

后市回调压力加大

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现震荡攀升的格局。受国庆长假期间央行放松房贷等利好消息的刺激，节后的A股市场高开高走，震荡盘升，成交量稳步放大，已逼近2400点整数关口，显示市场强势格局依旧，但周五受美股大跌的影响，A股市场也出现较大的波动。目前看，虽然大盘稳步攀升，但由于海内外不确定因素增多，A股市场回调压力有所加大。

基本上，节日期间国家统计局公布9月PMI为51.1%，与上月持平，略低于预期，但显示经济已有企稳。从分项指数看，需求端方面，9月新订单指数为52.2%，比上月回落0.3个百分点，显示内需有所回落，

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2350-2410点 |
| 下周热点 | 节能环保,新能源 |
| 下周焦点 | 经济数据,海外市场 |

市场将面临考验

□西南证券 张刚

本周大盘延续升势，在10月9日盘中创出2013年2月21日以来的新高2391点，周五出现下跌。央行在公开市场实施净投放，银行间市场利率维持低位。两市合计日成交额均处于3900亿元以上的高水平。

新股发行方面，截至9月25日，共有460家企业进入正常审核状态。中国证监会受理首发企业620家。其中，已过会30家，未

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2300-2380点 |
| 下周热点 | 经济数据 |
| 下周焦点 | 成交额 |

短期市场以震荡整固为主

□民生证券 吴春华

节后市场继续向上拓展空间。上证综指曾一度摸高至2391点，离2400点仅一步之遥，各主要指数也都保持了稳步盘升的走势。目前来看，连续上扬后，市场面临短线的调整压力，加上又位于整数关口附近，盘中震荡幅度加大，从而达到清除浮筹的目的。对于后市，由于市场趋势并没有改变，一些利好因素也在堆积，即使调整，也难改变向上的趋势，强势格局没有改变。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2300-2420点 |
| 下周热点 | 蓝筹股 |
| 下周焦点 | 三季度宏观数据 |

股指延续震荡 个股分化加剧

□财通证券 胡鹏

本周市场延续节前震荡整理走势，长假休市后第一交易日小幅上涨迎来十月开门红，但周五没能延续上涨之势，小幅收跌，最终周K线以小阳线收盘。

消息面，9月份中国制造业

| | |
|------|----------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2340-2440点 |
| 下周热点 | 国企改革,自贸区,军工,环保 |
| 下周焦点 | 政策面 |

A股迎来新机遇

□五矿证券 符海问

却是相当活跃。应该说，此时已不必过多着眼于指数，如果还停留在看指数决定个股买卖阶段，那么当前这种个股行情被错过的概率将大增。笔者对后市充满信心，主要是源于以下几个方面：一是9月投资者信心指数为70.5%，连续4个月上升，创六年来新高，这是市场进一步活跃的前奏；二是十八届四中全会即将召开，经济市场化程度将进一步深化，上市公司作为经济社会的优秀代表，其活力无疑将得到更好的提升，表现为经济活动更加活跃，近期

| | |
|------|-----------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2370-2410点 |
| 下周热点 | 并购重组,生物制药,信息安全等 |
| 下周焦点 | 2400点突破后量能变化 |

出口订单为50.2%，比上月回升了0.2个百分点，显示外需有所回升。生产端方面，9月生产指数为53.6%，比上月上升了0.4个百分点，显示生产经营有所回升。价格端方面，购进价格指数为47.4%，比上月回落1.9个百分点，显示市场价格持续疲软，企业购进意愿下降。总体来看，9月PMI显示经济仍有一定的下行压力，但企稳的迹象也比较明显。本周三国务院再推六项定向举措促改革、稳增长，年内在水利、环保、信息网络等领域再开工一批重大项目。预计随着稳增长措施不断落实、海外需求增加、改革力度加大，四季度经济企稳回升的概率较大。

资金面上，本周央行在公开市场进行一次200亿元正回购操作，中标利率持平于3.5%，对冲本周到期的资金360亿元，本周央行向公开市场净投放资金160亿元。由于节后例行缴准、机构集中偿还跨节到期资金以及浙

过会590家。未过会企业中正常待审企业430家，中止审查企业160家。若以发行上市100只新股来计算，第四季度尚有56只新股发行上市的“任务量”，平均每个月要发19家左右。10月下旬或将迎来新股密集发行，机构将备战一级市场。

流动性上，本周公开市场到期资金为360亿元，其中周二、周四各到期180亿元，均为14天期正回购。本周实现160亿元净投放操作。从资金面情况看，银行体系面临月初的例行存款准备金清算，但资金面未出现明显波动，利率维持低水平。此数据显示融资需求低迷，形成利空效应。

首先，政策面上，国务院召开会议就稳增长提出了六大举措，包括简政放权、支持“三农”、“小微企业”的发展，年内在水利、环保、信息网络等领域再开工一批重大项目等，区间调控、定向调控，使改革效应不断释放。为解决煤炭行业脱困，财政部取消了多个煤炭品种的零进口税率，限制煤炭进口。国企改革顶层设计有望年内出台，国企改革将向纵深推进等。这些都表明，在经济增速下行以及经济结构调整叠加的情况下，政策的支持力度不断增大，通过政策和资金的支持，来促使实体经济改善经营环境，提高盈利能力。

其次，业绩改善是股价上行的基础。10月8日，上市公司三季度报告开始公布，从数据看，业绩预增和扭亏的公司占比过半，显示上市公司在开拓市场和降低成本上下了工夫。特别是受政策支持的医药、通信电子等行业业绩表现尤为突出，新经济的带动作用逐渐显现。最后，市场的上涨与投资者的信心增强密不可分。四中全会的即将召开，改革预期不断强化，沪港通到了最后冲刺阶段等都有利于投资者信心的提升。投资者信心调查报告也显示，9月份信心指数创出新高；三季度主动股票型基金首募规模环比增加，新开户数不断攀升等也说明场外资金的不断流入，资金推动效果明显。

PMI为51.1%，与上月持平。表明宏观经济上行动能不足，但下行压力也不至于过度悲观。另外地产限购政策逐步取消，房贷政策趋向宽松，地产市场有望逐步回归正常，中长期利好A股。技术上，本轮行情自7月份反弹以来，大盘一直沿布林线中轨震荡上行，保持良好的上升趋势。与此同时成交量也温和放大，量价配合理想。就本轮反弹空间和时间来看，自7月份反弹至今时间近3个月，

并购重组数量明显增加就是例子；三是节前2500亿元流入A股，这在近年是少见的，可能是资金持续流入A股的先兆。种种迹象表明，A股正在迎来新机遇。回顾A股近一年多来的表现，不难发现，其实A股已经对新的机遇有所反应。比如作为新经济代表的创业板，已于去年经历了一轮不折不扣的牛市。现在最要紧的是找出能抓住这些机会的思维逻辑。其中最关键的是要牢牢把握“市场化”这一主线，把握新机会。

能电力100亿元可转债发行等因素，银行间资金利率均出现不同程度上涨，显示市场资金面总体表现为宽松。

技术上，本周沪市大盘周K线再收一根带上下影线的小阳线，显示大盘仍处在小幅震荡攀升的态势之中，但从周MACD、KDJ等技术指标来看，明显上涨乏力。日线上，均线系统仍然保持多头排列，显示大盘强势依旧，成交量也保持较高的水平，但滞涨现象严重，周五大盘尾市勉强站在5日均线之上，若后市大盘一旦跌破5日、10日均线，短线调整在所难免。

展望后市，目前美股和港股等海外市场震荡剧烈，特别是在A股市场处在反弹高位之际，会对大盘形成较大的负面作用，再者下周9月份宏观经济数据将密集公布，估计仍会低于市场预期，也会影响市场投资者信心。因此，建议投资者在操作上保持乐观谨慎，逢高获利了结，调整持仓比例。

技术上，从日K线看，周五大盘收出中阴线，处于5日均线之上。均线系统处于多头排列，走势看好。摆动指标显示，大盘下探至中势区，多空双方力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。布林线上，股指处于多头市道，线口上翘，呈现震荡盘升形态。

下周为经济数据的密集披露周。10月13日海关总署将公布9月份外贸数据。10月14日国家能源局将公布9月份全社会用电量。10月15日国家统计局将公布9月份CPI和PPI。数据将对强周期性行业形成利空效应。预计下周大盘将考验2300点整数关口。

中万医药生物指数

医药生物指数:强势反弹

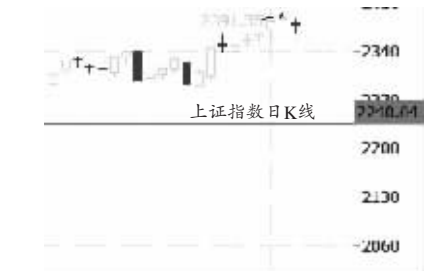
中万医药生物指数

中万医药生物指数

中万医药生物指数

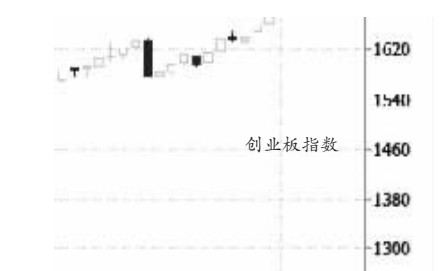
中万医药生物指数

沪综指:继续上演新高秀



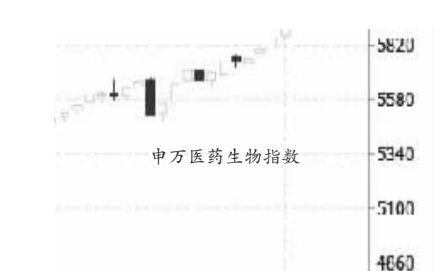
沪综指本周累计上涨0.45%，期间再度刷新2391.35点的反弹新高。分析人士指出，在政策利好频频发布的背景下，市场的乐观情绪持续位于高位，考虑到此前经济数据不及预期风险已经得到较为充分的释放，短期大盘料保持强势。

创业板综指:创历史新高



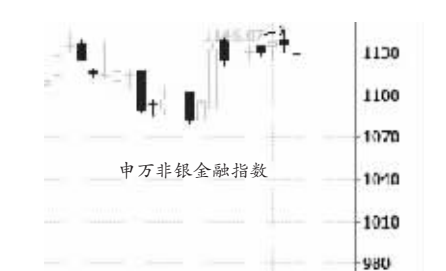
创业板综指本周累计上涨11.7%，期间最高上探至170680点，创历史新高。分析人士指出，三季度报披露逐渐拉开序幕，以创业板为代表的小盘股再度面临业绩压力，考虑到7-9月国内经济相对低迷的情况，预计三季度创业板整体业绩难以带来惊喜，相关个股的高估值压力将重新凸显。

医药生物指数:强势反弹



中万医药生物指数本周强势反弹，累计上涨2.96%。分析人士指出，下半年受进口医疗器械国产化替代加速、医药电商扩容等诸多利好刺激，医药板块有望迎来更多投资机会，不过10月份是上市公司三季报密集发布期，盈利状况的优劣也将成为后市医药股行情分化的重要“试金石”。

非银金融指数:震荡整理



中万非银金融指数本周维持高位震荡，累计下跌0.11%。分析人士指出，在经过此前的大幅上涨后，非银金融板块客观上有震荡整理的需求，不过考虑到沪港通临近，非银金融板块的机会仍然较为丰富。

PM2.5指数:大幅上涨



PM2.5指数本周累计上涨4.65%，在98个Wind概念指数中位居前列。分析人士指出，中央气象台10月7日发布了下半年首个黄色预警，表明随着北方冬季来临，雾霾又到了高发季节，将显著提升环保股市场关注度。预计环保板块四季度将进入持续活跃阶段。

下周预测区间



下周均值区间:2330-2414点
下周极值区间:2300-2450点

大盘将在2400点关口震荡蓄势

□信达证券 刘景德

节后股指维持震荡盘升走势，10月9日上证指数创出年内新高2391点，离2400点整数关口仅一步之遥，创业板指最高冲至1569点，离1571点历史高点仅差2点。从市场热点看，近日热点轮番登台亮相，以天津港为代表的港口股大幅上涨，军工、医药、软件、地产、煤炭等板块轮番上涨。从成交量看，节后沪深两市日成交额在4000亿左右，与节前相比量能明

第三波行情有望展开

□华泰证券 周林

经历了7月份因政策放松和宏观经济复苏产生的第一波行情和9月初的以国资改革和中低价股重组为主的第二波行情之后，随着中共十八届四中全会的临近，市场长假后保持强势，上证指数继续刷新反弹新高，创业板指数也离历史新高近在咫尺，股指有望展开第三波上涨行情。

从这波行情的主要推动力看，政策预期无疑成为最大推手，包括依法治国、土地改革、国资改革、养老民生等方面的题材和概念都是推升股指上行的重要力量。同时，资金面的宽松

强势震荡 热点轮动

□申银万国 钱启敏

节后三天，沪深股市冲高震荡。从目前看，短线大盘维持强势震荡，涨幅有限，局部热点继续活跃。投资者应关注量能变化，保持适度灵活。

首先从盘面看，尽管周边市场动荡，多数转入下跌调整，但A股强势不改，继续逆势向上，表明内在仍有较强上攻欲望，行情难以快速降温。同时，两市成交量能达到4000亿元以上，有逐渐接近极值的信号，盘中多方曾数次努力，最终没能打开局面。根据量价关系的原理，目前的量能易守难攻，投资者应关注后续资金供应及成交

股指继续向上空间料有限

□光大证券 曾宪钊

随着外部资金的持续入场，股指仍有进一步上行机会，但欧美的货币政策以及地产的新融资政策对A股资金有分流作用，在沪指摸高2400点后，市场情绪或会有所降温。

国内市场中，央行在国庆前调整了首套房贷的认定标准后，地产政策正面临全面松动。目前市场整体利率较高的主要原因在于地产融资渠道不畅引发的融资成本过高，并影响了其他行业的融资成本，央行的相关举措不仅仅是有利解决地产销售增速降低的麻烦，也能降低市场整体利率，中长期有利于激活存量资

□国都证券 孔文方

国庆长假过后，市场放量滞涨。本周3个交易日，上证指数、中小板指数、创业板指数分别微涨0.45%、0.64%和0.87%；周四沪深两市总成交额4501亿元，仅次于9月16日为年内第二大成交量。获利回吐压力明显加大，市场短线有调整需求。

首先，政策利好边际效应递减，8月份中国经济数据大幅走弱，各种刺激经济政策陆续出台。货币政策定向宽松力度加大，9月中旬央行以SLF形式向五大国有银行注入5000亿

显放大。

近期政策暖风频吹，房地产救市政策刺激地产股全面活跃。煤炭组合组合拳开打，进口煤炭取消零关税，刺激煤炭股逐步活跃。但是短线上证指数在2400点附近压力较大，创业板指也难以一举突破1571点，因此短线大盘可能反复震荡蓄势。理由如下：首先，近日短线技术指标已经在高位钝化，技术上有回调的压力。其次，短线大盘涨跌主要取决于银行、地产等大盘蓝筹股的走势。10月

第三波行情有望展开

也是市场持续反弹的主要推手。

市场近几个交易日的强势技术走势形态或许意味着市场今年的第三波行情已经开启，能否走得更远，增量资金的持续流入是不可或缺的重要因素。随着市场7月以来赚钱效应的扩散，各类资产转战股市迹象越发显著。最新数据显示，8月份以来，1000万以上大级别资金加速流入股市，且目前两融余额已经突破6000亿元。随着沪港通倒计时、一码通启动等多重因素的刺激，投资者有理由对市场保持乐观的态度。

当然，这波行情的发展不一定像前两波一样以逼

匹配情况。从热点看，除国防军工继续保持龙头地位以外，环保、医药、煤炭等出现题材性走强或轮涨补涨走势，后续相关热点仍有轮动机会，只是在节奏上可能压缩。

其次，从市场环境看，10月中下旬有诸多重大事项目有待揭晓，其中包括三季度宏观数据披露，沪港通政策落地、四中全会召开等，这些都是推动本轮反弹持续的重要因素，那么在利好兑现的过程中，是否有超预期改革的改革红利值得关注。同时，四季度新股发行节奏可能加快，由于发行价较低，已经成为吸收场外资金介入的利好渠道。新股密集发行可能会对市场造成扰动。

股指继续向上空间料有限

金，活跃A股市场，短期则会降低地产投资资金向股市转移的速度。

外围市场中，美国失业率已降至5.9%，接近美联储认为与充分就业相符的水准，美联储在10月份结束量化宽松(OE)计划，但欧洲经济恢复程度并不尽如人意，即使考虑到替代能源的因素，原油的持续回落也印证了全球工业疲弱的现状；同时，美国利率期货市场走势预示明年9月加息，不利于全球新兴市场国家的货币环境。美欧经济的不平衡发展，改变全球经济修复节奏，国内出口和资本市场资金面的不确定性增加。

数据显示，截至9月26

市场短线有调整需求

元资金，缓解资金流动性紧张。

国务院出台固定投资加速折旧政策，相当于间接减税。除北上广深4地外，其他城市相继取消了住房“限购”。国庆前夕，央行发布房贷新政策，为房地产市场注入一针“强心剂”。总体来看，政策利好出台后，市场往往走出脉冲式反弹，不过近期政策利好的边际效应呈现逐步递减的态势。

其次，资金流向逆转，大盘上攻乏力。本周3个交易日，沪市成交5729亿元，日均成交1909亿元。资金流向看，场内存量资金呈现大幅净流出，短线获利回吐压力加大。如果没

10日地产股全线上涨，但是沪市股指依然下跌，这意味着许多股票有回调的压力。上证指数要突破2400点，必须依靠银行股，但是银行股似乎缺乏上涨动力。最后，10月10日上涨股票的数量明显少于下跌股票的数量，近日涨幅较高的题材股将震荡回落，因此大盘难免反复震荡。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2330-2400点 |
| 下周热点 | 传媒股,医药股 |
| 下周焦点 | 银行股能否护盘 |

空走势为主，或许是更为稳健的进二退一、震荡上行趋势，这种走势有利于投资者较为从容地抓住投资机会。投资策略上，继续关注军工这条贯穿全年最强的投资主线，近期军工科研院所改制的加快推进将有利地促进该板块投资机会的发生。除此之外，新能源和锂电池、移动互联、大数据、生物医药、信息安全、三季报预增和国企改革整合等主题机会也值得投资者重点关注。

| | |
|------|-------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2350-2430点 |
| 下周热点 | 结构性个股 |
| 下周焦点 | M2,CPI等宏观数据 |

最后，从技术看，目前第三浪第五浪已经展开，但第三浪主升浪力度偏弱，尤其深成指涨幅很小。从浪型看，目前上证综指既是在补足第三浪的力度，同时也是完成5浪上升形态的最后一笔。从这个角度讲，后市大盘涨幅有限，转入以局部热点为主导的宽幅震荡的可能性较大。尤其是四中全会闭幕后，行情有暂歇修整的可能。投资者在操作上一方面适当控制仓位，同时逐渐侧重防御性品种，此外在热点持有周期上逐渐缩短。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2320-2400点 |
| 下周热点 | 短炒题材股 |
| 下周焦点 | 成交量 |

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2320-2400点 |
| 下周热点 | 短炒题材股 |
| 下周焦点 | 成交量 |

日，证券市场交易结算资金余额达到11417亿元，这是该项数据来自2012年4月定期公布以来首次突破1万亿元。同时，9月份投资者信心指数为70.5%，环比上升1.3%，同比上升20.5%，这是该指数连续四个月上升。笔者认为，情绪指数的持续走强使得股指仍有进一步走强的可能，但估值的高企和资金面的隐忧，将使得市场震荡幅度加大，上行空间可能会收窄。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2320-2450点 |
| 下周热点 | 医药,国企改革,环保 |
| 下周焦点 | 四中全会 |

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 2320-2450点
下周热点 医药,国企改革,环保
下周焦点 四中全会

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2320-2450点 |
| 下周热点 | 医药,国企改革,环保 |
| 下周焦点 | 四中全会 |

有场外增量资金持续净流入，上证指数难以成功突破2400—2450点一带强压力位。市场热点看，房地产板块本周成为稳定大盘的中流砥柱；主流热点活跃度明显下降。值得注意的是，周四股指期货由升水转为贴水，预示大盘短线可能大幅震荡，个股走势将严分化，短期涨幅较大的高价股可能会面临较大的调整压力。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2320-2400点 |
| 下周热点 | 沪港通,国企改革 |
| 下周焦点 | 政策,成交量 |