

量能决定反弹持续性

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市先抑后扬。从目前看,后续大盘能否止跌回升,除了需要利好政策的细则配套和落地外,也需要成交量的有效配合。从短线看,资金量能将是决定行情强弱的关键因素。

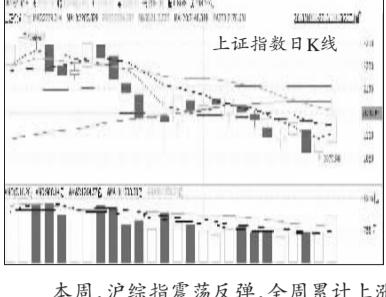
首先,本周市场从盘面可分为上半周的震荡回落和周五放量反弹两个阶段,前者是近期行

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2150-2070点
下周热点	暂无
下周焦点	政策面

情震荡调整的延续,而周五则是管理层表态及超跌反弹的结果。周五的反弹,反映了投资者对改革深化、政策利好的期待,也显现了大家对股市长期向好的信心。但就短线看,政策利好能否快速转换为“按方抓药”形成新的题材和亮点,进而吸引增量资金源加入,将是决定反弹能否趁热打铁、持续发展的重要因素。

其次,年末阶段需要关注资金面对市场的影响。从大的层面看,10月份银行新增信贷仅5061亿元,环比少增2809亿元,也大大低于市场预期。同时央行在央票

沪指:企稳反弹



本周,沪指震荡反弹,全周累计上涨1.41%,成交额在本周显著放大,显示投资者的情绪有所回暖。分析人士指出,随着重要政策的落地、具体细节的明确,围绕改革红利的主题投资可能再度发酵,建议投资者重点关注政策导向。

60日均线压力明显

□财通证券 胡鹏

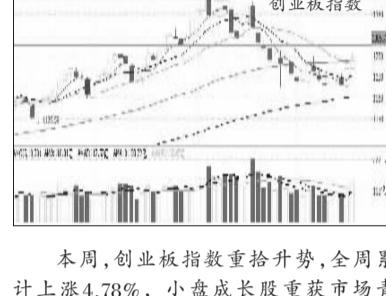
本周市场随着对改革方向的不同解读,投资情绪由冷转热,股指2100点失而复得,后期随着《全面深化改革若干重大问题的决定》的公布,大盘走势将取决于市场与《决定》实际内容的解读和心理预期差距。改革已不可抗拒,转型是必然趋势,但

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2100-2180点
下周热点	军工板块、安防板块、金融板块
下周焦点	消息面、成交量

过程的曲折与长期化,也将导致股指的大幅波动。目前市场处于政策解读和消化期,股指有企稳迹象,但60日均线对市场压力明显,短期市场追高意愿不足,投资者宜密切关注消息面和市场投资情绪的变化短线下行。

对于未来热点的选择,建议投资者遵循三条主线进行深入挖掘。其一,围绕三中全会公报的解读。从资本市场角度分析,公报主要提出了推动军民融合深入发展,健全公共安全体系建设,以及文化强国、深化医药卫生体制改革等方面,受此影响,

创业板指:重拾升势



本周,创业板指重拾升势,全周累计上涨4.78%,小盘成长股重获市场青睐。分析人士指出,前期创业板的调整可能是市场对成长股业绩不达预期的反应,考虑到成长股符合经济转型和科技升级的大方向,创业板指继续回调的空间可能并不大,预计创业板指将维持震荡。

短线或反复震荡

□信达证券 刘景德

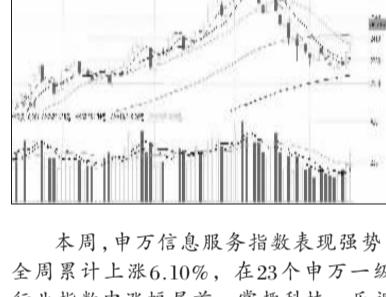
11月14日上证指数最低下探至2078点止跌回升,11月15日在利好消息的刺激下,大盘大幅上涨。从近日盘面观察,主要有以下特点:第一,11月15日大盘放量上

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2100-2180点
下周热点	环保股、地产股
下周焦点	蓝筹股能否持续走好

涨,这表明大盘蓝筹股启动,意味着股市有望转强,但当日下午冲高回落的走势也令人担忧;第二,11月15日上证指数最高冲至2153点遇阻回落,这意味着60日均线附近压力很大;第三,近日热点全面开花,文化传媒、军工、安防、土地流转等板块纷纷登台亮相。

未来大盘能否持续走强,关键看大盘蓝筹股能否持续轮番上涨,成交量能否逐级放大,否则大盘难以摆脱弱势格局,综合

信息服务:领涨A股

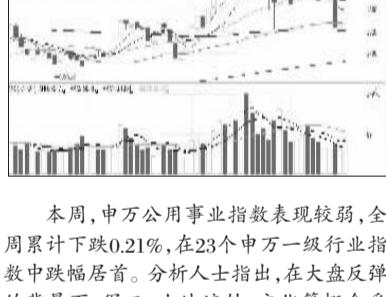


各方面因素分析,短线大盘难免反复震荡。首先,11月8日券商板块全面大涨,引领银行、地产、煤炭、有色金属等板块纷纷走高,但是年底资金面紧缺,难以推动大盘蓝筹股持续上涨;其次,60日均线附近有压力,短线即使突破60日均线,也需要回调确认突破的有效性,因此60日均线附近将反复震荡;第三,前期活跃的题材股反弹过程中,将遇到解套盘的压力,反弹难以持续。

动创业板等小市值股票,创业板的走势很难轻易了结。

从宏观经济方面来看,短期经济数据显示近期下行有所趋缓,但是并未出现明显反弹,对于整体4季度经济走向仍有较大的分歧,正是这种分歧主导了当前市场的走势。应该说,前期下跌正是对经济前景担忧的集中体现。随着10月份数据暂时企稳,市场仍将处于震荡整理的态势中。因此操作上,建议保持相对谨慎的策略,而一些个股的短线冲高或是较好的减仓良机。

公用事业:逆市回调



本周,申万公用事业指数表现较弱,全周累计下跌0.21%,在23个申万一级行业指数中跌幅居首。分析人士指出,在大盘反弹的背景下,军工、土地流转、文化等概念受到了市场追捧,资金短期从公用事业等防御类板块流出,重新追逐市场热点,短期公用事业板块可能维持震荡。

尚未形成反转

□华泰证券 周林

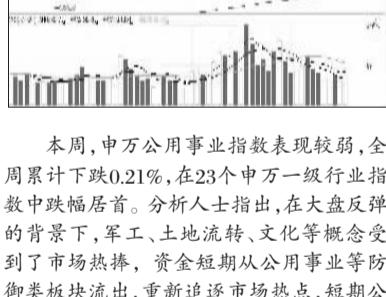
本周市场走势虽有波折,但总体呈现上扬趋势。在市场环境没有发生大的变化之时,周五的反弹还只能定义为技术性反弹而已,是对近期指数过度调整的一种自发修正行为,目前还不能对市场形成反转有较大预期。

从市场特点来看,本周表

下周趋势	看跌
中线趋势	看平
下周区间	2050-2150点
下周热点	题材股
下周焦点	汇丰PMI预览数据

现最好的板块是券商和信息服务板块,因近年来券商行业创新业务的发展,市场普遍对其有较好的上涨预期,而且作为权重板块,券商股已成为市场调控指数的重要砝码之一。券商板块目前还只能看作是波动较频繁的板块,暂不具备上涨持续性,比较适合于波段操作。而信息服务板块多为中小市值个股,在今年行情中已有较大的上涨幅度,虽然处于较高的估值水平,但资金介入较深,很难全身而退,波动反复在所难免。因此,活跃资金仍会不断搅

网络安全概念股:异军突起



本周,网络安全概念股受到市场资金的热捧,全周累计上涨18.86%,在Wind概念指数中涨幅居首。分析人士指出,网络安全行业基本面向可期,后期还有很大提升空间。

冲高回落概率大

□东吴证券 罗佛传

本周股指震荡幅度明显加大,短线大盘有望上挑年线压力,但突破难度不小,预计冲高回落的概率较大。

从近期市场来看,机构对于后市走势存在较大分歧,面对2100点上方压力踌躇不前,同时2100点下方多方阵营也未放弃

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2080-2180点
下周热点	煤炭石油
下周焦点	权重板块向动

抵抗,表现在盘面上就是反弹和回调都不流畅。虽然周五大幅反弹,但这是在金融、商业等板块合力助推下形成的,且午后出现了震荡回落的走势,表明市场心态仍然比较谨慎,追高意愿不足。

从热点来看,目前尚未形成主流热点板块,虽然酿酒食品、保险等板块表现相对抢眼,但其走势缺乏良好的持续性,难以持续激发做多热情。市场风格也再次回归到八二风格,权重板块欲振乏力,只有间歇性的脉冲表现,而大部分中小盘个股风险释放仍不充分,继续上攻动力有

反弹号角已吹响

□五矿证券 符海问

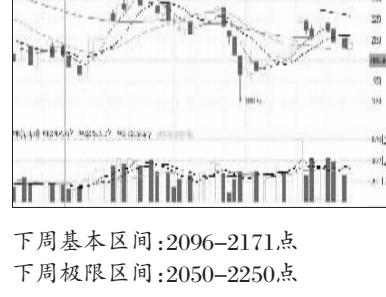
本周市场表现颇为曲折,周五的大涨,再次为人们带来希望。不管是主板、中小板还是创业板,从周K线看,都以红盘报收。从目前看,反弹的号角可能已经吹响。就目前市场整体氛围看,悲

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2130-2200点
下周热点	煤炭、商业百货等
下周焦点	成交量

年以来的次高。另一侧面指标是,十月份产销继续保持高增长。由于我国经济预期改善,外资再度流入香港市场,A股ETF,最为明显的是,QFII连续22个月新开A股账户,这在历史上是罕见的,而根据有关统计,QFII这种持续开户,A股通常在不久后会迎来不错的上升行情。此外,近一周煤炭股企稳迹象越来越明显,这是因为煤炭企业集体转型已拉开序幕,煤炭股集体走稳将是大概率事件,这将对大盘起到积极作用。

从经济基本面看,10月份全国社会用电量同比增长9.5%,其中作为观测经济“冷暖”重要指标的工业用电量同比增长8.5%,比9月份有所回升,创

下周预测区间



下周基本区间:2096-2171点
下周极限区间:2050-2250点

A股仍面临震荡

□光大证券 曾宪钊

本周沪深300指数在跌破自9月以来低点后,在周五大幅反弹,拉升动力来自于对改革红利预期增强。考虑到本次改革推动的决心较大,中长期市场机会正在逐步显露,但短期而言,市场化的改革方式也将使投资者对资本市场的具体举措有分歧。如果没有利好政策出台,A股仍面临大幅震荡,投资者宜在震荡中选择布局受益改革方向的相关公司及高送转主题。

本周四召开了全国中小企业股份转让系统扩大试点主办券商动员暨技术系统建设培训会,数据显示,新三板板挂牌公司数量已超过350家,与去年上半年的挂牌公司数量相比增幅近1.8倍。由于新三板是建设多层次资本市场的重中之重,目前审批相对宽松,在市场化改革驱动下,一旦扩容至非高新区地区,新三板挂牌公司有望爆发式增长。值得注意的是,目前仍有超过700家公司在IPO排队,随着IPO的开闸,市场的挤出效应仍会使得成长性较弱的公司产生估值的压力。

近期市场利率仍相对偏高,4天银行间质押式回购加权平均利率大涨141.7基点至5.9020%。7天银行间质押式回购加权平均利率大涨111.80基点至5.3110%,将影响A股的短

期反弹空间。

从中长期看,改革带来的深远影响有利于激发市场活力和经济效率,将使得企业从重量向重质方向发展,优化企业的毛利率水平。同时,新股发行制度的改革和优先股制度的推出,也能形成市场企稳上行的契机,并带动养老金和海外资金入市,因此在市场震荡过程中,跟随改革方向及季节性的高送转题材,更容易在年末取得较好的相对收益。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2050-2250点
下周热点	高速发展
下周焦点	政策

线向下触及30周均线,短期处于弱势格局。从日K线看,周五大盘收出长阳线,收至短期均线和半年线之上,受到20日均线压力。均线系统处于空头排列,5日均线开始上翘,短期走势有所好转,但中长期维持弱势形态。摆动指标显示,大盘自空方强势区上行至中势区,多方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于空头市道,触及中轨阻力,线口初显收敛态势,显示震荡盘整形态。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2120-2150点
下周热点	高铁、农业等板块
下周焦点	经济面、量能

朗,需要进一步观察。日线上,大盘周五的一根放量中阳线,一举收复了5日、10日均线,但上方20日、30日、60日等多条均线有较大的压制。目前,大盘还有进一步反弹的能力,但后市反弹高度,需要利好消息与成交量的配合,否则后市大盘还会有一定反复。操作上,可积极参与最新崛起的结构性热点,与改革政策相关的板块和一些高送转小盘股将会反复活跃。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2120-2180点
下周热点	券商、高送转
下周焦点	货币政策

个股预计也会有较好表现,此外,超跌反弹成主流,可关注业绩预增的个股。最后,技术上看,周五的长阳,扭转了市场下跌的趋势,券商、银行、地产等