨幅在28个中万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,沪港通预计在10月份开启,对于券商股构成显著提振,因此券商股再度受到资金热捧,不过考虑到沪港通此前预期已反映较为充分,后续如不能超出预期,后市的回调压力可能加大。

通信板块:连续下挫



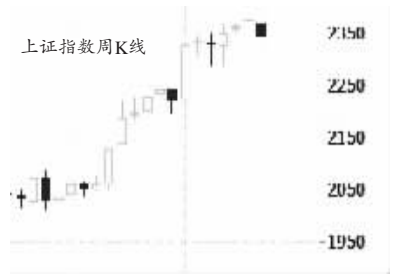
中万通信指数本周累计下跌3.91%,跌幅在28个中万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,通信板块在9月份涨势强劲,一度领涨各行业板块,不过伴随着市场行情的回落,该板块回调幅度同样居前,建议投资者短期不要盲目抄底。

生物疫苗概念:受资金热捧



生物疫苗指数本周累计上涨2.60%,涨幅在98个Wind概念板块中位居首位,受到资金热捧。分析人士指出,事件性驱动是该板块受捧的主因。近期埃博拉疫情肆虐,各国纷纷加大了对病毒的防控和疫苗的研制力度,鉴于目前埃博拉疫情还未得到有效控制,相关概念的炒作可能会延续。

下周预测区间



下周均值区间:2294-2387点
下周极值区间:2280-2450点

下周沪指将失守2300点

□西南证券 张刚

本周沪深两市大盘出现了下跌,10月17日沪综指盘中最低下探至2312点。周内大市值品种表现相对抗跌,而小市值品种则领跌两市。中小板指本周大跌2.86%,创业板指本周大跌2.78%。但两市合计日成交金额均处于3700亿元以上的高水平。

新股发行方面,截止到10月10日,共有599家企业进入正常审核状态,其中有33家已经通过发审会。本月内已安排了11家公司IPO,考虑到申购资金将不能重复申购,二级市场面临资金分流压力。再加上本月下旬将迎来企业上缴所得税,资金面在多重因素扰动下面临较

震荡加剧 后市趋势渐明

□民生证券 吴春华

受外围市场连续下跌的影响,沪深两市本周也出现了大幅的波动。在2400点关口处,多空双方分歧明显加大。在本轮上涨的过程中,上证综指主要依托30日均线上行,目前30日均线在2327点,说明指数若在2300点以上获得支撑的话,则市场的趋势并没有发生改变,否则上涨趋势一旦发生变化,市场调整的时间和幅度将会延长和加大。

目前市场有三方面主要分歧。一是经济下行压力大,上市公司业绩将受到考验;二是第三季度报告开始密集公布,一些业绩较差的公司逐步公布,对个股的冲击开始显现;三是,从技术上看,本轮上涨行情始

30日均线为后市“分水岭”

□信达证券 刘景德

近日沪深两市股指呈反复震荡并回落的走势,10月16日上证指数最高冲至2389点,但收盘却在2356点,收长上影线阴线。10月17日上证指数则最低探至2312点,收盘在2341点,收长下影线阴线。此外,10月17日上证指数和深成指、创业板指都一度跌破30日均线,但是收盘都重返30日均线之上,并继续维持震荡盘升格局。值得注意的是,一旦大盘有效跌破30日均线,则大盘将进入阶段性调整。目前决定短期调整后行情能否延续的关键因素

调整持仓结构正当时

□光大证券 曾宪利

本周股指震荡走低,沪深两市在跌破30日线后出现反弹,随着沪港通推出时间的明确,以及经过连续上涨后,股指上行的动力有所疲弱。四中全会改革预期以及外部资金和融资资金的入市,仍有使股指短期强势震荡甚至创出反弹新高的可能,但美股疲弱及新股发行对资金面冲击较大,投资者应调整持仓结构,不宜追高。

证券公司参与沪港通业务试点的有关通知近日公布,明确了证券公司参与沪港通的事项,同时上交所网站也公布了首批89家获得沪港通业

□国都证券 孔文方

本周市场放量滞涨、震荡回落。上证指数、中小板指数、创业板指数全周分别下跌1.40%、2.86%和2.78%;7月下旬本轮行情启动以来,市场首次回踩30日均线,短线调整格局基本确立。

基本上,经济数据持续疲弱。国家统计局发布的9月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上滑1.6%,创56个月新低;工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降

大的考验。

沪指综指周K线收出带上下影线的长阴线,下跌1.39%,而前一周上涨0.45%,日均成交金额较前一周期略有缩减,但仍处于高水平。周K线均线系统处于多头排列,周K线站稳10周均线支撑,中期走势仍相对看好。从日K线看,周五大盘收出带长下影线的中阴线,处于30日均线支撑之上,但受到短期均线压力。均线系统正由多头排列转为交汇状态,5日均线下穿10日均线,短期走势转弱。摆动指标显示,大盘在中势区下探,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有转弱趋势。布林线上,股指收至中轨位置,线口趋于收敛,呈现震荡盘

震荡加剧 后市趋势渐明

于2000点,到最高点2391点,涨幅已基本达到了20%,存在调整的要求。四是,下半年新股发行100家,除了即将发行的11家外,仍有45家的“额度”,发行节奏有加快的可能。

从近期公布的9月经济数据看,国内需求依然偏弱;经济处于转型中,调结构仍在进行,因此,去库存和去产能的过程仍将延续。但同时,为支持实体经济的发展,政策面也在加紧布局。央行继续引导资金利率下行,降低社会融资成本;为解决环保问题,加大新能源投入,河北张北将打造万亿级新能源特区;房地产信贷政策调整以及细则的即将出台等,都显示了经济弱政策强的预期。此外,为保证经济的稳定增

有两个:一是市场热点能否轮番上涨,近日营口港、深天马等龙头股大幅下跌,并都有效跌破了30日均线,这种现象一旦蔓延,对后市不利;二是成交能否继续维持活跃,沪深两市日成交金额都应维持在4000亿左右。

短线上证指数在2400点附近压力较大,但是2300点附近也有支撑,因此短线大盘可能继续反复震荡。首先,10月16日的长上影线阴线和10月17日的长下影线阴线,都显示接近2400点位置有抛盘涌出,而接近2300点就有买盘进场;其次,目前大盘之

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2290-2380点
下周热点	沪港通,券商,国企改革
下周焦点	三季报,成交量

整形态。

9月份CPI同比涨幅创下四年多最低,PPI环比连续九个月下降,新增贷款多为短期贷款,1至9月份全社会用电量增幅比1至8月份放缓,预示着宏观经济数据方面将继续释放利空效应。下周经济数据依旧处于密集披露期,预计将继续对强周期性行业形成利空效应。同时,新股发行将造成资金分流,外围股市的走向也将会对A股带来负面冲击,预计下周沪市大盘将失守2300点整数关口。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2280-2350点
下周热点	医药板块
下周焦点	经济数据,成交量

长,政府主导的投资如棚户区改造、重大基础设施建设等投资也可能会加大。

市场方面,在冲击2400点的过程中,银行、券商、高铁等板块都出现了较好的上涨,但是未能得到市场的全面认可,因此出现了大幅调整的走势。从积极的方面来考虑,市场连续上扬后,调整仍属正常,只要上升趋势没有发生改变,短线的调整只会带来低吸的机会。操作上,由于市场已经开始调整,投资者应保持谨慎心态,如果30日均线不能守住,则将以继续减仓为主。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2300-2400点
下周热点	新股发行
下周焦点	宏观数据

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2310-2380点
下周热点	软件股,农业股
下周焦点	周边股市能否企稳回升

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2280-2450点
下周热点	季报高增长高送转,国企改革
下周焦点	四中全会

所以难以连续暴跌,主要是银行、地产等大盘蓝筹股处于相对低位,对大盘构成支撑,而大盘之所以难以突破2400点,则是因为许多前期涨幅较高的品种纷纷回落所致;最后,目前多空双方分歧较大,由此股指反复震荡,但下跌幅度并不大,值得投资者警惕的是,许多股票近日都出现不同程度的下跌,个股下跌风险较大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2290-2380点
下周热点	沪港通,券商,国企改革
下周焦点	三季报,成交量