

下跌可能性较小 操作性有所增强

□银河证券 易小斌

本周市场波澜起伏,周二在汇金公布增持四大行后高开的指数一路向下,但多头终于在周三指数瞬间跌破去年7月低点2319后爆发了,一根超过3个百分点的阳线让低迷的市场赢得了喘息的机会。由于目前宏观面和政策面尚未发生大的改变,微观层面的变化尚待陆续公布的季报业绩来证实,指数上涨的空间会比较有限。不过,汇金增持尽管实质意义不大,但从侧面反映出管理层的一定意图,短期会形成某些机会,投资者可适当参与。

除了汇金增持之外,9月份经济数据同样是本周市场焦点。从公布的结果来看,与大家的预期基本一致,9月份6.1%的CPI同比涨幅在意料之中,继续位于6%以上,但连续两个月下降也让大家对四季度物价回落抱有更多期待。PPI则与上月持平,同比上涨6.5%,变化不大。从市场资金面来看,由于流动性好于预期,央行终结了连续十二周的净投放,净回笼90亿元,并重启3年期央票。由于预计短期内管理层政策不可能有

中级反弹行情呼之欲出

□财通证券 陈健

本周大盘置之死地而后生,周三在砸出年内低点并击穿2319点后惊人逆转。目前沪指已在20日均线之上,市场人气被激活,虽然沪指并没有有效突破2826-2615-2517点连线的反压,不过从本轮下跌的时间和幅度来看,中级反弹行情呼之欲出。

就基本面而言,汇金增持提振市场信心、货币政策定向宽松及海外市场回暖均有助于反弹行情进一步展开。汇金增持的推出,为股市点燃了流动性预期缓解之后的“信心冲击波”。而12日召开的国务院常务会议出台九项金融财政政策,定向支持

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2400-2550点
下周热点	超跌股,西部开发概念
下周焦点	货币政策,经济数据

增量资金促升势延续

□西南证券 张刚

10月首个交易周,大盘呈现探底回升走势,上证指数于周三创出本轮新低2318点后抽身向上,周四盘中创出本周最高点2439点,周五进行技术性调整,但收盘站稳在2400点整数关口之上。两市日成交量较上周放大至千亿元以上,增量资金进场迹象明显。

国家统计局14日公布的数据显示,9月份CPI同比上涨6.1%,环比上涨0.5%。8月份为同比上涨6.2%,环比上涨0.6%。9月

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2400-2500点
下周热点	水泥,家电、有色、
下周焦点	成交规模

继续反弹需成交量配合

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市走出一波探底反弹行情。当前,国内外消息面出现了一些积极因素,市场预期有一定改善,特别是汇金公司出手托市给市场以信心和希望。预计短期内市场将延续震荡反弹行情,反弹高度则取决于政策面与成交量的配合。

国内数据显示,9月PMI为51.2%,环比回升0.3个百分点,连续两个月回升,宏观经济回稳态势进一步增强。购进价格指数自高位回落,由上半年平均65.2%回落到56.7%,物价上

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2350-2450点
下周热点	券商股,化工股,水泥股
下周焦点	货币政策,海外市场

所松动,类似于佛山限购政策朝令夕改就很可能反映出这种态度,因此从紧的政策会继续制约市场,加之大盘股扩容进程,投资的情绪化和信心的缺失还会左右市场趋势。因此周内股指创新低之后的拔地而起并不能说明底部已经探明。

不过,由于近期温州等地企业老板不断“跑路”引起了重视,政策取向已进入观察期,外围市场的风险也在逐渐淡化,市场在经过前期的调整后,风险得到充分的释放,近期再度大幅下跌的可能性较小,操作性可能会有所增强,特别是一些细分行业中的中小盘股会酝酿一定机会,投资者可密切关注。

2010年11月3186高点开始了新一轮五浪下跌,即3186高点-2661低点为第1浪调整,2661低点-3067高点为第2浪反弹,3067高点-2610低点为第3浪调整,2610低点-2826高点为第4浪反弹,2826高点开始了第5浪调整。本周的2318点新低有可能已结束了第5浪的调整,从时空角度来看,3478高点-2319低点的下跌共用47周,3186点以来的下跌到本周是48周,这是转势重要时间之窗;998-1664点原始上升趋势线目前在2270点附近,大盘下档支撑全面呈现,因此,大盘可能已展开3子浪为特征的X浪反弹。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

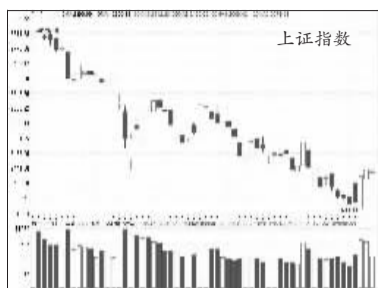
我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

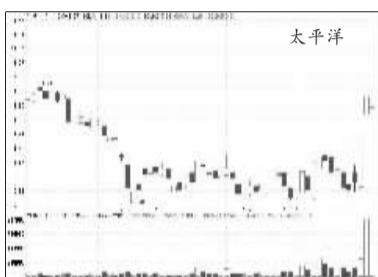
我们认为,市场底已在恐慌中诞生(2318点新低),行情可能在犹豫中向上,基于中级反弹可能展开的判断,建议关注两类股票:一是超跌者将反弹快,主要指近半年跌幅较大的行业与个股;二是关注成长性好和有题材的公司,它们的上涨将具有一定的持续性。

触底反弹 收复2400



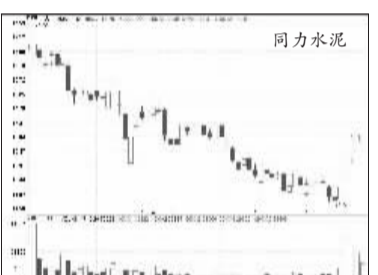
本周上证综指在短暂击穿2319点后触底反弹,全周呈现先抑后扬走势,成交量较前一周显著放大。上证指数一周累计上涨3.06%,报收于2431.38点。

汇金出手 金融亢奋



汇金公司低位增持四大行股票无疑是本周市场振奋人心的消息之一。受此提振,金融服务行业本周上涨5.5%,高居申万一级行业涨幅首位。

业绩浪预热 建材股先行



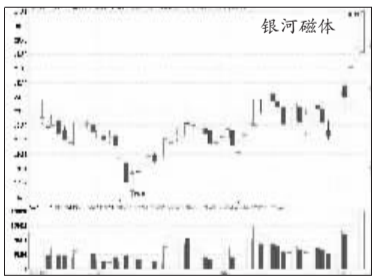
季报披露拉开大幕,季报行情随之升温,业绩增长较明确的建材板块引发关注,尤以低估值水泥板块反弹明显,申万建筑建材指数全周上涨5.21%。

资源税临头 煤炭股未Hold住



与大盘反弹行业普涨形成强烈反差,本周中万采掘指数逆势下跌2.10%,成为申万一级行业唯一的下跌者。究其原因,资源税改革消息传出,对行业盈利影响较大。

银河磁体涨幅居首



在行情转暖局面下,创业板再度焕发生机,兼具新材料概念、盈利超预期与财政补贴三重题材的银河磁体涨势凌厉,本周累计上涨33%,在全部A股中涨幅居首。

下周预测区间



下周基本区间:2360-2500点
下周极限区间:2300-2600点

预期引发反弹 空间还看量能

□华泰证券 李文辉

上周市场探底回升。汇金增持四大行,体现出强烈的政策维稳意愿,周三在消息面刺激下市场顺势击穿2319点后出现强劲反弹。行情要进一步发展,关键还需看紧缩政策有无实质性转变,这将直接决定场外观望资金是否会持续入场。

进入8月以来,A股市场内外交困,重新回到2400点下方。但是随着政策环境的改善,出现了一些积极的信号:其一,政策定向宽松已现端倪。在对温州增加1000亿信贷规模后,针对当前小型微型企业经营难,国务院再次研究确定九项金融、财税政策措施。这一消息不仅对中小企业是利好,对市场同样产生积极作用。其二,产业资

当前只是反弹行情

□光大证券 曾宪钊

本周股指触底后反弹,股指触及下降通道下沿、沪指到达2319点的关键支撑位、汇金增持四大行、中小企业迎来结构性放松、外围市场走强等因素是促成反弹的主要原因,反弹过程中券商、传媒、创业板等热点表现突出。

从技术上看,沪指仍未有效突破下降通道,继续受压于30日均线,但在反弹过程中成交量一度快速放大,使得本次反弹的延续性有所增加。

从公布的宏观数据来看,由于猪肉价格继续强势,对CPI的拉动达到1.24个百分点,使得CPI继续维持同比6.1%的高位运行,环比小幅回落,基本符合市场预期。另外,9月份进出口总值同比增

本减持市值环比出现明显下降。统计显示,8月,产业资本在二级市场减持市值为82.64亿元,9月减持市值为47.25亿元,为今年3月份以来的最低水平;另从8月和9月产业资本在二级市场增持看,市值分别为13.67亿元和26.30亿元,环比接近翻倍,9月增持额创出2010年6月份以来的最高水平。减持减半,增持翻倍的环比数据,从一个侧面反映出市场已处于极具估值优势和投资价值的阶段。第三,成品油降价可能对航空和农业等行业带来成本下降的正面影响。此轮物价上涨的焦点,猪肉和成品油价格也有可能出现高位趋稳或者回落的趋势。9月CPI为6.1%,显示CPI年内逐步下降是大概率事件,一旦未来政策如预期般出现放松的迹象,将进一步提升市场持股信心。

预期底已现 静观政策信号

从本周影响市场的因素来看,依然集中在国内政策导向和国际金融局势两方面。其中欧元区为解决欧债危机所采取的一系列措施成为海外市场的焦点之一。从海关总署公布的9月份进出口贸易数据来看,外需增长乏力的态势已十分明显,对于我国出口乃至实体经济势必会形成进一步的冲击。但我们始终认为,错综复杂的国际经济局势只会对国内证券市场投资者的心理造成冲击和干扰,而影响市场走势的关键仍在于国内货币政策的基调。本周国内消息面的变化对于市场的积极作用更是显而易见的,除去汇金再度出手增持四大行之外,国务院扶持小微企业的九大金融及财税政策更坚定了多方信心,对于市场顺势挑战20日均线起到了推动作用。

展望后市,我们保持相对谨慎乐观的态度。具体而言,对于市场整体运行我们依然保持适度谨慎,主要是基于短期国内货币政策尚难出现实质性转向的基本判断;相对乐观的态度则完全体现在对于行业的分析和选择,继续看好以新材料为代表的战略新兴产业个股。

从本周影响市场的因素来看,依然集中在国内政策导向和国际金融局势两方面。其中欧元区为解决欧债危机所采取的一系列措施成为海外市场的焦点之一。从海关总署公布的9月份进出口贸易数据来看,外需增长乏力的态势已十分明显,对于我国出口乃至实体经济势必会形成进一步的冲击。但我们始终认为,错综复杂的国际经济局势只会对国内证券市场投资者的心理造成冲击和干扰,而影响市场走势的关键仍在于国内货币政策的基调。本周国内消息面的变化对于市场的积极作用更是显而易见的,除去汇金再度出手增持四大行之外,国务院扶持小微企业的九大金融及财税政策更坚定了多方信心,对于市场顺势挑战20日均线起到了推动作用。

展望后市,我们保持相对谨慎乐观的态度。具体而言,对于市场整体运行我们依然保持适度谨慎,主要是基于短期国内货币政策尚难出现实质性转向的基本判断;相对乐观的态度则完全体现在对于行业的分析和选择,继续看好以新材料为代表的战略新兴产业个股。

从本周影响市场的因素来看,依然集中在国内政策导向和国际金融局势两方面。其中欧元区为解决欧债危机所采取的一系列措施成为海外市场的焦点之一。从海关总署公布的9月份进出口贸易数据来看,外需增长乏力的态势已十分明显,对于我国出口乃至实体经济势必会形成进一步的冲击。但我们始终认为,错综复杂的国际经济局势只会对国内证券市场投资者的心理造成冲击和干扰,而影响市场走势的关键仍在于国内货币政策的基调。本周国内消息面的变化对于市场的积极作用更是显而易见的,除去汇金再度出手增持四大行之外,国务院扶持小微企业的九大金融及财税政策更坚定了多方信心,对于市场顺势挑战20日均线起到了推动作用。

展望后市,我们保持相对谨慎乐观的态度。具体而言,对于市场整体运行我们依然保持适度谨慎,主要是基于短期国内货币政策尚难出现实质性转向的基本判断;相对乐观的态度则完全体现在对于行业的分析和选择,继续看好以新材料为代表的战略新兴产业个股。

从技术上看,后市大盘有望延续反弹趋势,但是量能指标也尤为关键。周三市场强劲反弹沪市单边成交量844亿元,但是周四午后到周五成交量明显萎缩,后市如果量能萎缩对短线反弹空间将形成明显制约。

操作策略上,由于指数运行方向并不十分明确,仓位较重投资者持有个股盘中若有拉升可适当减仓控制仓位,静待市场底部的进一步明确。轻仓投资者继续对超跌股进行关注,另外水利、环保、新材料等政策扶持行业个股则可持续追踪。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2300-2517点
下周热点	银行板块
下周焦点	成交规模

的扩容压力导致的市场压力,但新华人寿、新三板的扩容预期依然不小,短期内尚难完全修复投资者心态。

我们认为,扩容压力的减缓预期、中小企业的政策优惠、汇金增持四大行等因素,有利于股指形成共振,但考虑到政策放松的程度较为有限,我们更倾向于本轮行情为缓和恐慌情绪下的反弹行情,投资者可以把握反弹过程中的传媒、新材料、三季度业绩超预期个股的结构性机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2400-2600点
下周热点	传媒板块,新材料概念
下周焦点	三季报业绩

在操作方面,建议必须保持足够的耐心和必要的信心,一方面要耐心等待货币政策的变化。受到10月及11月翘尾因素逐渐消除的影响,国内CPI水平势必将呈现出不断回落的态势,通胀压力的缓解将会进一步减轻调控压力,从而为未来货币政策的积极变化创造先决条件。从国务院支持小微企业发展的九大金融财税政策所释放的信号来看,四季度出台定向宽松货币政策的可能性明显增大,我们认为11月中旬前后将是四季度当中较为关键的政策窗口。另一方面,近期市场特征正在发生悄然改变。自8月中旬海证券复牌以及方正证券上市后,券商板块已走出相对独立的上攻行情,以功能材料和结构材料为核心的新材料板块风生水起,不少个股已创出阶段性新高,所有这些特点,都预示着支持行情的因素正在发生积极的变化,对此,投资者绝不能简单漠视。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2370-2550点
下周热点	新材料概念股,券商股
下周焦点	十七届六中全会

望,冲高回落的可能性很大。

另外,从技术看,除了周三放量长阳外,周四周五力度迅速衰退,成交递减,量价剪刀差显示市场明显降温,如果下周公布的三季度经济数据等不出意外的话,行情将以震荡回调为主。即拉一两天的“旗杆”,走一两周的“旗面”,形成低位三角形旗形整理。操作上建议谨慎观望,逢高适量减磅。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2360-2450点
下周热点	三季报预增股
下周焦点	中央全会及经济数据