

## 主板发力 强势不改

□申银万国 钱启敏

如果说本周股市企稳反弹是意料之中的话,那么这样强势的逼空大涨,则是绝大多数投资者没有想到的。从目前看,主板市场有望出现补涨,低价蓝筹股有望实现翻身,股指将继续强势震荡。

首先,本周反弹超预期,反映出做多热情已经按捺不住,借助新股申购资金解禁,大举回流二级市场。本来,短线调整尚不充分,时间空间

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2380-2480点
下周热点	低价权重股
下周焦点	沪港通,大盘成交量

## 短期或将延续二八风格

□东吴证券 罗佛传

本周大盘探底后迎来强劲反弹,其中沪指创下了本轮反弹新高,金融、地产、钢铁等低估值权重板块轮番启动,成交量也迅速放大,日线图形走出了小的V型反转。但指数强势的背后个股分化也异常明显,尤其是中小盘个股走势普遍已弱于主版权重股。预计短期市场仍将延续二八风格,操作上建议投资者抓大放小,逢高适当降低仓位。

宏观方面,汇丰23日公布的10月制造业PMI初值为50.4,较上月终值回升0.2个百分点,创下3个月来的新高。这在一定程度上缓解了三季度GDP数据偏冷的负面冲击。虽然经济仍将面临较

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2350-2450点
下周热点	有色金属
下周焦点	权重股动向

## 2400点难成有效突破

□西南证券 张刚

本周大盘呈现强劲升势,10月31日盘中创出2013年2月20日以来的新高2423点,收盘站稳2400点整数关口之上,日成交金额创下9月16日以来的最高水平4500多亿元,也是2010年11月下旬以来第二高的水平。周内题材股和概念股领跌特征明显。中小板指本周大涨2.71%,创业板指本周大涨2.41%。人民币兑美元汇率周内出现贬值走势,央行在公开市场继续实施零投放,银行间市场利率维持低位。两市合计日成交金额逐日放大至4500亿元以上。

新股发行方面,周内申购资金面回流的迹象明显。最新的IPO安排是11月17日的福达股份(沪)。11月份上半月二级市场仍处于资金面充裕状况,但也是10月份经济数据披

下周趋势	看跌
中线趋势	看跌
下周区间	2350-2420点
下周热点	医药板块
下周焦点	沪港通,经济数据,成交量

## 市场在乐观中藏有隐忧

□五矿证券 符海问

本周除周一外,其余四个交易日均以大阳线报收,成交量逐日放大,周五甚至创下本轮反弹行情以来的单日最大成交量。另一较大特点是,在周二指数大涨且个股普涨后,个股逐步出现分化行情,特别是周五,尽管沪指大涨,但两市却是跌多涨少,权重股涨势明显强于中小市股。从本周情况看,主板指数走势显然强于中小板、创业

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2380-2430点
下周热点	并购重组,移动支付,新能源汽车
下周焦点	成交量

均未到位,年终又有机构结账的影响,多方完全可以悠哉地任其调整、慢慢捡筹,但实际上却是迫不及待、争先恐后地大抢筹码。这是因为资金感觉短线调整幅度有限,明年又会比今年好,因此也就不在乎后面那几十点跌幅,抢进去再说。而且这种想法得到响应并成为共识,导致大盘该跌不跌,出现逆周期的暴涨走势。从目前看,这种动力、气势和预期仍然存在,有望推顶行情继续向上。

其次,本轮行情资金推动型特征明显,而新股的低价发行也为二级市场带来源源不断的“新鲜血液”。本轮行情的一个基本特点,就是每次股指的“起跳”和新股申购资金

大的下滑压力,但失速的概率较小。后续政府有望通过逐步释放改革的红利来对冲传统经济的调整,诸如国企改革、城镇化建设的加速推进、高铁投资的落实等。房地产市场方面央行和住建部连续出拳,有效地稳定了购房者的消费预期,10月份大多数城市出现了房产销售数据回暖的迹象。宏观经济的趋稳有助于市场信心的提振,股市反弹周期有望延长。

货币政策方面,央行一直延续较为宽松的政策基调,通过公开市场和SLF等工具来调节供求平衡,并主动引导短期市场利率的下行以达到促使中长期资金价格下移的目的,从而有利于减轻政府平台和企业融资成本。目前市场资金总体保持宽松状态。本周美联储宣布从11月份起将结束月采购额为150亿美元的量化宽松政策,或将导致全球市场资金尤其是新兴市场资金向

露的阶段,负面预期将抑制投资积极性。货币方面,10月30日,中国人民银行在公开市场延续了200亿元规模的14天期正回购操作,中标利率持平于3.40%。由于本周二、周四公开市场分别有200亿元的正回购到期,所以本周公开市场实现零投放。实际上,此前两周央行在公开市场也是零投放,显示出在目前整体资金面基本稳定的背景下,央行通过中性对冲策略,维持资金面稳定的意图。银行间市场利率低位运行,资金面仍保持偏松格局。二级市场成交金额再度飙升,融资额剧增,显示场外资金大举入市。

证监会副主席姚刚日前表示30日在谈及证监会正在做的一些工作时说,沪港通试点各项准备工作已经到了最后阶段。预期沪港通很快开启,促成了金融股引领大盘突破2400点整数的时间表。不过,短期看沪港通仍没有时间表,预期落空将引发获利盘抛压。

大盘周K线收出长阳线,大涨5.12%,创出2013年2月中旬以来单周最大涨幅,而前一

板指数,表明资金在调仓换股,但却预示着后市的隐忧,即市场由于短期涨速过快,随时可能迎来调整。

本周大涨,主要跟以下几点有较大关系:一是资金利率在央行引导下保持在稳中有降的态势,这给A股创造了相对宽松的货币环境;二是BDI指数创半年新高,航运市场有望逐步回暖,这给投资者以世界经济不断向好增强了信心;三是国务院重点推进六大领域消费,在目前内需相对疲软的情况下,无疑给A股注入了强心剂;四是外围市场近期强劲反弹,也给A股带来了正面刺激;五是由于企业销售增幅加快,部分行业利润增速提

的解禁高度关联。本周情况也是如此,当9558亿申购资金解禁,二级市场便飞了起来。加上场外无风险利率的走低,房地产资金的分流,都为中期市场表现提供了良好的资金环境,有利于资金面滚雪球般的不断壮大。

第三,本周主板市场尤其是银行钢铁等低价权重板块开始补涨,超级机构及增量资金开始从便于掌控的小盘股转向围剿大盘蓝筹股,从游击战运动战转向大兵团的阵地战,这既表明多头队伍的壮大,霸气显露,也预示低价权重股将有一波补涨行情。展望后市,权重股品种仍有补涨空间,进而推动股指继续震荡走强。

美国回流,对于我国而言,QE3退出虽然会弱化人民币升值预期,引发部分热钱的退出,但影响不会太大,主要原因在于美元和人民币依然存在较大的利差以及中国经济稳步增长的根基完好。

从本周市场出现走势来看,走出了较为明显的二八特征,金融、地产、钢铁、电力等低估值和低价品种遭到资金的疯狂追捧,而大部分题材个股则涨幅有限,尤其是在后两个交易日里分化尤为明显,接近半数个股逆市下跌。体现在指数上也呈现出冰火两重天的走势,沪指强势上扬并创下反弹新高,而深成指、中小板和创业板指数则步履沉重,其中中小板和创业板指数在周五还逆市回调。这种跷跷板效应预计短期内还将延续。因此,建议投资者在操作上不宜盲目追高,可抓大放小,逢高适当降低仓位。

周下跌1.66%;日均成交金额比前一周放大四成多,处于天量水平。周K线均线系统维持多头排列,站稳5日均线支撑,中期走势向好。从日K线看,周五大盘连续收出第四根阳线,远离短中期均线,出现超买。均线系统处于交汇状态,5日均线上穿30日均线,短期走势转强。摆动指标显示,大盘从中势区上翘至多方强势区,多方力量增强,中期走势转强。布林线上,股指处于多头市道,触及上轨,线口正在放大,若升势延续,将呈现向上突破形态。

下周为11月份的第一个交易周。11月1日国家统计局将公布10月份制造业PMI,此前9月份和8月份的数据持平均为51.1%。11月3日汇丰将公布10月份中国制造业PMI终值,初值为50.4%,此前9月份和8月份的数据均为50.2%。短期经济数据的负面预期将影响投资者的积极性,在累计较大涨幅获利盘丰厚的情况下,预计下周大盘将出现调整,失守2400点整数关口。

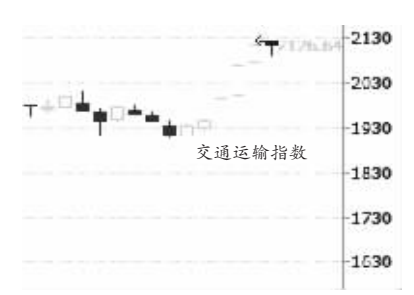
高,9月我国工业企业利润增速较上月改善,同比增长0.4%,8月为同比下降0.6%。

总体上看,似乎A股投资氛围相当乐观,不过我们也看到,本周沪指快速涨超百点,在市场并未有特别利好的情况下,上涨有过快之嫌。我们也看到,尽管指数加速上涨,但融资余额却并未同步上升,说明市场后劲或不足。此外,尽管9月工业利润数据环比向好,但1-9月全国规模以上工业企业实现利润同比增7.9%,增速比1-8月回落2.1个百分点,这显示企业效益下滑,经济下行压力较大。因此,A股这种乐观情形或难以持续。

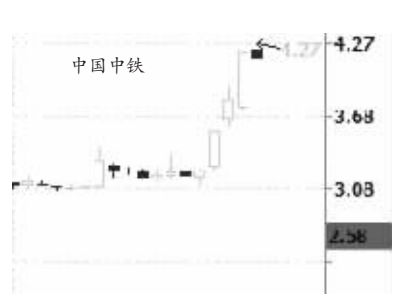
### 沪综指创阶段新高



### 交运板块领涨市场



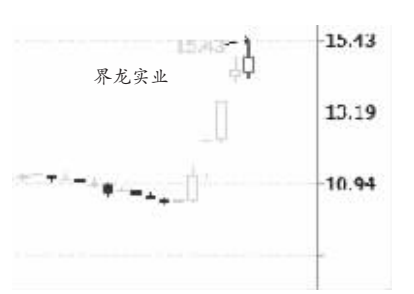
### 高铁概念大幅走强



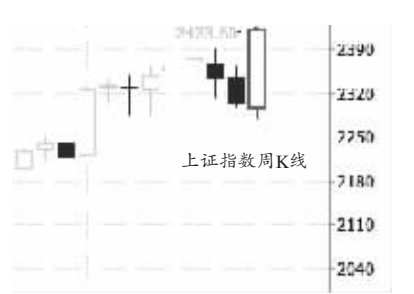
### 创业板明显滞涨



### 界龙实业领跑迪斯尼概念



### 下周预测区间



## 大涨过后需休整

□华泰证券 周林

本周市场在经过宏观经济数据消化、新股发行打压、会议魔咒的考验后,终于走出了大幅上涨的格局,在交运、钢铁、电力、金融等大盘蓝筹股的推动下,上证指数一扫前两周的低迷,连续四个交易日大幅上涨100多点,成功跃上2400点,投资者的乐观情绪再一次被激发。股指的上涨伴随着成交量的巨额放大,沪市连续三天超过2000亿元的成交额,显示出资金是股指的推动力。

市场之所以能放量爆发,还是在于市场已经完全扭转了上半年的弱势心态,投资者信心的增强以及对牛市的憧憬推动市场走向一个又一个高峰。这种心态的变化首先来自于上半年经济数据的逐步趋暖,逐步提升了

## 上升空间进一步打开

□新时代证券 刘光恒

受消息面利好频出等因素的刺激,本周初沪综指见底后连续四个交易日大幅反弹,周五在银行为首的金融板块带动下,一举突破2400点整数关,再创反弹新高。目前看,大盘强势格局重现,后市将再创新高。

市场热点上,本周经济数据的扰动已基本上得到消除,而多方面政策改革利好消息却不断地推出,如自贸区扩围、油价下跌、铁路加速重组、国务院重点推进六大领域消费以及沪港通等,再加上巨额新股申购资金回流二级市场,助推做多力量。由此,市场中上海、天津、厦门、前海等地城板块,以及港口航空交通、核电军工、高铁基建、电力钢铁、金融等板块轮番启动、大幅上扬,聚集了市场人气,做多

## 连涨后或现大幅震荡

□民生证券 吴春华

在60日均线处获得支撑后,上证综指出现了连续上扬的态势,并突破2400点,创出本轮反弹的新高。但同时,蓝筹股和题材股形成了跷跷板现象,沪深主板表现强势,而创业板和中小企业板指数下跌收盘。从目前看,蓝筹股能否持续上扬以及二八现象能否得到市场的认可,还需要量能的放大和板块的轮动。

市场调整后,一些积极因素的影响是成就市场反弹的主要动力。一是改革不断深化,政策助力明显;二是沪港通准备工作就绪,推出只是时间问题,排除了一些不确定因素;三是技术调整消化了上档的压力,市场热点出现了转换。

政策面上,四中全会闭幕后,一些改革的政策不断推出,自贸区范围的扩大,“一带一路”规划即将出台、“南

北车整合”、混合所有制调研密集出台等,都对市场产生积极的影响。特别是为了稳定经济的增长,国务院提出了创新重点领域投融资机制,更多领域向民间资本放开;重点推进六大领域消费,促进消费扩大和升级,从而促进经济提质增效。一系列政策提振了市场信心,也促使蓝筹股获得市场的青睐。

资金面上,公开市场上再次出现了零投放,这已经是连续三周零投放,资金利率并未出现明显的上涨,显示资金面依然宽裕。在定向宽松的基调下,央行可能更多地通过PSL、SLF等支持小微企业和三农的发展。在市场预期逐步回暖的情况下,打新资金的回流、险资权益类投资比例的上升以及沪港通的来临等,都给市场注入流动性,特别是市场赚钱效应逐渐显现,也吸引场外资金的介入。

从市场环境看,题材股在

投资者的市场参与度,加之沪港通以及国资改革的题材催化,市场对资金的吸引力越来越强。其次是社会资金面趋于宽裕,央行不断实施创新的货币政策工具,从定向宽松到向商业银行放水注资,已释放出明显的放松信号,正引导货币市场不断宽松,利率走低的迹象亦已十分清晰。在市场利率走低的背景下,股市走强已不可逆转。同时,市场对刚刚结束的

四中全会依法治国的解读趋于高度积极,对各方面的理解利好市场,市场正聚集着庞大的做多力量。

当然,即使我们已判断出牛市的未来,但在牛途之中股指的上涨也不会一帆风顺。可以看到,行情从2000点起步以来都是以急拉、整理、回调的三部曲完成每一个波段的走势。因此,预期这波行情也不例外,股指在急

热情高涨,使得大盘迅速结束了短线调整,连续强势大幅上攻。周五,市场资金大幅流入金融板块,预计在沪港通消息公布之前,以银行股为代表的低价大盘蓝筹股仍有走强的可能,进而带动大盘继续向上拓展反弹空间。

流动性上,央行在公开市场上进行了两期14天期正回购操作共计400亿元,中标利率持平于3.4%,对冲本周到期的资金后,本周再度实现零投放、零回笼,显示央行有意进行“中性化”操作。由于目前市场资金面总体上较为宽松,加上新股申购结束,本周市场资金利率总体保持平稳波动。预计央行将继续使用更有针对性的政策工具,以保持流动性适度宽松和定向调控。

技术面上,本周沪市大

促上涨至2400点上方之后,短线市场资金不可避免出现分化。特别是蓝筹股主导的上涨行情中,以创业板为代表的成长股已先行调整。而且从本周市场资金的天量成交看,后续市场很难维系这么大的成交金额,股指大涨过后需要休整。

近期沪深强弱格局背后的资金动向将加剧市场多空博弈,预计后市大盘震荡整理概率较大。因此,从投资机会看,投资者过度追涨是目前操作大忌,还是要考虑市场热点的轮涨机会,抓住调整下来并具备基本面支撑或者资金反复进行题材炒作的股票,在长线看多基础上进行短线突击。

下周趋势	看平
中线趋势	看涨
下周区间	2380-2450点
下周热点	结构性个股上涨
下周焦点	PMI等宏观数据

盘收出一根光头光脚的大阳线,一举突破了前期高点,且有有效量的配合,表明突破有效,中线趋势继续向好。日K线上,均线系统再度形成多头排列向上运行,对大盘形成较好的支撑。由于连续大涨,5日均线乖离较大,有回拉大盘的要求。再者周五大盘突破2400点后,涨幅过大,量能消耗也过大,后市有在2400点上方进行反复震荡整理的技术要求,震荡幅度有可能比较大。不过一旦整理结束,大盘仍将继续震荡攀升,进一步向上拓展空间。因此操作策略上,适当逢高减仓涨幅过大的个股,对新的热点可逢低中线介入。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2400-2450点
下周热点	军工,次新股
下周焦点	10月PMI,货币政策

经历了数月的上涨后,本身调整的压力也逐步显现,而一些蓝筹股具有“低价+估值优势”,具有补涨的要求,券商、海运、钢铁、煤炭等板块出现了业绩回暖的迹象,修复行情得到市场的认可。特别是高端装备制造行业符合产业的发展,也受到政策的支持,引领市场反弹也在情理之中。

后市密切关注沪港通的开通时间,市场的热点可能围绕这些展开,银行、保险、券商等蓝筹股可能更多的受益,而机构也已经在这些板块驻扎许久,等待契机,对于这类股票,由于市值较大,建议逢低关注,不追高。从第三季度报告看,医药、汽车、电子信息、家电等依然保持了较好的增长,也可持续关注。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2350-2450点
下周热点	券商、银行
下周焦点	消息面

大规模净流入,主要流入高铁、港口、银行、券商、保险、煤炭等大盘、低价、周期板块。创业板、中小板等高价题材股面临着较大获利回吐压力。市场二八分化严重,上证指数放量创出反弹新高,创业板、中小板明显反弹乏力。技术上看,上证指数周五冲出了BOLL线上轨;如果成交量不能进一步放大,市场短线或将大幅震荡。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2370-2460点
下周热点	金融、地产、沪港通
下周焦点	政策、成交量