

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	2950-3150点
下周热点	高权重股
下周焦点	成交量及3000点支撑力

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大。

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

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。

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,市场终将选择方向,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

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,从申报来看,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,

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走势趋缓而被封杀,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。

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

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,下有支撑,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因素是市场自我调节,关键是蓝筹股走向、题材股活跃程度、资金

的流入流出等因素,目前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。

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,周五收至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略有放大。

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日起

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、地产具估值优势
下周焦点	消息面、量能

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略有放大。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,均线系统将延续盘升走势,10月初有望上升至3300点整数关口。

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。

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、创业板指分别上涨1.40%和1.90%。

基本面方面,9月财新中国

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2950-3250点
下周热点	迪士尼、新能源汽车
下周焦点	成交量

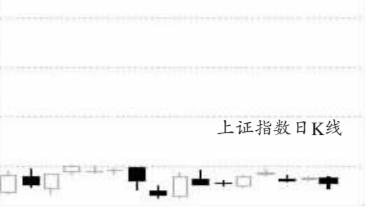
制造业PMI初值降至47.0%,不仅低于预期,而且创下2009年3月以来新低。制造业PMI连续7个月位于荣枯线下方,我国经济下行压力加大,仍需政策托底。财政政策、货币政策正在不断加码,力图促投资稳增长,但政策效应释放需要时间。

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,日均成交只有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,值得重点关注。

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。

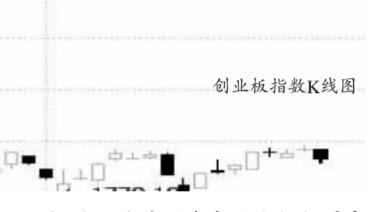
下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2950-3250点
下周热点	迪士尼、新能源汽车
下周焦点	成交量

沪综指:窄幅震荡



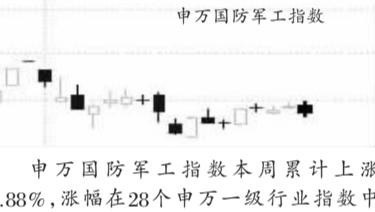
沪综指本周在3100点-3200点区间内窄幅震荡,成交额显著萎缩,全周累计下跌1.60%。分析人士指出,目前沪综指正处在缩量筑底的过程中,资金参与热情不高,但大幅杀跌的动能不大,建议投资者保持相对谨慎。

创业板指数:剧烈波动



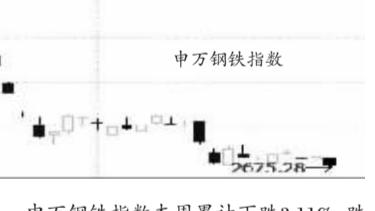
创业板指数本周盘中剧烈波动,最高上探至2130.47点,最低下探至1945.35点,全周累计上涨1.90%,报收于2020.97点。分析人士指出,由于大盘企稳震荡,创业板为代表的小盘成长股弹性较好,成为资金短线操作的重点,不过受制于估值的压力,短线反弹空间有限。

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,军工股近期连续下跌,属于短期超跌品种,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,钢铁仍处在产能过剩的泥潭中,短期很难扭转,在市场整体下跌之时,回调整固压力较大。

充电桩指数:获资金热捧



充电桩指数本周累计上涨12.51%,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,新能源汽车充电桩市场正在迎来高景气度发展时期。在电动汽车充电桩领域顶层设计将出的背景下,充电桩产业面临向上拐点,有望大幅提速步入黄金发展期。

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 刘光桓

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量。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

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。周四央行还开展了600亿元6个月期限的国库定期操作,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。不过市场资金利率仍会积极护盘,预计大盘会重返3100点之上,并在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,仓位者继续持股待涨。