

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三季报业绩来证实，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

所松动，类似于佛山限购政策朝令夕改就很能反映出这种态度，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。因此周一沪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。

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。目前沪指已站在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

小型和微型企业，表明国务院已经着手缓解国内中小企业、微型企业的融资难问题，虽不是紧缩政策的转向，但这对市场而言不啻是一剂强心剂。虽然紧缩政策全面放松难行，但局部领域仍可作适度放松，这也使市场预期的货币政策转向见到一线曙光，这种预期的回暖为反弹提供了新的动力。

9月和三季度的经济数据显示，目前基本面呈现出通胀趋向下、经济寻求稳、政策趋向松、流动性趋增”的组合，在房价开始迎来向下拐点、黄金下跌、储蓄负利率、民间高利贷崩盘的背景下，终将对A股企稳，进而进行估值修复，起到“定盘心”的作用，因此在市场绝望中形成一波中级反弹的因素在加强。

技术面上，2009年8月3478高点至2010年7月2319低点运行了五浪下跌，之后迎来了以2319低点-3186高点三子浪为特征的中级反弹X浪。

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。

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点后抄身向上，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。两市日成交金额于后半周急剧放大至千亿元以上，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

份PPI同比上涨6.5%，环比持平。8月份为同比上涨7.3%，环比上涨0.1%。数据显示，当前通胀压力有所减缓，考虑到成品油价格下调的影响，后续通胀情况有望继续改善。

海外方面，斯洛伐克国会周四(10月13日)晚间批准了欧洲金融稳定机制(EFSF)扩容方案。在欧洲领袖峰会召开前夕，欧元区17国全数通过了这一方案。为防止从希腊开始蔓延的欧债危机继续扩散，EFSF在策略上扮演着关键角色，而斯洛伐克批准扩容这项暂时性纾困基金的权限，具有决定性地位。未来欧债危机可能逐步缓解，投资者对全球系统性风险的担忧有望舒缓。

技术上，本周周K线收出带下影线的长阳线，大涨3.06%，收复了节前一周的失地，触及5周均线压力，而前一

周为大跌3.04%，日均成交金额比前一周放大两成多。周K线均线系统维持空头排列发散状态，长期走势看淡。从日K线看，周五大盘收出十字星，收至20日均线之上，30日均线压力在2465点。均线系统正由空头排列向交汇状态转化，5日均线刚刚上穿10日均线，短期走势转好。布林线上，股指处于多头市道，站稳中轨支撑，线口收敛，呈现震荡盘整形态。

汇金增持、欧盟加快解决欧债危机、三季报披露开始以及经济数据显示通胀压力趋缓，共同促成大盘见底回升，量价配合理想，三季报的陆续披露将进一步激励增量资金进场，促成升势延续。不过，新股发行节奏加快，大盘上行力度将会减弱，整体保持盘升格局，建议投资者在盘中下跌过程中积极建仓。

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。

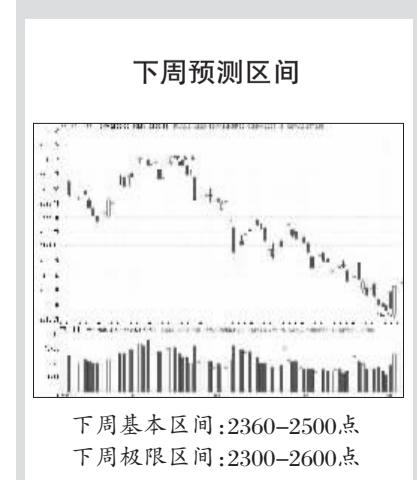
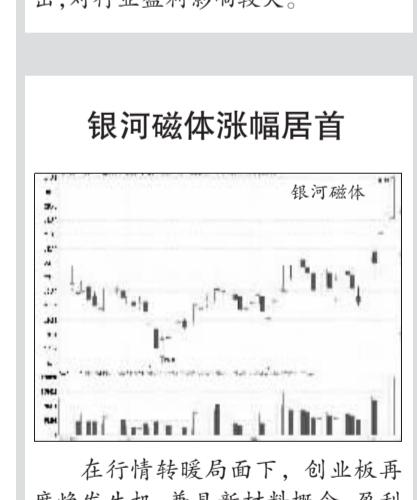
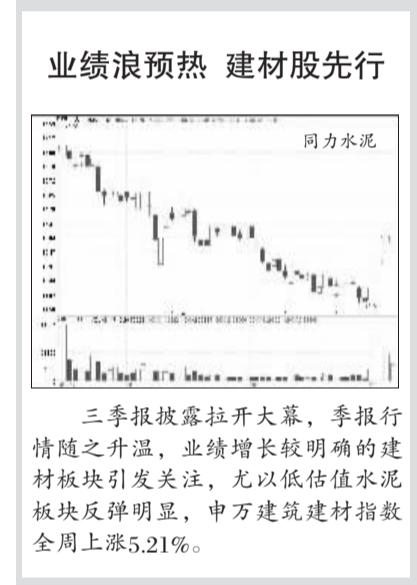
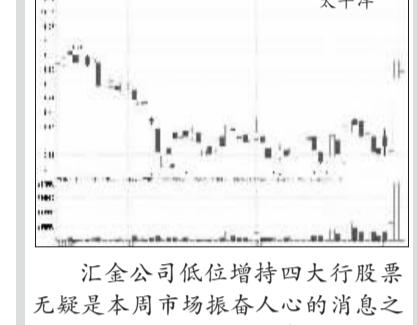
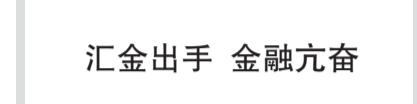
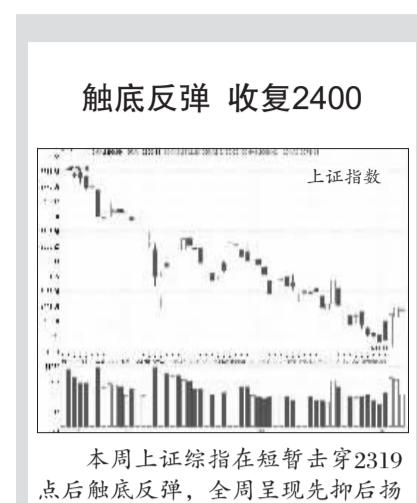
国内数据显示，9月PMI为51.2%，环比升0.3个百分点，连续两个月回升，宏观经济回稳态势进一步增强。购进价格指数自高位回落，由上半年平均65.2%回落到56.7%，物价上

涨势头基本得到控制。不过，当月小企业PMI指数继续回落1.8个百分点至45.3%，显示中小企业经营形势有进一步恶化的态势。近期温州民企老板频频出现“跑路”事件，印证了这一态势。本周汇金公司二级市场买入四大行股票，其政策意义非常明显，也就是目前的点位已有政策底的意味，但要见到一个真正的市场底还要看宏观经济、货币政策、市场资金面、通胀形势等各方面因素，单单靠汇金公司一家机构托市还难以形成市场趋势的扭转，因此目前大盘仍然是技术性的超跌反弹，后市还需观察政策面的变化。目前由于已进入三季报公布期，一些高估值绩差股出现跳水走势，资金出逃现象较为明显，表明市场行业性风险、绩差风险、结构性风险还有待进一步释放，对市场还有一定的冲击，投资者应高度重视。

本周上证指数周K线收出一根带下影线的中阳线，显示指数在跌破前期低点2319点后有抄底资金介入，短期仍存在一定的反弹要求，但中期趋势目前仍处在空头势力之中。日K线上，5日均线上穿10日均线并继续上行，未来对大盘构成一定的支撑，目前大盘已勉强站在20日均线之上，但由于成交

量出现萎缩，市场继续向上做多的热情并不高，后市成交量若不能有效放大，上涨的空间则有限，2450-2500点一带压力较重。

本周汇金公司二级市场买入四大行股票，其政策意义非常明显，也就是目前的点位已有政策底的意味，但要见到一个真正的市场底还要看宏观经济、货币政策、市场资金面、通胀形势等各方面因素，单单靠汇金公司一家机构托市还难以形成市场趋势的扭转，因此目前大盘仍然是技术性的超跌反弹，后市还需观察政策面的变化。目前由于已进入三季报公布期，一些高估值绩差股出现跳水走势，资金出逃现象较为明显，表明市场行业性风险、绩差风险、结构性风险还有待进一步释放，对市场还有一定的冲击，投资者应高度重视。



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

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。

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

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

长21.7%，低于市场预期。在中国对美贸易顺差创新高的情况下，人民币对美元升值的步伐或还会加速，不利于出口和中游企业开工率数据的好转。

虽然在保障房建设的拉动下PMI有所回稳，但随着房价的回落和新开工面积的下降，保障房建设难以完全对冲出口增速下滑对国内经济产生的负面影响。考虑到CPI仍在高位运行，为防止出现2010年货币政策过早放松导致CPI快速反弹的情况重现，我们认为货币政策还难以出现显著放松，而对于中小企业的定向放松，虽有利于修复此前市场过度恐慌的情绪，但难以催生大波段行情。

另外，我们也注意到部分准备上市公司的进程减速预期提升，这有利于缓解前期过快

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

预期底已现 静观政策信号

□日信证券 吴煊

A股市场本周可谓一波三折，节后首日股指继续小幅下跌，周二受汇金出手增持四大行的消息刺激，市场大幅高开，但开盘后呈现出单边下行的走势，周三早市更是瞬间击穿2319点，但随后多方成功上演绝地反击，过百点的飙升让市场信心大振，对后续利好政策预期也再度升温。不过，周五公布的宏观经济数据让市场情绪重新趋于谨慎，特别是9月份PPI数据明显低于预期，进一步加重了市场对于国内经济增速下滑的担忧，从而引发周五市场出现震荡调整。

在市场触底反弹的过程中，小盘股再度表现出良好的弹性，创业板指数本周上涨逾5%。行业和板块方面，券商板块展现强者风范，成为反弹中的急先锋，建筑建材、信息服务、化工等行业也都处于行业涨幅前列，而本周战略新兴产业中的新材料概念股则成为一道亮丽的风景线，究其原因，是因为在经济转型过程中，新材料行业与传统行业休戚相关，并能够直接推动传统产业的升级，其中所蕴含的投资价值自不待言。

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。

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月中旬国海证券复牌以来方正证券上市后，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

下周行情以震荡回调为主

□申银万国 钱启敏

本周上证综指在击穿2010年最低点2319点后触底反弹，全周呈现先抑后扬的走势。从目前来看，由于市场环境没有明显改善，技术反弹量能释放后，大盘将冲高回落，震荡整理为主。

从反弹的动因看，主要是超跌引发的技术性反弹。毕竟，在经过持续下跌后技术指标纷纷走底，不仅是日线，部分周线指标也严重超卖，因此技术性反弹修复要求强烈。除此之外，在汇金出手增持银行股，以及国家加大对温州等地小型微型企业政策扶持后，投

资者预期股市可能也会引来组合利好，因此激发行情出现快速反弹。

不过，对于这样的超跌反弹，以脉冲走强的可能性较大，并不足以扭转整体颓势，因为技术性反弹属于被动反弹，其主动性成分不高，在初始冲动过去后，很快就会趋于冷淡。对于利好政策的预期，目前尚以主观成分为主，不确定性较大。更为重要的是，由于国际国内宏观因素并没有明显改善，昨天最新公布的9月份CPI仍维持在6.1%的高位，新增涨价冲劲不减，不具备激发大盘持续走好的基本面因素，因此在多头能量快速释放后，市场重回观

下周趋势	看空

<tbl_r cells="2" ix="3" maxcspan="1" max