

自贸板块将决定大盘走向

本周大盘仍然延续了上周的下调走势，大盘走势回调的两个主要因素一个是银行股的获利回吐造成的,另一个就是自贸板块冲高回落造成的,由于银行股的权重因素,其回调走势对上周和本周的大盘下跌构成了最直接的壓力,从行业指数看基本上是一个脉冲式上涨后又跌回了起点，所以形成了大盘的冲高回落，但是也可以因此判断后面的下跌空间也很小了，一般情况下银行板块要进入一个相对长一点周期的整理中，对近期大盘的影响将逐渐减弱。

由于自贸板块涉及的公司数量

多，一些上海本地股价格长期低迷，对政策利好预期的想象空间大,所以造成了本轮自贸板块井喷式的上涨，目前来看除了金融板块的走势，还很难找出其他板块来替代其影响力。而自贸板块随着外高桥、上港集团、陆家嘴等一批领头股票的股价飙升，逐渐进入到风险区域，其股价在盘中的震幅明显加大，对大盘的影响也日益增加，所以笔者还是认为决定近期大盘走向的主要因素仍然是自贸板块的走势。从几个涨幅最大的品种来看，短期的获利盘巨大，对股价的获利回吐压力不容小

觑，但是正因为这种短期的巨大赚钱效应,吸引了市场的关注和人气，刺激了相关地域板块和行业板块的比价效应，对低迷的蓝筹板块造成了巨大的上涨推力。如果自贸板块的赚钱效应和上涨效应能够持续，无疑将对大盘蓝筹股的投资形成极大的刺激。

笔者认为前期领涨的几个自贸板块龙头股已经进入高位震荡区域,即使再创出新高也涨幅有限,但是不排除随着自贸板块概念的挖掘,还会冒出新的龙头股,带领自贸板块其他涨幅不大的品种出现补涨

行情,如果能够出现这种格局,大盘还是会比较受益的。比如前期的一个浦发银行带动了银行板块的急涨，一个上港集团带动了交通运输板块的拉升,后面会花落谁家呢?

另一个值得关注的热点就是军工板块了,随着中国重工复牌后的井喷走势,其股价近几周进入了高位的强势整理,是否能重新崛起对军工板块和市场人气的刺激将举足轻重。从大量机构推荐的目标价8元以上来看，现价还是有一定的上涨空间,是值得期待的一个龙头品种。

由于 A 股市场中大部分的龙

头股股价都已经脱离底部形成了慢牛的上涨格局，所以大盘指数下行的风险基本释放，大盘已经形成了向上的上涨格局，后市对大盘形成杀伤力的几个因素目前还没有释放,如新股重启发行、创业板大跌等因素，所以在国庆长假前大盘可能还会迎来一次上攻行情，投资者可以积极把握这样的投资机会。把握好低吸高抛的原则，是在大盘震荡向上格局中最好的投资策略。笔者仍然坚持推荐自贸板块，其中仍然有大量个股存在补涨的机会。

国元证券 王骁敏

大功告成 获利了结

沪指在中秋节前后仍以震荡整固为主,从盘口来看,沪指在前期创出 2270 点新高后,目前仍然受制于 500 天均线的压制,在冲高转向震荡趋势后,虽有反抽但力度偏弱,震荡下滑的趋势仍在延续。

值得关注的是,在中秋节后的波动中,日成交金额再度有所恢复,从原先的逼近千亿元，开始恢复至 1400 多亿元,但周四开始又有所缩量。从指标来看，这种整固仍将延续。周三与周四之间留下了 2192–2193 点的跳空缺口,目前短期调整目标位已经指向 2143–2151 点的前期跳高缺口。

在此期间，创业板指数却走得极为强势，周三该指数继续创出历史新高 1344 点,而且始终保持着盘升的格局。盘中传媒新文化、通信板块及电子信息和支付概念股再度受到追捧，越走越强。但与此相反的是,近期 50ETF 走势极弱,在 9 月 12 日以后就呈现单边下滑的态势，已经率先回补 9 月 6 日及 9 日的跳高缺口。由此反映出部分目前期指空头并没有向多头靠拢，反而在伺机反扑。

今年以来,江苏宏宝创出 12 个连续一字涨停板的记录，为自贸概念区的领头羊打开了连续一字涨停板数的空间。目前外高桥在 12 个连续一字涨停后略做整固，随即马上开始盘中连拉涨停,虽然带有实体,但此番拉升更有感染力和牵引力。胆大的仍在外高桥中运作，而跟风

盘则转向陆家嘴和金桥，以及沪市其他的一些本地传媒、商业和运输类股。但周三盘中外高桥尾盘已经打开涨停,周四再度震荡，使得部分自贸概念股也同步转向震荡。

不过，建议大家也要保持一份清醒。记得当初在东方明珠还未造好时,股价早已飞上天。但等其真正造好大放光彩时,股价却节节下挫。实际上，股市中最吃香的就是梦幻般的预期,也是股价飞涨的时候,但这种暴涨现象可能只是短期的,不会成为永恒。

从目前确定的时间进度来看，中国(上海)自由贸易试验区将于 9 月 29 日挂牌。同日，上海市府将召开新闻发布会，公布上海自贸区首批改革政策细则。一旦利好兑现之后，很可能自贸概念股将会出现宽幅震荡,未来也会出现分化。故针对于该板块的持有者而言，应该是幸运的，基本上实现了一步登天的梦想,可谓是股市的“火箭”级别。当这种超常规炒作幸运一旦降临时，应该要珍惜，博到现在已经算是勇敢的了,可以大功告成获利了结了。

但对于一些有潜力低估品种,依然要保持一份耐心,如一些土改概念股、电子支付概念、家电商业物联等大消费概念股,仍可看好。但由于下周只有一个交易日，接下来就会面临国庆长假,故仓位不宜过重,可下移至半仓为宜。另外,近期回购利率高启,撤出来的资金可以逢高做一些短中期回购。

东方证券 潘敏立



沪 B 指大涨之后又见大跌

本周沪深 B 股走势略有不同，沪 B 呈大涨大跌的“过山车”行情，深 B 则是“钝刀子割肉”，缓慢下跌。沪市 B 指从 9 月 18 日反弹上扬至 255 点上方后，连续三个交易日在高位盘整，本周四盘中一根长阴线，又把股指打回原地。深证 B 指则是在 9 月 11 日触及 840 点高点后遇阻，而后逐级回落，迅速向 820 点靠拢,10 日均线构成短期反压。技术指标显示,沪市 B 指快速破位,而深证 B 指稍显钝化。预计后市 B 股震荡局面仍会延续,盘中未见短期反弹的迹象。

由于国庆节临近，再加上第三季度和月末市场资金难免紧张,股指短期结束了 9 月上旬的强势上涨

势头,转而向下进行震荡调整。从盘面观察,B 股指数震荡加剧,从技术面分析,本周沪市 B 指延续跌势,跌破 255 点关口,但还未到 245 点中轴和 60 日均线支撑位,需重点关注此点位支撑力度。KDJ 指标已经出现死叉,布林线破中轴,显示短期震荡回调已经拉开了序幕。

因此，鉴于目前各方面综合分析,短期 B 股在均线的夹缝中运行,多空双方博弈激烈,市场将以相对低调的方式应对长假期间可能出现的外围市场变化。如果后续量能不稳定，同时面对指数上方的压力,很容易形成震荡之势,投资者仍需谨慎关注。

上海新兰德 马宜敏

城 股市三人行

本周上证指数周初小幅上冲后再度陷入调整，日 K 线一阳三阴，周 K 线为一根上影线 24 点，下影线 1 点，实体为 44 点的小阴线,周成交金额为 5343 亿元,日均成交金额较上周小幅放大一成，分析师认为:多因素引发股指调整,关注政策扶持品种。

谢祖平：本周初上证指数出现反抽的走势，但是反弹格局未能延续，反而在自贸区等前期热炒题材出现整体回调的影响下下跌穿 20 日均线,5 日均线下穿 10 日均线,短期技术面有所走弱。不过从近日股指调整看，市场成交金额未有明显的放大迹象，显示市场持续杀跌的动能不足。笔者认为,短期市场调整的因素主要来源于长假前国内资金面偏紧和部分资金选择节前暂时离场,不过考虑到长假的因素,国内政策面如 IPO、地方债问题以及外围市场波动等存在着较大的不确定

短线规避强势股调整风险 布局主线切换带来的机会

性,故在短期风险释放之后,节前最后两个交易日股指探低有望回稳，并维持近期以来的震荡整理格局。而从板块方面看,在沪自贸区、互联网金融以及民营银行等概念出现调整之际,部分防御性品种却逆势走强，如医药和农业，酿酒食品也表现稳定,短期市场风格有所转变,故操作上在规避强势股短线调整风险的同时，适当留意一些防御性行业以及前期蓄势较充分个股的机会。

申健：本周是国庆小长假前最后一个完整交易周，同时也恰逢季末关键时点。以往每逢季末和节前时点交汇之际，市场资金面将会变得异常紧张，银行间市场隔夜拆借利率出现大幅飙升，资本市场上为防止长假黑天鹅事件出现，也会有

大资金选择避险，所以本周两市股指出现一定调整。上海自贸区是本轮题材股行情的核心主线，而随着上海自贸区的正式挂牌在即,利好兑现就在眼前，近来领涨龙头品种出现调整，对市场人气形成一定打击,综合来看，指数连续大涨和大跌的可能性都很小，后市投资方面则应在震荡中把握题材类的炒作机会。操作上,对前期爆炒品种可以适当获利了结，对有政策预期的品种可以适当逢低布局。

邱秀海：本周沪指先扬后抑,量能较中秋前变化不大。从日 K 线形态来看，虽然大盘周一中阳收复 2200 点整数关口,但在临近长假市场谨慎心态升温状态下，资金连续净流出使得股指连续走低,5 日和

20 日均线相继失守,预计国庆节后大盘将对前期整理区间上轨支撑构成考验。从板块表现来看,经过多日炒作之后，上海自贸区概念股集体下挫,从而拖累整个上海板块。主板领涨风向标自贸概念遭空头打压，这必然对市场人气构成打击，从而进一步压低股指。因此,对前期涨幅可观、技术上筑顶明显的个股,则需密切关注资金进出，以防筹码松动带来的风险。展望后市笔者认为,短期对于自贸区概念股的炒作接近尾声并不意味着这些活跃资金会放缓“钱进”的脚步,节前厌战情绪只对市场构成短暂影响，政策预期仍将发酵态势下，投资者不妨提前布局主线切换带来的投资机会。

大智慧

本周二道指与标普指数收跌，外围市场连续走弱,对 A 股市场也形成了一定的负面影响。周三大盘尾盘出现了跳水杀跌。从时间来看,由于国庆长假临近,股指盘中杀跌属正常范围。不过值得注意的是，这一震荡是由领涨龙头自贸区概念股异动所造成的。继两个交易日调整之后，周四市场再度下探，尤其是早盘曾出现了跳空缺口，对市场走势形成了明显压制。

综观近期市场走势，基本面的变化一直是主导股指运行的主要因素。市场处于数据真空期时，股指以震荡整固走势为主，难有持续强势的表现。而本周央行意外开展 880 亿 6 天期逆回购操作,中标利率为 3.90%。另外，周三银行间同业拆放利率，隔夜品种利率下跌 20.06 个基点,但其余短中期品种利率仍维持上涨态势，此举也意在维稳季末资金面。本周股指在自贸概念被空方袭击后，已经连续收出三连阴的走势，且周三 2200 点再次失守。从盘面表现上看，随着上海自贸区挂牌时间确定的消息传出,上海自贸区已经面临利好出尽的境况,从个股表现来看,似乎已经是强弩之末。

行业方面，近期多部委也联手推出物联网发展专项行动计划，提出包括顶层设计、标准制定、技术研发、应用推广、产业支撑、商业模式、安全保障、政府扶持、法律法规保障、人才培养共计 10 个专项行动计划,大力推进物联网发展。物联网大会将是未来探讨智能交通、智能医疗、智慧农业等领域的基石，可以说这关系到未来我国智能化建设的发展。而对于 A 股市场而言,物联网大会无疑是一个绝对的利好，相关板块个股投资者值得关注。

从技术面上来看，沪指 MACD 日线指标已经呈现死叉，加之周四沪指有 1.49 点的跳空缺口存在,下行压力较大。综合来看，短期指数将在夹缝中震荡前行,对于后市而言,随着国内外终端需求的改善和政策红利的进一步发酵，现阶段宏观经济运行有望保持稳定状态，市场出现变盘概率不大，沪指下方支撑将在 2140 点附近,投资者可在节后逢低参与也不迟。

国泰证券 侯文浩

本版观点仅供参考

节后结构性行情将延续