大盘震荡向上格局不变

本周二大盘经历了惊魂一跳,股指在经历了一轮大幅下挫后盘中急剧反弹,是典型的当日反转走势,其中创业板指更是从盘中跌幅5%以上当日基本收复失地。周三大盘就收出了大阳线,形成了完美的探底回升走势,预计后市仍然是震荡向上的格局。

本周金融、地产、电力等传统蓝筹板块均有所表现,表明机构资金做多的决心开始加强了。其中平安系旗下的中国平安和平安银行成为银行和保险的领头羊,良好的业绩和较低的估值对机构投资者的吸引力是长期的,相信后市还会反复有所表现。而申万和宏远证券的合并案例曾经在盘中一度引发了市场的关注,但是最后证券板块的表现还是较为疲弱,市场人气还是没有受到这种购并行为的提振。

本周四受到政策利好的刺激,地产板块大幅高开和走强,传统的"招保万金"四大金刚一度强劲表现推升了地产指数,但是在获利盘的打压下最后地产板块都收出了长长的上影线,后市地产板块如果仍然能够有所表现,将极大地刺激市场人气和利好大盘。

本周电力板块成为了蓝筹股中的明星,虽然最后仍然免不了冲高回落的走势,但是周二爆发出的大阳线表明电力板块已经成为近期机构增量资金的选择。业绩向好的预期和长期低估的价值诱惑,后市应该会出现一轮持续走强的行情,投资者不妨乘着冲高回落之际积极建仓,在周期性板块中电力股是比较明显率先走出强势的板块,周期性股大幅波动的特性决定了其股价一旦回暖,获利将很丰厚。

三季报公布完毕后,白酒板块业绩大幅下降,从该板块大幅杀跌的走势中可以窥见一斑。虽然周四该板块出现了强劲反弹,但是面对行业衰弱的前景,还是很难短期确定投资价值的底线,短期还是保持观望比较适宜。

本周一些前期强势的板块,如传媒娱乐、信息软件、上海自贸等,仍然表现疲弱,这也极大地制约了市场人气,特别是传媒娱乐板块在三季报亮丽的业绩公布后仍然难以改变下跌的走势,再次印证了股市中不变的规律:涨多了就要跌,跌多了就要涨。前期疯狂上涨的价格已经预支了后期的业绩增长,何时这些强势板块能重新发力,和权重板块的金融、地产、电力板块一样,对后市大盘的走势举足轻重。

总体而言,本周大盘经历了震荡探底回升,短期基本告别了持续三周的下跌,下周大盘有望迎来震荡上行的走势。而金融、地产、电力等权重蓝筹板块有所表现,下周能否梅开二度将直接决定后市大盘的走向。 国元证券 **王骁敏**

短线偏弱 反复波动

近期市场继续宽幅震荡,沪指下跌回补前期跳高缺口2143-2149点后一度低见2093点,短期以半年线为轴心进行反复波动。本周引发了上冲下跌的宽幅震荡,后虽有反抽,但力度仍偏弱。

创业板指数则直接退守至60天均线处波动,在本周二的宽幅震荡中,一度抵达89天均线,收出了与6月25日相似的长影线,但随后再度回吐,重心仍在下移的过程中。就短期而言,处于偏弱的格局,未来仍有反复波动。

从表面上看,指数虽有波动但跌幅有限,但从个股的表现来看,有些品种回吐的幅度却相当巨大,特别是前期走强的沪市自贸区概念股和TMT板块。另有些品种,原先是准备反弹的,但一看大势已去,就直接止盈或止损反手做空,跌势迅猛。但今年的行情就是呈现结构性的特征,即使在这种恶劣的短线环境下,也没有阻挡机构建仓的脚步。前期一些滞涨的绩优成长品种,以及一部分高分红预期的个股,却形成了相反的走势,底部抬高渐次走强。

令人意外的是,在观望了两周后,央行在10月29日再度重启130亿元逆回购,同时在10月31日继续进行160亿元的逆回购,虽然利率有所上调,但也反映出在月底央行最终还是选择了向市场注入流动性,这一点超出市场预期。

上周末证监会例行会议中提及,未来就优先股将征求市场意见。实际上,优先股已"破冰"从场外市场起步,并做出一个很好的方案尝试:10月中旬温州的场外市场挂牌企业浙江朗诗德在浙江股权交易中心举行优先股发行路演,计划推出不少于企业总股本25%的优先股股份。此次发行的优先股在收益上,投资者除了能获得每年10%的固定收益外,还可以在公司利润提升时享受与普通股东相同待遇的分红。据了解,此次优先股发行采取非公开方式。

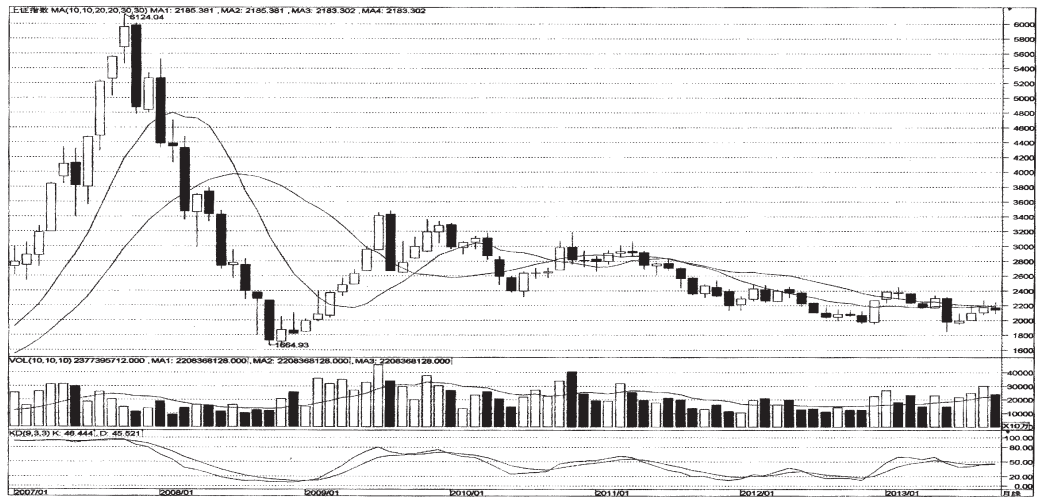
这个方案有望实现共赢:一旦未来所有优先股拥有较好的固定收益再加同样的分红待遇的话,将会走红被抢购。很多机构都会愿意认购优先股,这将吸引大量的原先认购信托和理财资金回购股市,也会吸引银行存款回流股市。企业也拿到了钱,二级市场也不会有限售股解禁之苦。

如果这样的优先股方案能在新股发行中同步推出,未来市场将会迎来超级大牛市。而现在市场大部分预期,已经演绎到可能会先在存量股票中试行,故近期一些高分红的品种开始走牛,如银行、电力等等。但这些权重股的反复试盘,似乎并没有得到市场的进一步认可,也开始转向反复。

就未来而言,可以关注优先股方案的设计方向。故政策面将成为投资者最为关注的对象。另外,由于三季报已全部公布,所以在震荡的过程中,不妨逢低建仓一些质优价廉的品种。但对于前期累积升幅过大的品种,仍应逢反抽减仓,下移持仓比重。

东方证券 **潘敏立**

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数月K线图

沪深B指重返60日均线上方

本周沪深B指周一和周二继续下探,周二沪B指一度击穿245点,深B指也下探820点,连日阴跌使得股市人气低迷,然而周三在主板重新活跃的带动下,沪深B指再度出现盘中反弹,两市B指双双重返60日均线上方。从短线来看,目前B股较难走出独立行情,而跟随主板涨涨跌跌也许是近期的主流行情,AB股联动效应会继续上演。

从技术面上看,本周三的K线是一根几乎光头阳线,这预示着大盘的反弹有望持续。从KDJ图上看,KDJ底位金叉后开始发散上行,MACD绿柱缩短,开口收合也是短线还有反弹的特征。最后从均线上看,沪市B指周三又站上了重要的均线MA60均线,而MA60均线又是多空双方兵家必争之地,60日线对于多头而言是最后的防线,而空方也不会轻易放弃,因此预计这一带的争夺会持续几个交易日。后市大盘能否突破,则需要量能的有效放大以及政策导向的持续刺激。

沪深B股市场在经过连续下跌之后短期有超跌反弹的需求,一些同时具有A股的B股公司在业绩预喜、价值低估以及改革红利的多重因素的刺激下有望持续走强。由此可见,对短线B股市场而言,一方面是因为维稳的意图开始显现,空方也不敢肆意打压;另一方面则是因为B股短线缺乏强有力的做空催化剂,所以,短线市场仍然有望反复震荡,从而驱动着指数的企稳。在整体上,B股紧跟A股走势而行的规律继续演绎着。

上海新兰德 **马宜敏**

调整空间有待进一步确认

本周前两个交易日,股指收出了一小一大的并排十字星,表明短期市场多空双方的分歧较大。而周二宽幅波动之后,周三,两市普遍呈现反弹的态势,尤其是以中石化为代表的两桶油表现相对抢眼,再加上电力等板块发力的配合,股指尾市强势回升的走势继续震荡走高。

整体来看,本周二央行在公开市场进行了130亿元7天期逆回购操作,周四又开展了14天逆回购操作,操作规模为160亿元,比周二的7天期品种稍有增加,这也是该期限逆回购连续两次暂停后首次重启操作,由于财税缴款和月末因素叠加冲击再度出现较大波动之时,央行果断中止公开市场无作为状态,再度充当起最终贷款人角色,向市场表明了其维持流动性稳定的态度,也在一定程度上有助于缓解市场恐慌情绪。

近期伴随市场调整,蓝筹白马股有所启动,市场逐渐从此前小盘题材股的单一行情向蓝筹股、题材同步前行转换。鉴于三季报公布告一段落,年报预期将有所升温,业绩稳健增长且收益改革红利的蓝筹股值得关注,进可凭业绩和政策博反弹,退可借低估值低于大盘波动风险。

后续建议投资者保持良好的心态,耐心等待技术面的修复,沪指2100点将有较强支撑。另外,对于不符合改革的弱势股,可趁反弹出局;对于确定性较强、三中全会必将涉及的改革概念,则逢低布局,如土地流转、石油电力改革、节能环保等。

国泰君安 **侯文浩**

股指处于弱势震荡 个股仍有表现空间

本周上证指数在创出阶段调整新低之后反弹,日K线一阳三阴,周K线为一根上影线22点,下影线43点,实体为6点的小阳线,周成交金额为3791亿元,日均成交金额较上周大幅萎缩两成,分析师认为:股指弱势震荡,个股风险继续释放。

谢祖平:随着A股上市公司三季报披露收官,部分公司如苏宁云商、伊利股份以及上海家化等由于第三季度业绩低于预期导致股价出现大幅调整打击市场本已脆弱的做多信心,虽然银行、电力、地产等权重股一度有所护盘,但创业板为主的小盘股在热炒之后退潮的格局也未出现实质性的改观,个股赚钱效应减弱,投资者的情绪谨慎加重,沪深两市成交出现萎缩。从消息面看,优先股试点以及地产调控预期的微妙变化引发资金追逐银行、电力以及地产行业,但是相关板块的持续力度并不强;相反,创业板指数在技术破位之后跌势减缓,在60日均线有所反复,但是下行的趋势未变,尤其是不少公司业绩远低于市场预期,前期强势题材股高估值的风险有待进一步释放,建议继续规避小盘题材股的风险。而对于上证指数而言,投资者不妨以近期高点2270点和2242点做一条连线,同时在前低2149点画一条平行线,目前指数基本上处于震荡下行的通道中运行,预计这种格局在短期不会有大的改变,故对上证指数仍不宜过度悲观,可考虑在指数震荡过程中适量波段操作摊低成本。

邱秀海:本周沪指横向整理,成交量能继续收敛。从技术形态来看,大盘9月以来基本走出了较为标准的双头形态,近期六连阴后整体重心下移的同时下跌动能得以释放,本周在1849点以来低点趋势线及半年线支撑下有所企稳,当前多空力量较为均衡,博弈进入了新的僵持阶段,若近期未有重大推力加入大盘延续横向震荡的概率较大。在题材股不断杀跌态势下,建议投资者对前期涨幅可观、筹码不断松动、主力出货坚决和技术上明显破位的品种予以规避。在三中全会临近时期,多空双方均会表现谨慎,但不可否认的是,政策引领热点仍是市场活跃主线,喜好短线的投资者仍可把握一定获利机会。

张杰:在连续收出6连阴之后,沪指本周三出现了超跌反弹,但从成交量能来看,单日量能未达到千亿,市场机会是结构性而并非全面性,权重股一天活跃之后再度陷入调整,预示后市反弹空间和时间受限。从半年线和60日均线位置企稳的节奏来看,下档存在较为有力的支撑,短期内继续大幅下跌概率不大,若后市量能不能有效放大,指数将继续震荡为主。十月三季报披露收官,创业板方面尚无止跌的信号出现,两度失守重要支撑位60日均线,高估值个股风险释放仍在延续,建议回避仍处高位但无业绩支撑的题材类个股。从盘面来看,一方面,随着三中全会召开日期的确立,市场对政策红利的预期在短暂降温之后再度复燃,改革仍将会是未来一段时间市场关注的焦点,预计相关政策导向的板块个股仍有表现空间。另一方面,三季度业绩披露完毕,蓝筹股在遭受筹码集中兑现之后凸显估值洼地和防御性,相关的个股还值得重点挖掘。 **大智慧**