

防御为主 持币过节

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市冲高回落,周五跌速有所加快,如若没有尾盘银行石油保险等拉升护盘,上证指数将考验3000点支撑。目前由于投资者预期偏弱,反弹缺乏量能支持,加之面临节日长假,A股将以弱势运行为主。操作上建议持币过节。

首先,虽然A股在3000点一线整理数周,有企稳反弹的机会。但从实际走势看,屡次尝试成交始终未能有效放大,表明市场观望气氛较浓,预期谨慎。这种该涨不涨的表现,久而

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2960-3150点
下周热点	高仓权股
下周焦点	成交量及3000点支撑力

缩量磨底 结构性行情延续

□民生证券 吴春华

本周沪深两市先扬后抑。从周K线看,上证综指收出了带上影线的十字星,显示上方抛压较重。本周盘面的特点是中小市值股票反弹力度较大,权重股力度较小,反映出依然是存量资金的运作,而量能持续萎缩也印证了这一点。由于“双节”小长假的到来以及外围市场波动较大、不确定性因素增加等原因,使得谨慎心态再次主导市场。在横盘多日后,市场终 will 选择方向,需要关注量能的变化和消息面的情况。总之,磨底的过程仍将延续,控

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3000-3200点
下周热点	国企改革概念股
下周焦点	消息面

上下两难 多看少动

□信达证券 刘景德

近日大盘走势波澜不惊,震荡幅度逐步收窄,量能逐步萎缩,热点依然活跃。从近日盘面观察,主要有以下特征:一是上证指数震荡幅度收窄,9月21日至25日在3060点至3213点之间窄幅波动,创业板指波动幅度依然较大,9月21日大涨4.83%,9月25日大跌4.06%,上证指数、深成指、中小板指均围绕20日均线反复震荡,只有创业板指站在20日均线之上;二

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3000-3250点
下周热点	环保股、传媒股
下周焦点	大盘蓝筹股

跨假期升势有望形成

□西南证券 张刚

本周上证综指维持缩量横盘走势,周二形成全周最高点3213点,周五形成全周最低点3063点,周四收盘于3100点下方。周内各板块出现明显分化,中小创周内走强较强,中小板指和创业板指本周分别上涨1.41%和1.90%。周内两市日成交金额比前一周期有放大。

消息面上,中国银监会9月23日宣布,修改后的《商业银行流动性风险管理办法(试行)》已经中国银监会2015年第18次主席会议通过,自2015年10月1日

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3000-3300点
下周热点	金融、地产类低估值优势
下周焦点	消息面、量能

方向选择临近 耐心等待转机

□国都证券 孔文方

本周市场的弱势格局没有改变,延续缩量窄幅震荡。权重股走势疲软,题材股相对活跃。本周上证指数下跌0.18%;中小板指数、创业板指数分别上涨1.40%和1.90%。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2960-3250点
下周热点	迪士尼、新能源汽车
下周焦点	政策、成交量

久之就有可能转变为久盘必跌、不进则退的风险。周五大盘跌势加速,看是似是而非的消息干扰,本质上还是市场内在疲弱,缺乏自信和信心的反应。而机构尾市的护盘则更加显现市场的苍白,预示未来持续反弹的难度不小。

其次,从预期看,在去杠杆、清配资之后,市场资金仍在不断流失。据投资者保护基金网站统计,上周银证转账资金净流出735亿元,近三周连续净流出共计2633亿元。这就好比池子的水在不断流出,又怎么指望船越漂越高?同时从基本面看,9月份财新PMI初值仅为47.0%,创2009年3月即近6年半以来的新低,表明宏观经济仍面临持续下行的压力,基本面尚未有明显改善的信号。在此情况下,行情如果回

制好仓位是较明智的投资选择。

本周虽有利好消息不断推出,但市场依然较弱。首先,经济并未企稳,9月财新制造业PMI为47%,较8月终值下降0.3%,表明企业生产活力的新订单指数、新出口订单指数等都出现下滑,而库存指数上涨,显示企业受需求疲弱影响,库存有所回升。后市财政政策的发力以及宽松的货币政策仍将延续,无风险利率仍有进一步下行的空间,以支持实体经济的发展。其次,从中报来看,传统周期类行业如煤炭、钢铁等净利润持续下滑,过剩产能的消化仍需时间。战略新兴产业中,新材料、新能源汽车、生物以及信息技术等则保持了稳定的增长。因此,在经济增长乏力 的时候,新兴产业依然是关注的主要标的。最后,热点频繁转换,

是近日沪市成交量逐步萎缩,9月22日、23日、24日成交金额分别为3051亿、2576亿、2314亿,创业板量能也有所萎缩;三是近日部分题材股表现依然活跃,互联网、软件、传媒、船舶等板块轮番上涨,船舶股亚星锚链连续四个涨停后回调,特力A则连续九个涨停。

短线大盘可能继续维持窄幅震荡格局,股指上有压力,有支撑,处于上下两难的境地。上证指数将在3000点至3250点之间运行,创业板指则可能震荡回落。首先,近日股市既无重大利好消息,也无重大利空消息,未来影响市场走势的主要是市场自我调节,关键是蓝筹股走向、题材股活跃程度、资金

起施行。新修改的《管理办法》将流动性风险指标中的存贷比删除,只包括流动性覆盖率和流动性比例。信贷规模扩大的预期增强,促成利率长时间维持低位。此外,9月24日国务院发布了《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》,其中诸多环节都依托资本市场的平台进行,如多类资本交叉持股、国有资本转优先股、员工持股计划等,有望走出独立行情。

上证综合指数周K线收出实为微跌的带上影线的小阳线,微跌0.18%,日均成交金额比前一周期有放大。周K线均线系统处于空头排列,周K线受到5周均线压力,处于弱势格局。从日K线看,周五大盘受到5日均线压力,收出小阴线。均线系统处于空头排列,短期均线横走,处

制造业PMI初值降至47.0%,不仅低于预期,而且创下2009年3月以来新低。制造业PMI连续7个月位于荣枯线下方,我国经济下行压力加大,仍需政策托底。财政政策、货币政策正在不断加码,力图促投资稳增长,但政策效应释放需要时间。

本周市场一大典型特征为存量资金博弈,增量资金观望。本周沪市成交13028亿元,日均成交已有2605亿元,市场人气非常低迷。行业政策利好刺激下,充电桩等题材股表现活跃,

归基本面,那么亦步亦趋也在情理之中。

最后,随着中秋、国庆长假的接踵而至,A股市场面临节日效应。由于近期海外市场受德国大众事件及难民潮等影响表现动荡,A股休市期间也可能出现超预期的情况,将直接影响到节后A股市场的表现。这种不确定性叠加到当前相对疲弱的A股市场,持币过节、谨慎观望应是近期市场的操作首选。

当然,毕竟目前指数已较5000点高位跌去不少,加上本轮调整在月K线上已经四连阴,平了最近10年的月线连阴的最高纪录,因此10月份有机会出现超跌反弹的走势。对于重仓深套的投资者,不妨既来之则安之,持股等待为主,此时离场意义不大。

缺少交易性机会。国企改革、新能源汽车、高铁、次新股等轮番表现,但持续性较差,权重股走势的疲弱,都使得市场缺少趋势性机会,而外围市场的大幅下挫,使得市场信心再次面临考验。种种迹象表明,市场仍处于磨底过程中,需要极大的耐心去应对。

从技术上看,3200点在多次冲击后,都无功而返,显示上方压力依然较大,但同时下跌空间也因权重股跌势趋缓而被封杀,底部有逐步抬高的可能。市场依然是维持区间震荡的走势。量能萎缩显示筑底过程比较复杂,也显示投资者心态处于谨慎中,风险偏好下降。在下跌空间较小的情况下,后市更有可能以时间换取空间的节奏展开,市场的机会在下跌中孕育,在反弹中结束。

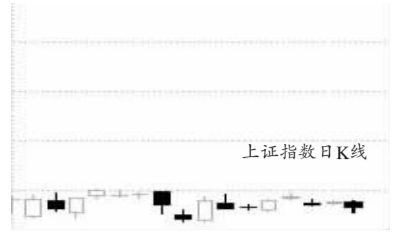
的流入流出等因素,题材这些因素似乎难以让近期股市选择突破方向;其次,近日上证指数在3213点遇阻回落,这意味着前期高点3256点还有压力,短线支撑位是前期低点2983点和3000点整数关口。9月24日上证指数最低下探至3063点,收盘在3092点,这主要靠民生银行、招商银行等银行股尾市快速拉升;最后,近日题材股可能继续活跃,前期涨幅较小的题材股有望补涨,蓝筹股也有望止跌反弹,但目前投资者信心恢复还需要时间,股市缺乏持续上涨的潜力。因此策略上,稳健投资者应耐心等待,多看少动;激进投资者则可精选个股,低吸高抛。

于盘整走势。摆动指标显示,大盘在中势区震荡,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于中轨之下,线口极度收敛,即将形成方向性突破。

值得注意的是,仅有17个交易日日的10月份,证券市场将迎来2800家上市公司的三季报集中披露。由于三季报业绩基本上可以反映2015年年报情况,因而财务数据将成为机构择股的主要依据。另外,三季报所透露出的机构持股情况,反映的是9月30日的数据,颇具时效性,将引发各方资金追捧。尽管经济数据依然不佳,但一连串的改革措施可以有效抑制利空效应,预计假期前后大盘将延续盘升走势,10月初有望上 升至3300点整数关口。

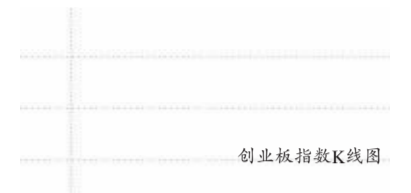
成为弱市中一道靓丽的风景线。从资金流向看,场内存量资金持续大规模净流出,场外增量资金入场意愿不强,市场仍属于存量资金博弈的弱平衡格局。技术上看,8月24日大幅跳空向下破位后,市场缩量震荡长达23个交易日。随着场外配资清理接近尾声,十月市场将面临方向选择。密切关注市场资金流向,耐心等待市场真正转机。迪士尼、新能源汽车等题材,或将成为贯穿明年的市场热点,值得重点关注。

沪综指：窄幅震荡



沪综指本周在3100点-3200点区间内窄幅震荡,成交额显著萎缩,全周累计下跌1.60%。分析人士指出,目前沪综指正处在缩量筑底的过程中,资金参与热情不高,但大幅杀跌的动能不大,建议投资者保持相对谨慎。

创业板指数：剧烈波动



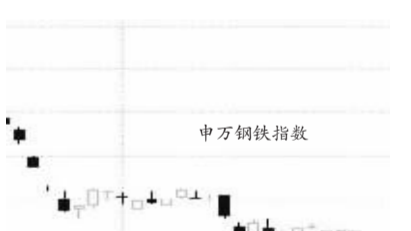
创业板指数本周盘中剧烈波动,最高上探至2130.47点,最低下探至1945.35点,全周累计上涨1.90%,报收于2020.97点。分析人士指出,由于大盘企稳震荡,以创业板为代表的小盘成长股弹性较好,成为资金短线操作的重点,不过受制于估值的压力,短线反弹空间有限。

国防军工板块：超跌反弹



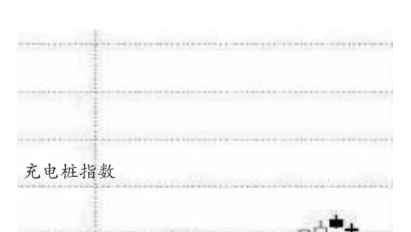
申万国防军工指数本周累计上涨3.88%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,军工指数前期连续下跌,属于超跌品种,资金借事件性利好博取军工股的超跌反弹,不过从目前来看,反弹高度受限,建议投资者不要盲目追涨。

钢铁板块：弱势下挫



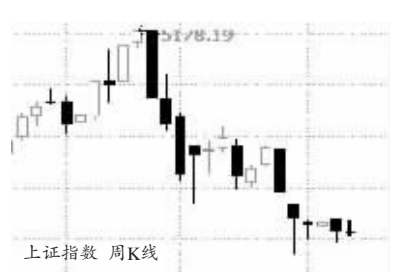
申万钢铁指数本周累计下跌3.11%,跌幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,经济数据短期并未回暖,使得周期类品种的反弹行情受限。此外,钢铁仍处于产能过剩的泥潭中,短期很难扭转,在市场整体下跌之时,回调调整压力较大。

充电桩指数：获资金热捧



充电桩指数本周累计上涨125.4%,涨幅在125个Wind概念指数中位居首位,受到资金热捧。分析人士指出,随着新能源汽车的加速放量,政策面以“充带车”战略愈发明确,新能源汽车充电市场正在迎来高景气度发展时期。在电动车充电领域顶层设计将出的背景下,充电桩产业面临向上拐点,有望大幅提升步入黄金发展期。

下周预测区间



下周基本区间:2989-3256点
下周极限区间:2950-3300点

震荡反弹迎金秋

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现缩量震荡、横向整理的格局。受政策暖风的刺激,周初大盘连续两个交易日小幅反弹,最高一度反弹至3213点,成交量也出现温和放大。但周三受欧美股市下跌与财新PMI回落的影响,大盘低开低走,成交量再度萎缩。周五大盘出现跳水失守3100点。

基本上,本周三财新公布9月制造业PMI初值为47.0%,较上月终值回落0.3个百分点,连续三个月下滑,创2009年3月以来新低。PMI的继续下行,通缩态势加剧,预

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3060-3300点
下周热点	机器人、国企改革
下周焦点	经济数据、货币政策

市场进入筑底阶段

□光大证券 余纯

本周市场继续呈现震荡盘整态势,量能水平也维持在较低位置,两市日均的成交金额在6000亿元附近,较市场活跃时减少了一半有余。至此市场已经在2950点至3250点的区间休整了一个月。从行业板块表现方面,国防军工、电力设备、传媒等板块涨幅居前,钢铁、石油石化、建筑等周期性行业则表现相对疲弱,领跌大盘。

近期市场的多空力量整体较为均衡,这也使得市场在这个位置长时间的横盘整理。一方面,经济放缓对蓝筹股、周期限股形成压力。9月财新中国制造

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2960-3250点
下周热点	金融股、国企改革
下周焦点	成交量

市场均衡格局暂难打破

受隔夜外围走弱以及利空传闻影响周五A股两市向下展开调整,沪深指数早间跳空低开 后全天震荡下行,午后收市沪指跌破3100创一周收盘新低。与此同时近期表现相对较好的中小市值成长股再次大幅杀跌,创业板指数跌超4%,市场结构性风险明显增大。

当前市场整体依然处于弱势当中,A股市场自8月下旬以来形成的均衡格局料暂不会被打破,在没有突发因素出现的情况下,沪深两市预计仍将维持震荡整理行情。

未来一段时间以下几方

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3000-3300点
下周热点	新能源汽车、文化传媒
下周焦点	配置清理情况、国际市场

节前谨慎氛围居上

□西部证券 黄铮

本周市场震荡整理,沪指一周振幅不过4.93%,创近20个交易日以来的最小振幅。近期沪指反复波动于3000点-3300点之间,呈现横向收敛状态,同时伴随着量能的进一步萎缩,场内板块和个股活跃度均有所降低,市场从前期多空分歧的加大,到做多热情的逐渐消退,必然拉长本轮调整周期。节前资金面继续维持趋紧状态,预示下周仅有的三个交易日指数难有较大表现。

市场环境方面,最新经济数据9月财新PMI继续探底,各分项指标同步趋弱,经济增长

本周市场反弹乏力,热点难成趋势。上周涨幅居前的板块仅启14天逆回购,但从银行间债市维持震荡格局来看,双节期间交投活跃度已明显降低。考虑商业银行存贷比考核影响短期流动性,交易流动性的匮乏对A股市场也将形成一定程度

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3000-3300点
下周热点	中小创
下周焦点	成交量

示着经济下行压力增大,不过这将促使政府稳增长措施进一步出台,如稳健的货币政策与积极的财税政策还会持续,市场预计四季度降准降息仍然是大概率事件,这对经济与A股市场将构成利好预期。

流动性上,本周央行在公开市场净投放资金400亿元。周四央行、财政部还开展了600亿元6个月期限的国库定存操作,为银行系统提供流动性,因此本周市场净投放资金1000亿元,显示央行有意在国庆节长假期间释放流动性,以维持市场资金面的宽松。不过市场资金利率7天、14天期从周四开始出现上涨,显示市场对资金需求旺盛,但市场资金基本上较为宽松。

技术面上,本周沪市大盘周K线收带长上影线的小阳

业采购经理人指数(PMI)初值为47%,较8月终值下降0.3个百分点,亦低于8月初值0.1个百分点。从分项指标看,产销双双下滑,新订单指数、新出口订单指数继续下滑,显示内外需疲弱并未缓解。生产和就业均继续下滑,需求不足和产能过剩令企业生产、招工意愿低迷。投入价格和出厂价格仍处于收缩区间,且下行速度有所加快,企业采购库存收缩的同时产成品库存上升,企业库存状况继续恶化,制造业经营活动继续承压。

另一方面,市场在前期的快速回落 后,下跌的动力也逐渐减弱。6月份以来,市场下跌的主要动力是去杠杆,目前去杠杆似乎进入尾声。本周场内融资金额进一步下降,已经到了9400亿元附近,达到去年4季度时水平,融资金额与流通市值之比为2.65%,正在

面因素将对沪深两市形成支撑。首先,连续调整后盘面做空动能已在很大程度上得到释放,这从两市持续萎缩的成交量上得到直接体现,在大跌后的行情中,成交量的大幅萎缩更多的预示着做空动能的衰竭。其次,清理配资是影响近期A股运行的重要原因,但随着时间的推移以及相关工作的推进,其对市场的冲击将进一步减弱,尤其在大部分账户以改用合法交易方式进行清理的情况下,清理配资对沪深两市产生的负面影响将显著减轻。最后,伴随人民币汇率的企稳,美联储加息时间的后移,投资者对宏观不确定性的担忧心理将得到有效缓解,沪深两市也将因此受到正面影响。

然而从偏空的角度看,当前市场面临的不利因素同样明显。一方面,前期市场运行

的不利影响。同时,两融规模的大幅降落已成常态。截至8月底,两融余额环比下降34.68%,基本为上年年末水平。而这一状况在9月份持续,9月前三个交易周,两融余额占A股流动市值均维持在2.79%以下水平,而上月两融余额占比A股约在3%以上水平,融资融券投资者趋于谨慎,是市场底部谨慎氛围居上的又一信号。事实上,本周沪市日均成交2605.54亿元,基本回落至年初沪指3000-3400点平台水平,筑底阶段做多力量并未形成有效合力,资金面乏力是当前底部反弹最大的掣肘因素。

本周市场反弹乏力,热点难成趋势。上周涨幅居前的板块仅启14天逆回购,但从银行间债市维持震荡格局来看,双节期间交投活跃度已明显降低。考虑商业银行存贷比考核影响短期流动性,交易流动性的匮乏对A股市场也将形成一定程度

线,成交量继续萎缩,显示大盘短期有筑底企稳的迹象。日K线上,均线系统中,5日、10日、20日均线粘连走平,30日均线继续下行,未来对大盘构成一定的压制。成交量大幅萎缩,做空能量不足,但上涨动力也不足,大盘仍处在多空平衡的横向震荡整理过程中。

下周是国庆长假前的最后三个交易日,回避长假的短线资金基本抽尽,清理场外配资也到了大限,预计市场抛压不会太重,而且国家队维稳资金仍在积极护盘,预计大盘会重返3100点之上,并站在5日、10日、20日均线之上,展开一波小幅反弹行情,以迎接金秋十月的到来。因此操作上,中长线资金逢低适当介入,仓重者继续持股待涨。

接近美国市场水平。场外融资方面,近期证监会表示已清理全部涉嫌场外配资账户的60.85%,尚余账户持股市值不足2000亿元,证券公司对场外配资清理应当与客户协商采取多种依法合规的承接方式。此外,证监会加大对市场监管,另外对操纵市场、非法经营、违法减持、短线交易等行为作出处罚,加强监管有利于市场长期稳定发展,短期来看,预计部分场内活跃资金可能进入观望状态。

总体看,经济处于筑底阶段影响投资者风险偏好,对A股构成了较大压力。市场在前期的大幅调整,去杠杆压力逐步减轻,市场正在步入筑底阶段。从形态上看,9月份上证指数缩量箱体整理,短期面临突破的选择。受到趋势通道下轨支撑,如果出现短期的大幅下跌,可以逢低吸纳。