

## 继续盘整 关注量能热点

□申银万国 钱启敏

本周5个交易日,沪深股市四盘一涨,重心小幅上移。目前看,短线盘整可期,成交量能和盘中热点是决定能否再上台阶的关键。

首先,本周上涨和宏观数据落地、基本面符合预期有关,市场的一大不确定因素消除,经济调整有所趋缓。同时,银行

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2080-2150
下周热点	无
下周焦点	成交量

股及“两桶油”等权重股得到资金关照,护盘维稳色彩明显。在经济数据明朗后,下周将迎来上市公司三季报披露高潮。预计权重股护盘持续,小盘股走势分化,市场重心相对稳定,盘整基调不变。

其次,关注大盘量能的变化。虽然本周股指上涨,但主力资金四退一进,累计流出43亿元。另据统计,从9月7日长阳线至今,主力资金累计流出超过500亿元。如果反弹中只有资金流出,那么持续反弹基本是空中楼阁。从盘口看,目前沪深两市日成交

只有1000亿元左右,如不能补量及放量,反弹失败可能性较大。

第三,后续反弹若要持续,应该有新热点涌现,提供场外资金介入的抓手。就近两周看,从地热能板块,到传媒板块的“一日游”,再到洛阳钼业短线爆炒,热点轮动迅速,“抢热钱”痕迹明显,个股可操作性较差。后市如果不能涌现可持续的热点,那么资金也将不愿意追高介入,此时仅仅靠权重股护盘维稳,对普通投资者而言,意义较为有限。

## 反弹行情纵深发展

□财通证券 陈健

本周大盘在60日均线处高位震荡后选择上攻,沪指指挺进2100-2150点短期上档压力区域的上沿。短期内,5月份以来形成的下降通道的上轨2100点和60日均线可能需再次确认与消化。但由于1999点低点是在沪指“四连阴+月小阳”中出现的,超跌反弹的内在要求十分强烈,行情应该不会在触及下降道上轨后就彻底结束。因此,反弹行情将向纵深方向发展,看好10月的股市。

9月CPI同比上涨1.9%,PPI同比下降3.6%,物价回落为货币政策提供更大的调整空间。9月末M2同比增长

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2080-2180
下周热点	非银行金融
下周焦点	货币政策

14.8%,M1同比增长7.3%,M1、M2同比增速都创出年内新高,M2增速更是超过了央行设定的全年14%的增速目标,有货币活化迹象,显示中国经济回暖出现曙光,这对资本市场是个积极信号。三季度GDP同比增长7.4%,环比增长2.2%,较二季度加快0.2个百分点,环比增速继续加快。前三季度全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长10%,固定资产投资同比名义增长20.5%,增速比上半年加快0.1个百分点。工业增加值和固定资产投资数据走好给市场增添了信心,预计四季度GDP环比增速可能持平或略有加快,预期四季度GDP同比增速为7.8%-8%。总体上看,三季度的经济形势应该说比较好,并且继续出现积极的变化,经济增速基本趋于稳定,随着各项政策进一步落实到位,中国经济还会进一步企稳。

稳。市场对四季度经济增速反彈存在预期,将会在“政策护航、数据支撑”的双重掩护下,成为促进超跌反彈向纵深发展的经济基础和政策氛围。

同时,汇金增持、颁布各类创新举措、央企增持回购等表明,维稳行情正在积极进行中。10月份是中国经济“淡旺季”转换的又一个重要时间点,虽然由于基数原因,会造成同比数据改善的幻觉,但目前经济筑底企稳迹象显现,即便经济继续下滑、明年一季度见底,股市也会提前做出反映。

但值得注意的是,当前A股的市值结构以传统行业为主,这就决定了未来两年指数本身有低位震荡的内在压力。维稳行情的力度取决于政策力度与经济面担忧的对冲结果,在“超跌反彈+股市维稳”背景下,我们认为这一波反彈行情将提供下半年最好的一次操作机会。

## 反弹行情有望延续

□华泰证券 张力

在连续5个交易日震荡之后,股指选择了向上突破,量能也出现了有效放大,这与9月中旬盘整后的回落明显不同。展望下一阶段,10月反弹行情仍然能够深化,短期市场反弹格局有望延续。

周四的向上突破对于后期大盘的运行将起到很大的积极影响,应该说其为市场指明了前进的方向。周四突破,而周五顺势调整,应该与股指

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2120-2220
下周热点	银行、地产、钢铁
下周焦点	成交量

期货交割日有一定关联。不过,大盘没有连续拉出长阳,也说明反彈行情的展开难以一帆风顺。

后续行情的演变需要关注三方面因素。一是9月份经济数据环比改善的持续性和力度究竟如何,这将决定四季度经济回稳的态势和空间。

二是经济基本面的下行趋缓以及环比改善在行业及上市公司业绩上的传导和反映。目前是三季报的密集披露期,市场对上市公司业绩保持高度敏感。由于三季度经济整体仍处于下行通道中,上市公司三季报业绩难改弱势,业绩忧患近期仍将是压制市场表现的主要因素之一。

三是政策面的持续推进力度。近一周以来,在内外因素的合力助推下,人民币汇率走势显强,人民币兑美元中间价连续攀升,人民币兑美元即期汇价已创出汇改以来的新高,银行间市场流动性预期也有所改善。9月份70个大中城市房价数据显示,虽然价格环比上涨的城市个数总体较上月有所减少,但一线城市房价环比仍处于上行格局中。为防止对房地产市场预期造成进一步影响,结合当前市场的流动性状况,短期内政策调控进一步趋松操作的迫切性或将降低。后续政策面趋松的推进力度和节奏将影响市场的反彈表现。

## 持续反弹三要素

□信达证券 刘景德

10月18日大盘大幅上涨,一举突破了60日均线,市场出现了活跃的局面。未来反弹行情能否持续,主要取决于三个方面因素:第一,未来是否能出台利好股市的政策;第二,国际经济形势和周边股市的走

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2100-2160
下周热点	券商股
下周焦点	成交量

势;第三,大盘蓝筹股能否轮番走好。

从技术上分析,近日盘面出现了一些新的变化,似乎有利于股市延续反彈行情。首先,主力机构在2100点附近奋起护盘,启动了石化双雄和银行股,尤其是中国石化、中国石油突破60日均线,短中期均线已经形成多头排列,有望引领其他大盘蓝筹股走强;第二,沪深两市股指都已突破60日均线,这意味着大盘有望由弱转强。

强。目前30日均线逐步走平并上翘,10日均线上穿20日、30日均线,还有上攻潜力;第三,10月18日以万科为代表的地产股大幅上涨,在石化双雄启动之后,地产板块上涨意味着大盘蓝筹股有望形成轮番上涨的局面,这是反彈行情能否持续的关键。总体来讲,反彈行情有望延续,但是难以乐观。先看大盘能否突破2150点,如果能突破2150点,则有望挑战2300点整数关口。

## 短线或冲高回落

□东吴证券 罗佛传

本周大盘震荡走高,周初沪指在60日均线附近反复震荡整理,下半周在权重板块二次发力的推动下创出1999.48点反彈以来新高,但整体走势较为犹豫。后市在政策积极以及经济利空数据靴子落地的背景下,股指有望走出进二退一的反彈行情。

表面偏冷的经济数据却

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2080-2150
下周热点	医药
下周焦点	无

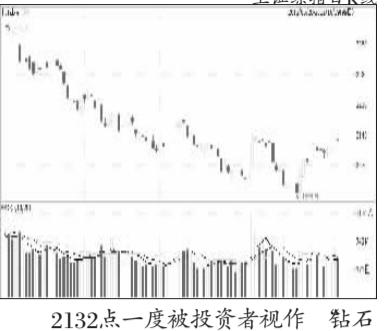
让市场看到了一丝曙光。三季度GDP同比增长7.4%,虽然创下了三年来的新低,但否极终有泰来时,全年实现7.5%的增长目标预示经济或已触底,四季度有望迎来小幅反彈。实际上从环比来看,主要数据已现回升态势,9月份的工业增加值、社会消费品零售总额以及固定资产投资等同比和环比增速均有不同程度的回升。经济触底回暖的信号将给疲弱的股市注入一剂强心针,本轮反彈的持续性有望比前几次失败的反彈更好。因此,从中线来看,投资者可适当增加股票仓位,周期

性板块有望迎来阶段性的反彈。但从短线来看,在技术指标超买压力下,大盘冲高后有回调整理的要求。分时上15分钟、30分钟和60分钟MACD指标均有顶背离的迹象,60分钟和日线的KDJ也高位钝化,随时有死叉可能。另外,前期沪指反彈高点2150点附近同时也是BOLL线上轨位置,存在双重技术压力。因此,短线大盘继续上攻的压力较大,下周或出现冲高后小幅回调的走势。操作上,短线不宜再追高,建议等待回调后的介入机会。

股及“两桶油”等权重股得到资金关照,护盘维稳色彩明显。在经济数据明朗后,下周将迎来上市公司三季报披露高潮。预计权重股护盘持续,小盘股走势分化,市场重心相对稳定,盘整基调不变。

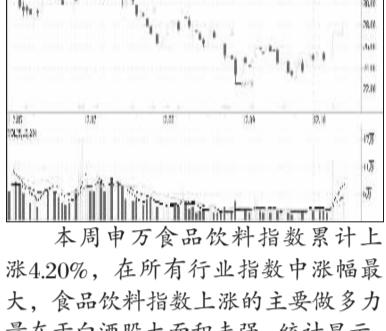
第三,后续反彈若要持续,应该有新热点涌现,提供场外资金介入的抓手。就近两周看,从地热能板块,到传媒板块的“一日游”,再到洛阳钼业短线爆炒,热点轮动迅速,“抢热钱”痕迹明显,个股可操作性较差。后市如果不能涌现可持续的热点,那么资金也将不愿意追高介入,此时仅仅靠权重股护盘维稳,对普通投资者而言,意义较为有限。

### 沪指上探“钻石底”



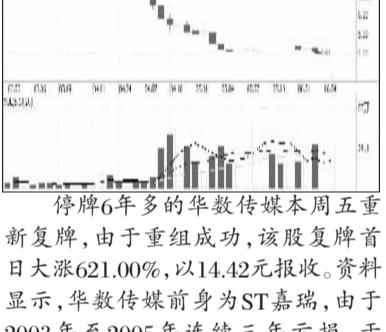
2132点一度被投资者视作“钻石底”,但随着该点位今年7月份被跌破,“钻石底”瞬间变为强阻力位。今年9月份,大盘一度挑战“钻石底”,但最终以失败告终;而本周,沪指盘中最高上探2137.69点,开始二探“钻石底”之旅。从政策面、估值、经济运行等角度看,本次突破2132点压力位的可能性很大。

### 白酒股掀“业绩浪”



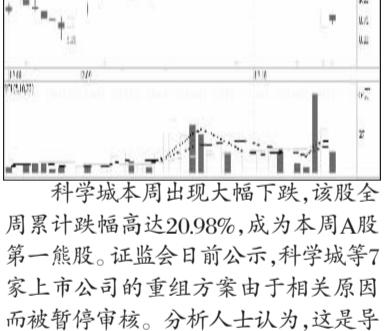
本周申万食品饮料指数累计上涨4.20%,在所有行业指数中涨幅最大,食品饮料指数上涨的主要动力在于白酒股大面积走强。统计显示,本周食品饮料成分股涨幅前十名的个股中,有6只为白酒股,且其全周涨幅都超过了10%。从基本面看,不少白酒股三季度业绩继续保持高速增长。

### 华数传媒 华丽转身



停牌6年多的华数传媒本周五重获新生,由于重组成功,该股复牌首日大涨621.00%,以14.42元报收。资料显示,华数传媒前身为ST嘉瑞,由于2003年至2005年连续三年亏损,于2006年4月13日被暂停上市,该股也一度被戏称为“最资深暂停上市股”。

### 科学城重组预期落空



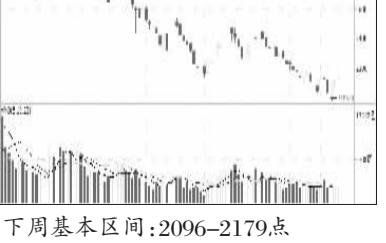
科学城本周出现大幅下跌,该股全周累计跌幅高达20.98%,成为本周A股第一熊股。证监会日前公示,科学城等7家上市公司的重组方案由于相关原因而被暂停审核。分析人士认为,这是导致公司股价本周大跌的最主要原因。

### AH溢价创年内新低



本周五,恒生AH股溢价指数盘中创出9029点年内新低。分析人士指出,AH股溢价指数创出年内新低的原因有二:一是A股市场今年以来持续低迷,导致相关A股价格明显承压;二是港股近几个月表现颇佳,恒生指数6月以来累计涨幅高达113%。

### 下周预测区间



下周基本区间:2096-2179点

下周极限区间:2080-2220点

## 挑战2200点整数关口

□西南证券 张刚

本周大盘摆脱了缩量横盘的格局,实现了向上突破,奠定了震荡盘升的运行格局。预计下周仍会延续这一特点,随着三季报披露节奏的加快,机构建仓动作将会加大,指数也将挑战2200点整数关口。

本周大盘在前三个交易日缩量横盘,围绕2100点整数关口附近上下波动,随着9月份经济数据的公布,经济触底回稳的迹象更加明显,周四恢复了升势,但周五再度出现盘整。此前被认为是钻石底的2132点附近累积了较多的套牢盘,造成目前大盘上行力度减缓。周内两市日成交金额周五未能延续周四放量现象,回落至1000亿元以下的低迷水平。

新股发行方面,10月26日拟在深市中小板上市的浙江世宝将发行。月内大部分时间首发融资处于真空期,有助于资

金回流。有关方面日前表示,首次公开发行IPO改革并不能通过技术性环节彻底改进,根本性问题的解决还需要资本市场全方位的解决。IPO制度的改革或将较为谨慎。

尽管第三季度GDP增长7.4%,为三年半新低。不过,9月份固定资产投资增速为20.50%,高于8月份的20.20%。9月份社会消费品零售总额同比增长14.20%,创出4月份以来的新高,高于8月份的13.20%。9月份规模以上工业增加值同比实际增长9.2%,比8月份加快0.3个百分点。9月份经济数据显示经济触底回稳迹象,抵消了三季度经济数据恶化带来的负面影响,市场信心有望进一步恢复。

国际市场方面,10月23日美联储举行10月份货币政策会议,这是美联储公布QE3措施之后的首次货币政策会议,每月400亿美元的购债措施的实施情况值得关注。国内方面,汇丰将公布10月份

中国制造业PMI预览值,将影响市场对10月份经济状况的判断。

大盘周K线收出长阳线,上涨1.11%,而前一周上涨0.90%,上行力度有所加大,日均成交量额比前一周缩减一成。周K线均线系统正由空头排列转为交汇状态,5周均线出现上翘,中长期走势转好。但长期走势维持弱势格局。从日K线看,周五大盘收出十字星,远离5日均线,略显超买,未来将挑战2200点整数关口附近的半年线压力。均线系统继续向交汇状态转化,5日、10日均线均已经上穿60日均线,短期走势向好。摆动指标显示,大盘刚刚从中势区进入多方强势区,中期走向初步转强。布林线上,股指处于多头市道,线上上翘,呈现盘升形态。

下周趋势	看多





</