

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

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年低点是在沪指指“四连月阴+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通道上轨后就会彻底结束。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

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

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

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固,下半周在权重板块二次发力的推动下创出1999.48点反弹以来新高,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弹行情。

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

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,本周大盘量能的变化。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

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

期货交割日有一定关联。不过,大盘没有连续拉出长阳,也说明反弹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,业绩隐忧近期仍将是压制市场表现的主要因素之一。

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弹行情。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,沪深两市股指都已经突破60日均线,这意味着大盘有望由弱转

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弹。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,本轮反弹的持续性有望比前几次失败的反弹更好。因此,从中线来看,投资者可适当增加股票仓位,周期

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”,再到洛阳铝业短线爆炒,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。

稳。市场对四季度经济增速反弹存在预期,将会在“政策护航、数据支撑”的双重掩护下,成为促进超跌反弹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“繁荣季”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。

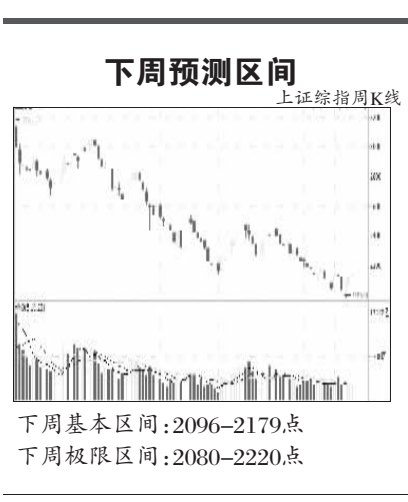
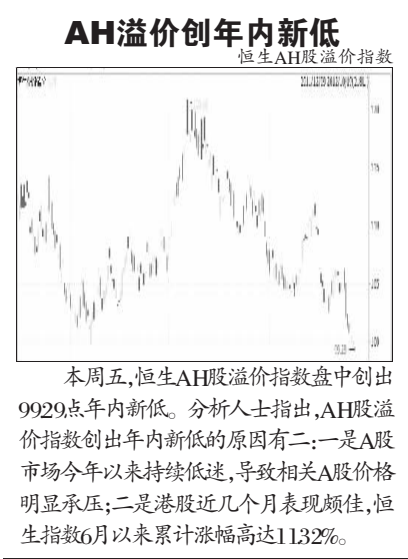
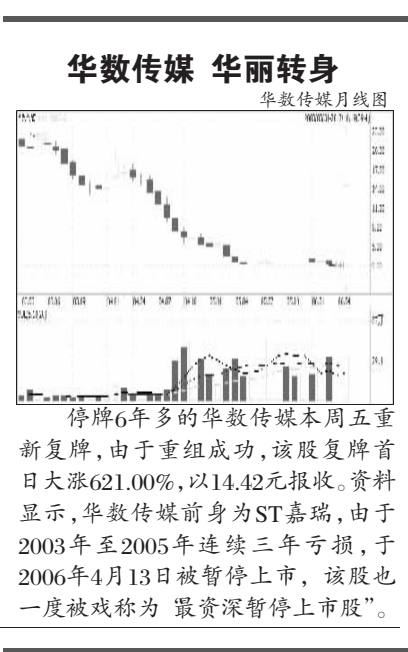
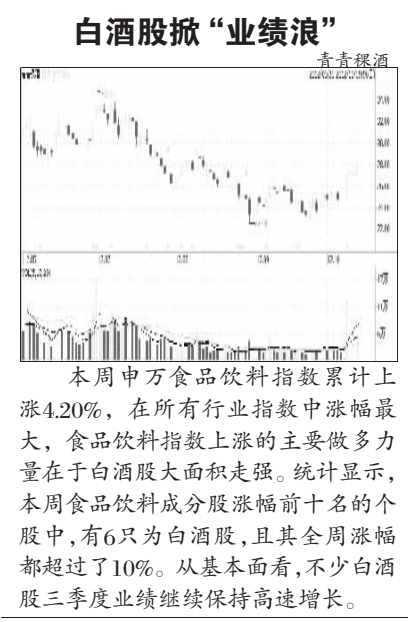
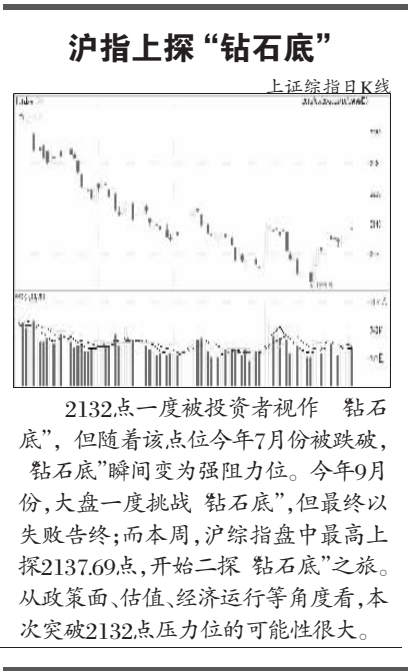
但值得注意的是,当前A股的市值结构以传统行业为主,这就决定了未来两年指数本身有低位震荡的内在压力。维稳行情的力度取决于政策力度与经济面担忧的对冲结果,在“超跌反弹+股市维稳”背景下,我们认为这一波反弹行情将提供下半年最好的一次操作机会。

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弹表现。

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,这是反弹行情能否持续的关键。总体来讲,反弹行情有望延续,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。

性板块有望迎来阶段性的反弹。

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,前期沪指反弹高点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。



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。周内两市日成交额周五未能延续周四的放量现象,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

延续缓步攀升格局

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现先抑后扬的格局,前半周大盘围绕2100点上下震荡,进行缩量调整,后半周选择向上突破运行,成交量再度有所放大。目前看,三季度宏观经济数据已经明朗,大盘经过一周消化调整后,再度放量上行,后市有望形成震荡攀升的格局。

基本面上,本周宏观经济数据密集公布,利多的因素多于利淡的因素,基本符合市场预期。显示经济仍处于下行态势的数据主要是:9月份PPI同比下降3.6%,环比下降0.1个百分点,创出35个月新低;9月份社会用电量同比增长2.9%,同比回落9.3个百分点;三季度GDP同比增长7.4%,增幅创14个季度以来新低。

显示经济好转的数据主要有:由于猪肉等肉禽及其制品价格降幅较大,9月份CPI同比上涨1.9%,重回“1”时代,通胀压力较大减轻;农业生产形势良好,夏粮增产356万吨,增长2.8%,秋粮有望再获丰收;前三季度工业增

基本面助力市场反弹

□民生证券 吴春华

本周沪深股市出现了先抑后扬的走势。在2100点缩量调整并站稳60日均线后,市场出现了加速上扬的态势。在周K线上收出了小阳线,5周和10周线对股指构成支撑,周线指标MACD形成金叉,短期市场仍有向上的可能。由于经济回升力度不是很大,政策的预期更多是落实而不是大力度的刺激,所以市场走势更趋于温和。下周市场维持震荡向上的可能性大,主要压力在2170点附近。

在9月和第三季度宏观数据逐渐明朗后,市场对基本面向好的预期也在恢复。“稳增长”依然是发展的关键,为了稳增长,预计会继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,通过结构性减税、营改增试点、扩大债券发行规模等促进企业发展,从而促使经济企稳回升。从9月份以及第三季度宏观数据也可以看出,9月份规模以上工业增加值同比增长9.2%,比8月份加快0.3个百分点。从环比看,9月份规模以上工业增加值比上月增长0.79%。

短线或震荡整理

□宏源证券 邢振宁

本周A股市场伴随9月份以及三季度经济数据逐渐明朗,呈现震荡反弹走势。就整个技术形态而言,头肩底右肩处已经形成蓄势向上突破的态势。目前来看,大盘周K线完成三连阳走势,短线获利筹码存在消化要求,预计下周大盘震荡整理概率加大,市场参与热情能否提高是关键。

国家统计局18日公布的数据显示,第三季度我国GDP同比增长7.4%,前三季度同比增长

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

挑战2200点整数关口

增加值同比增长10.0%,增速比上半年小幅回落0.5个百分点,9月工业增加值增长9.2%,环比回升0.3个百分点;固定资产投资平稳较快增长,新开工项目计划投资增速加快;9月进出口总值增长6.3%,9月出口1863.5亿美元,增长9.9%,单月出口规模创历史新高,进出口形势较8月好转;9月第三产业用电量增速为11.3%,环比同比增加,显示产业结构调整初显成效。

综合上述数据来看,三季度的经济虽然仍在下行,但下滑速度收窄,有好转迹象,经济结构有所改善,随着稳增长政策进一步落实,四季度企稳回升概率较大,全年完成7.5%的增速问题不大。

流动性上,上周六央行公布数据显示,9月M2余额94.37万亿元,同比增长14.8%,分别比上月末和上年末增1.3和1.2个百分点,外汇储备达3.29万亿美元。9月份新增人民币贷款6232亿元,同比多增1539亿元,环比少增800多亿元,低于市场预期,但是9月信贷贷款、

挑战2200点整数关口

连续5个月回落后,开始出现回升。社会消费品零售总额增速为14.2%,高于上个月的13.2%。从增长情况看,出现了明显的拐点。消费的增长以及黄金周的数据都说明内需的潜力依然较大,与发达国家相比,仍有提升的空间。固定资产投资增速为20.5%,高于上个月的20.2%。一直处于平稳状态,随着不断推进在建项目的建设、34个城市2万亿元轨道交通项目的实施等,城镇化的进程不断推进,投资对经济的拉动贡献度在逐步显现。而9月出口的数据好于预期并会继续维持等,都说明经济的企稳逐步成行。

当然,我们也看到,9月全社会用电量同比增速仅为2.9%,比8月增幅回落0.7个百分点,说明工业生产仍面临较大的压力,结合上市公司第三季度的业绩来看,整体业绩还处于下滑的态势中,除了轻工、纺织以及家电等行业上市公司预增的较多外,钢铁、煤炭以及机械制造等许多个股业绩继续下滑。目前来看,煤炭价格企稳、钢铁价格出现小幅回升,但回升力度并不大,表明工业品的

7.7%,当前国民经济运行正在由缓中趋稳向筑底企稳转变。上述利好因素帮助大盘结束了2100点附近的纠结,完成了向上突破。

从本周盘面来看,金融、地产板块对指数的拉升起到了关键作用。从反弹主力品种来看,一批超跌低价股成为资金重点关注的对象。超跌低价股的走强,与当年998点、1664点反弹之初的情形较为相似。低价股的反弹行情可以理解为一批超跌股,已经有抄底资金开始选择性建仓,而随着行情演绎,特

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,短中期走势转好,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,大盘刚刚从中枢区进入多方强势区,中期走向初步转强。布林线上,股指处于多头市道,线口上翘,呈现盘升形态。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2200
下周热点	水泥、黄金股
下周焦点	外国股市

挑战2200点整数关口

企业债券融资增长较快,信贷结构发生较大变化。本周央行在公开市场上分别进行了7天期、14天期、28天期逆回购操作,合计为1060亿元,加上到期央票100亿元,对冲本周逆回购资金3370亿元。本周央行在公开市场净回笼资金2200亿元,结束了连续三周的巨额净投放。不过,市场流动性仍然呈现宽松态势,银行间隔夜、7天等利率均出现不同幅度的回落。近期人民币连续升值,已创4个月新高,导致大量热钱流入,预计10月外汇占款将超过2000亿元,市场资金面较为充裕。

在稳定的大背景下,大盘缓步攀升的反弹还将进一步延续。因此操作策略上,仍以谨慎乐观为主,逢低介入三季报业绩预增的白马股较为稳妥安全,切忌盲目追高题材股,以免高位被套。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2200
下周热点	超跌低价股
下周焦点	经济数据、货币政策

挑战2200点整数关口

去库存和再平衡仍需时间。

从市场整体走势看,短期向上趋势不会改变。只是由于长期下跌,市场的套牢盘堆积较多,一旦出现盈利,就会带来抛售,所以市场很可能延续“震荡上扬,回调整理,继而温和反弹”的走势。建议关注建材、房地产以及银行等大盘蓝筹股的走势,这些板块有业绩的支持以及估值的优势,对指数影响较大。

无论从日K线的“头肩底”形态,还是按照波浪理论来看,市场都有继续向上的空间。从指数上看,短期市场面临的压力区间在2140-2170点附近,所以后市需关注该区间能否突破。再则,就是关注量能的变化,目前看,继续向上,两市的成交额应维持在1000亿元以上,只有量能放大,反弹行情才能走的更远。在选股上,建议关注三季度业绩预增以及三季度业绩向上修正的个股的投资机会。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2180
下周热点	房地产、建材
下周焦点	汇丰10月PMI初值

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2100-2170
下周热点	基建板块
下周焦点	成交量、三季报