大盘震荡上行格局不变

城 大盘分析

本周一大盘毫无征兆地出现了跳水，看着前两周强势攀升的小阳线组合，投资者一下被砸晕了，大盘出什么事了？事后大家关心了各种评论，才恍然大悟，原来是沪市B股市场出现了大幅跳水，拖累了A股市场一起下跌。沪市B股市场的大跌倒也不难理解，这个是和汇率大幅贬值有关，引发了恐慌性抛盘。因为目前沪深B股市场的规模很小，流动性也差，所以少量的抛盘就引发了沪市B指的大跌，有市场评论戏称蚂蚁拖垮了大象。周五的市场又故伎重演，开盘后小幅攀升走势，突然又出现了大跌，笔者看了看，居然又是沪市B股跳水引发的，原因也很简单，周五汇率又是大幅贬值。

尽管一周市场出现了两次恐慌性的跳水，但是大盘整体向上的格局还是不变，所谓的震荡上行趋势吧。对比沪市的A、B股走势，很明显A股市场还是强势的，周二的大阳线一举吞没了周一的阴线，后面三天也就是在高位震荡整理，是属于典型的强势整理态势。近日过分看空大盘的投资者一定被周二的阳线搞乱了心态，看着那根大阳线，怎么也想不通周一还跌得惨兮兮的大盘周二就出现了大阳线，一旦空翻多进入市场，谁知道大盘又窄幅整理了，这是什么节奏？

其实放平心态来看，大盘还是处在底部缓慢攀升的慢牛途中。当然沪指在3100点上方还是有很大压力的，所以随着大盘慢慢进入这个区域，相信后面几周盘中的急跌行情还会更多，涨得越快振幅就会越大，这个就像拍皮球一样，弹的越高跌下来也越急，加速度的关系。涨得慢点，跌起来也温和点，专业说法就是回撤小点。所以操作中也是要顺势而为，就是涨得越快越急的品种获利回吐也要越快，而缓慢攀升的品种则可以慢慢捂着，等待后续的加速上涨行情。

板块方面，近期小盘股也有较好表现，但是没有特别明显的板块出现，基本都是个股的行情。而蓝筹板块方面，围绕基建概念的板块表现较好，周五海外基建板块再度大幅拉升，配合前期的小阳攀升，这两周累计涨幅超过15%，这个对于重仓配置的机构来说简直就是一种福音，遥遥领先大盘的走势。同样的还有建筑板块、水利建设、运输设备、铁路基建等板块纷纷出现了大幅拉升，基本特征就是中字头的公司为主，市场一时陷入了二八现象的格局中。但是经过本周的大幅拉升和上周的小阳攀升，这类板块也面临了调整的压力，下周初市场可能要承受更大的调整压力，除非有新大蓝筹板块起来抵消这种调整的压力。

由于指数攀升很慢，大多时间只能持股观望，耐心等待大盘加速上涨，那个时候可能才会出现较好的短线操作机会，中长期持股的收益也会体现出来，现在只有静静的持股观望。投资者在品种的配置上还是应该适度分散，蓝筹和小盘股均匀配置，蓝筹板块的强势背后是新增机构的资金，而小盘股可能要等大盘明确突破3100点后才会趋于活跃，现在只有均匀配置，等待大盘逐渐回暖。国元证券 **王骁敏**

围绕年线展开争夺

城 市场观察

本周A股大盘有所走高，整体表现尚可。不过全周大盘起落不小，尤其是前半周震荡较大，后半周波动幅度趋小，多空双方围绕年线展开争夺，操作难度可想而知。从全周交易情况看，周一B股大盘快速大幅度回落逾6%，明显拖累A股由涨转跌，B股的突然异常表现给A股投资者带来困扰。

不过周二A股大盘重新走出独立行情，当日出现反包大涨提振了市场人气，盘面上热点龙头一字板，市场具备一定赚钱效应，之后沪综指回补了3080点缺口之后，短期上攻3100点整数关口遭遇压力，连续多个交易日，多空围绕年线运作，暂未分出胜负，目前看多方要想走出单边行情难度较大。可以看到，当前股指有震荡幅度趋小，且量能相对放大有限，增量资金入场有限，虽然短期基本面对多方有利，但是快速或者说大幅上行的动能还是缺乏的。

消息方面，经济数据公布，前三季度经济数据的向好，对后期行情稳定发展奠定了基础。国家统计局初步核算，前三季度国内生产总值529971亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。分季度看，一季度同比增长6.7%，二季度增长6.7%，三季度增长6.7%。分产业看，第一产业增加值40666亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值209415亿元，增长6.1%；第三产业增加值279890亿元，增长7.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.8%。统计局表示，国民经济运行总体平稳、稳中有进、稳中提质、好于预期。总体平稳下预计四季度还有回升大概率，这对股市基本面形成支撑。

综合而言，大盘阶段性运行空间有限，不过个股却依旧大有作为。一方面，国企改革、股权转让、高送转这几类资金扎堆持续关注的主题赚钱效应丝毫不输牛市表现，另一方面，大部分投资者手中个股却反弹无力，经不起大盘小的波动。对此对于业绩暗淡、筹码松动、产业资本连续减持这几类暗含风险的弱势股，投资者千万不可麻痹大意。在认清震荡分化行情本质后，需及时汰弱留强，调仓布局主力资金关注度高的优质品种。

建议投资者稳守价值与防御主题：一、坚守大消费及高股息，继续持有食品饮料、龙头医药、家电等大消费行业以及高股息个股；二、关注受益财政政策与改革推进的板块，地产调控加码后财政政策也有望进一步发力，关注PPP及节能环保、新能源等板块；三、优选成长龙头，地产调控使得资金配置股市的需求逐步增加，结构行情可能性正在酝酿，可逢低吸纳估值到位的优质成长股。

中信浙江 **钱向劲**

本版观点仅供参考

增量资金仍然匮乏

城 专家看盘

本周A股表现颇为戏剧。周一因B股大跌引发A股大跌，由于原因不明，一时间人心惶惶，周二A股在铁路基建等中字头个股带领下大举反弹，不仅出现阳包阴走势而且一举封闭了9月中旬的向下跳空缺口并挑战年线。这种大起大落、大开大合的走势出乎绝大多数投资者预料，也让投资者心理经受巨大考验。

经过本周动荡，表明当前市场具有以下几个特点。第一，市场在经过较长期的窄幅盘整之后，仍然没有积聚起足够的上涨动力，相反对外界的依赖度很强，外界一有风吹草动便忙不迭的跟风而行。实际上，周一B股下跌的原因仍然不明，很有可能是某一机构的偶然性抛售引发流动性极低近乎死水一潭的B股一下子被打漏，并迅速扩散引发短时恐慌，最终引发A股的羊群效应。其脆弱的一面可见一斑。第二，在市场向下探底的过程中，认赔缴枪的筹码倒也不多，做空能量被快速化解，耗散于无形。表明短线市场仍有一定的防御能力，低位筹码相对稳定。后市如果没有大的利空，轻易向下破位的可能性也不大。第三，短线热点虽然弱，但也还有并且不断轮动。周二化解市场危局的就是以铁路基建、交通运输等为首的中低价中字头板块，这类板块虽有盘大价"呆"的弱点，但在"一带一路"等题材激励下仍然走出震荡向上，并通过权重带领大盘走出困境，显示盘中热点对市场仍有稳定和提振作用。

不过，现阶段，真正能推动行情向上的还是资金面。据披露上周银证转账净流入630亿元，其中10月10号第一天资金集中流入994亿元，当天行情大涨。但此前一周银证转账则是净流出1042亿元，其中9月30日节前最后一天因节日长假以及三季度末存款考核因素曾集中流出972亿元，也就是说，如果扣除国庆因素，节后首日资金净流入只有区区20亿元，而节前节后两周进出相抵后还是流出大于流入，说明投资者的预期并没有成为现实，增量资金极少极少。

从技术面看，上证指数在3078点缺口封闭后又遇到3086点年线阻力，作为长期趋势线和平均成本所在，对短线行情的反制力极强，加上目前市场又缺乏较强的内生性上涨动力，因此短线大盘继续围绕年线位置震荡整理的可能性较大，再往后则要关注六中全会、美国大选、美联储加息等新的预期影响及市场反应。 申万宏源 **钱启敏**

B股市场投资人气明显不足

城 B股市场

本周沪深B指惊心动魄，尤其上证B指在周一的长阴线，一举跌到下半年以来的最低位置，连破350点和340点关口，在330点上方回稳，周二至周四则在周一长阴线的腰部位置盘整，周五再次下探底部，短期技术指标均以钝化。深证B指受到上证B指影响，也被带动下跌，周一跌幅小于沪市，但是后续几日则在周一的中腹盘整，反弹乏力。目前来看，沪深B股遭遇如此"雪崩"后，恢复元气需要一段时日。

盘面显示，由于市场热点较少，市场赚钱效应依然较差，因此投资者观望情绪较重。近期B股市场上的题材热点表现更加暗淡，成交量显然萎缩，市场的投资人气也明显不足。在暴跌之后，沪B指上方半年线压力较大，想要短期内突破并非易事，但短线大幅度连续下探的空间不大，多方目前也无法发力，需要时间去消化暴跌因素。预计B股如此的大幅下跌，不会持续太久，但震荡盘跌的走势在近期还会维持。

从技术面来看，在市场没有大的消息面刺激情况下，B股要一举向上突破并站稳还需要很长的一段路程，短期重点关注大盘量能能否持续有效地放大，将是制约行情纵深发展的关键。上海新兰德 **马宜敏**

市场风险点在于时间

城 投资秘籍

近期市场已在60日均线上运行数日，在本周的阳线之后整体节奏又回到了"磨"的阶段。虽然从短线来看，市场处于均衡博弈的过程中，政策面基本面的影响相对较小，向上是3100的前期平台压力，向下有权重股的估值底支撑，整体博弈空间并不大。笔者一直强调中长线而言市场存在的较大风险点在于时间，即市场在低换手率状态的时间与过往的数轮熊市相比仍显不足，特别是创业板指的交易量相对牛市鼎盛时期仍保持了一半以上，没有经历彻底的筹码积淀与转换，开启另一波中级上涨的概率是极小的。

盘面上看，短线市场处在宝贵的蜜月期，局部机会是存在的，如债转股、举牌等概念仍具备一定机会。然而不得不面对的现实是，虽然市场保持了一定的赚钱效应，但增量资金的身影却迟迟未能出现，场外资金似乎并不愿意去主动解放3100点上方的巨量套牢盘，这在创业板的放量滞涨上都有所体现。近期监管部门对于IPO、借壳和跨界重组等监管力度不断加强，一定程度上影响了市场的风险偏好，使得场外资金仍处于观望态度。基于此，从中线角度考虑，笔者仍然建议投资者在参与短线博弈时注意逢高减仓，当前的主基调仍将是区间震荡，在市场下跌时关注低估值蓝筹的中长线布局机会，对于概念股的炒作应及时获利了结。

东方证券·东方赢家 **刘晨超**

人民币贬值背景下A股投资选择

城 热点分析

"十一"长假后首个交易日，人民币对美元跌破6.7关口，很多人的目光从楼市转向了汇市。10月19日，人民币对美元中间价报6.7326。10月20日离岸人民币对美元纽约交易时段下跌，盘中一度突破6.75大关，再创6年来新低。

那么人民币贬值背景下，居民投资股市需要做哪些新的选择呢？

首先，人民币贬值对经济影响中性，对股市没有决定性的系统性影响。一国股市走势取决于国家宏观经济，政策，利率等众多因素。本币汇率下降不因此带来熊市，也不因此带来牛市。所以我们不必担心，人民币贬值给股市带来什么大的系统性波动。

其次，慎投B股。中国A股和B股的企业资产基本都在国内。人民币相对美元贬值，但国内资产价值不变，资产以人民币计价的价格趋向上涨，以美元计价的价格趋向下跌，以匹配资产价值。抛开企业增长因素不看，以美元计价的上海B股价格趋向下调。故建议投资者参考具体企业盈利增长个性，谨慎投资B股。

第三，看好出口行业。人民币贬值，在国内价格恒定的一个产品，比如一件衬衣，卖到国外的美元价格就更便宜，因此会增强竞争力，扩大销量。有文章统计过，人民币每贬值1%，纺织服装行业销售利润率上升2%到6%。国内纺织服装玩具和家电出口较多，投资者可以留意这类企业的投资机会。

第四，回避进口依赖性企业、美元负债多的企业。人民币贬值，进口同样多的以美元计价的国外产品需要支付更多的人民币，成本增加。美元负债多的企业，则需要更多的人民币去偿还美元本息。专业上说有很大的汇兑损失。航空业会有较多的美元租赁资产，是为一大利空。需要进口原材料的石油化工、钢铁等行业也承受不利影响。投资者投资这类股票时候，需要多一份担心。

总之，人民币贬值对国内上市公司都有影响，有的行业直接，有的行业间接。各类资产价格都会产生先后时间和不同程度变化以互相匹配和国内外匹配。如果人民币贬值预期继续，持有人民币现金是不理性的选择。目前A股整体点位不高，有的行业还在持续增长，选择优秀标的投资流动性良好的股市是一个不错的选择。 东方证券 **毛彩华**