

大盘下周进入敏感周期

本周大盘沽压较大,前期涨幅较大的娱乐传媒、信息软件等板块纷纷大幅调整,创业板指和中小板指也大幅下跌,而近期最风光的自贸板块跌幅明显收窄,部分龙头股有触底反弹的迹象。本周大盘的这种调整,是在新股重启发行等利空传闻下引发的震荡,最直接的原因还是这些板块短线获利盘涌出造成的,只有经历几次反复考验和震荡才能有效消化大盘积聚的短线获利盘,有利于后市继续向上推升。

大盘持续横盘整理了一个多

月,形态仍然是标准的箱体整理,大盘并没有选择向下或者向上突破,所以投资者还需要耐心等待。在这个箱体的整理期间,前期强势的板块纷纷调整,技术指标得以修复,短线获利盘得以清洗,这些都是有利后市发展的,我们只要多关注前期的强势板块能否继续走强,就会对大盘后市的走向有一些判断的依据。

另外要关注的就是一些中字头的蓝筹股,本周没有随着大盘出现大幅下跌,继续维持着筑底的整理行情,如果这些个股能尽早脱离底部

起来,那对大盘将构成积极的利好。

本周最值得关注的当数周二、周三创业板指和中小板指的跳水了,虽然还没有形成雪崩式的下跌走势,但是构筑头部的迹象越来越明显了,这种走势也是和近期新股发行重启的传闻密切相关的,毕竟后面有几百家小盘股在嗷嗷待哺地等待着上市,对现有高估值公司股价的打击是不容小觑的。

银行股终于有了小小的表现,周三大盘下跌的时候银行股逆市收阳,对于稳定大盘功不可没,直接原

因是平安银行亮丽的三季报业绩,刺激该股率先走强,也带动了其他的银行股走强,毕竟银行股的低估值还是对机构投资者有很大吸引力的。

本周交通运输和铁路基建板块走势较好,部分龙头公司如中国南车、中国北车等发布了重大合同订单的信息,刺激了该板块股价的走强,随着三中全会的来临,该板块可能还会有政策性利好的关注,投资者对其中相关公司可以适当关注。

10月份剩下几个交易日的走势很关键。前三个月连续的小阳线

显示了市场正在渐渐回暖,如果剩下的几个交易日大盘仍然能够走强,那么将出现连续四个月的小阳线,这样将基本奠定大盘的慢牛格局,而且会是一个比较大级别的牛市行情。这种大级别的行情最近的、也只有在2009年出现过,那次大盘指数是在经历了暴跌以后出现的翻番行情,沪综指从1600多点涨到了3400点。如果10月份剩下的几个交易日大盘表现疲弱,月线收阴,那么持续几个月的反弹行情就是一个弱势反弹行情,大盘还有可能要经历反复的下探整理行情,后市的整理周期将很漫长,其间很多公司的股价又要经历大幅下跌,板块进入轮流杀跌行情,但愿不要出现这样的结果。 国元证券 王骁敏

宽幅震荡后寻找机会

近期市场引发了一波三折形的宽幅震荡,前期热点由乘胜追击转向激流勇退,新的热点虽在尝试但还不够稳定,在这个过程中,市场情绪由高涨向冷静转变,甚至也有全年了结账的悲观论调。

近期融资融券余额已经达到近3000亿元的规模,但在10月23日,上交所发布公告称,由于华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数基金ETF融资余额触及75%上限,10月23日起暂停其融资买入业务。这是5月底以来该ETF融资融券比例限制由25%上调至75%后,首度触及上限。这显示未来通过融资介入的资金将会遇到部分瓶颈。

近期,修订后的交易规则已于10月18日正式发布。按照修订后的交易规则,债券ETF、交易型货币基金、黄金ETF等产品明确实行日内回转交易,即“T+0”。新交易规则将于12月9日起实施。这实际上是T+0掀开了冰山一角,相信很多机构会对此消息格外关注,由于这三种ETF在交易上具有T+0的回转便利,在未来的交易中将会加大配置比例。

与此同时,在新的交易规则,A股大宗交易最低限额由“50万股或者300万元人民币”调整为“30万股或200万元人民币”。对此标准下移的调整,也会引起很多主力和超大户的关注,也许未来,大宗交易市场会成为收集筹码又不影响盘口的主战场。但不管如何,我们应该对新交易规则进行重点研究。汇丰银行(HSBC)和数据编撰机构Markit周

四联合公布的数据显示,中国10月汇丰制造业PMI预览值50.9,预期49.8,前值50.2。9月汇丰制造业PMI为连续第二个月处在荣枯分水岭50上方,此前曾连续三个月在50下方徘徊。显示中国经济确实在恢复中。

而市场,正如我们前期所描述的那样:“近日天气转凉,股市也似乎有所降温。”本周的行情一波三折,周一因新股发行仍没有时间表,不会简单的重启,未来会有较大的改革,受此影响市场继续高歌猛进。

而周二却突然转向,在500天均线的压制及央行暂停逆回购操作的双重影响下,重新转弱。周三再度震荡,周四低行后略有回稳。从近一个半月的走势来看,沪指实际上就在年线和半年线间反复波动,就今年线正在发挥着支撑作用。

但创业板指数在本周却发生了较大的变化,前期回吐中一度刺穿20天均线,但很快引发反抽,却并未创出新高,随后再引发震荡。从创业板指数来看,虽然有中线筹码松动的迹象,但从趋势上来看,我们仍认为60天均线是其生命线。就短期而言,留下的缺口在三个交易日内能否回补,以及60天均线能否守住,才能得出创业板指数是否在筑顶的最终结果。但从目前盘口来看,似乎还有救。

故不管未来如何,在宽幅震荡释放风险之后,先要寻找机会,并多考虑QFII和保险的爱好,随后再看一下是否会有新的风险。

东方证券 潘敏立



紧随主板起落 B股震荡加剧

本周B股紧跟主板行情起落,B股亦震荡加剧。沪市B指周一还是中阳,周二在主板的影响下放量下跌,周三更是带上下影线的中阴线报收,周四继续震荡。目前沪市B指下穿20日均线和255点,MACD指标开始由红翻绿。深证B指由860点位置回落,并迅速向20日均线靠拢,技术指标出现钝化迹象,后市沪深B股走势在很大程度上仍要视主板的脸色而行,估计短期内较难走出独立行情。

9月份消费者物价指数超出市场预期,通货膨胀在四季度会继续上升,将给短期市场和政策带来一些压力。同时,流动性短期难言乐观。近期货币、信贷和社会融资的增速都在下降,大部分利率水平

在上升或者维持相对比较高的位置,整个经济的流动性处在相对较紧的状态。

从技术形态看,沪市B指6月25日的低点与8月29日的低点相连接的话,则形成了股指近三个月来的上升通道线,当前这条通道线运行在60日均线上方,而大盘也就在中期线位置有一定的支撑,虽然近期盘面小幅下探,不过从盘面来看,空方只是试探震荡,并没有形成连续下跌。

短期而言,需关注沪深两市反弹力度,如果放量长阳,则股指有望形成向上突破格局。如果继续维持弱势震荡,沪B指则有可能考验下方250点支撑,深B指将考验840点和20日均线支撑。上海新兰德 马宜敏

本周近几个交易日,市场连连震荡下行,上证指数再度考验下方年线支撑,周四沪指更探至2167点附近,主要是受到创业板在高位跳水杀跌影响所致。当然,近一周内强周期品种开始在中体现其优越的防御力,特别是具有业绩支撑的行业逐渐进入复苏态势,包括稀有资源、基建以及传统金融等暂时获得资金青睐,表现得相对抗跌。对于市场当前这种题材热点迅速降温,而强周期性品种开始回暖的趋势,在短期有望延续。首先,前期极度热门的题材热点主要集中在创业板,其中诸多个股涨幅翻番,主力获利丰厚,逢高出逃势必造成股价虚高的个股进行价值回归。其次,市场中仅有的存量资金需要进行板块轮动,从周三市场表现来看,强周期股体现了相对的抗跌性,就是市场风格转换的有力佐证。

从宏观上来看,周四公布了中国10月汇丰制造业PMI预览值升至50.9,也创7个月新高。

从近期热门行业来看,文化传媒、土改概念等涨幅翻番或几近翻番的板块风险有所增加。与之相比,兼具防守和业绩于一体的农林牧渔、医药和商业连锁板块近期表现可圈可点,预计此类机会仍会被市场进一步挖掘。另外,环保板块整体业绩表现要好于半年报。此外,在政策、技术等各方推动下,部分环保类上市公司的增长空间已经打开,未来数年内业绩都有较好的保障。在三季报陆续披露之际,业绩超预期的个股也值得投资者重点关注。

整体来看,消息面各种利好纷至沓来,在环保、软件服务、商业连锁、医药等热点板块强势发力下,地产、银行、有色金属等权重股本周也有所表现,为市场带来持续的动力,在三中全会即将召开的利好大背景下,投资者可以寻找与政策相关的板块操作。

而从技术上面来看,周三的大跌已经跌破30日均线以及1976点和2057点所形成的上升趋势线,这是近3个月来绝无仅有的。如未来两天,股指不能收复这两条线,并站稳,则大盘将出现阶段性调整。另外,从周K线上来看,KDJ指标已经出现高位死叉,股指继续下跌的可能性就比较大。

国泰君安 侯文浩

蓝筹股护盘 多空争夺激烈

本周受题材股集体退潮的影响上证指数重心震荡回落至30日均线之下,日K线一阳三阴,周K线为一根上影线32点,下影线5点,实体为34点的小阴线,周成交金额为4747亿元,日均成交量较上周萎缩超过一成,分析师认为:年线或有支撑,操作转向防御为主。

谢祖平:受到影视传媒、沪自贸区等前期热点板块集体陷入调整的影响,本周沪深两市股指再度展开向下调整,上证指数下穿至30日均线之下,个股跌多涨少,短期个股风险有所加大,市场的交易意愿也同步有明显的回落。不过,虽然近期上证指数出现回落,短期技术形态上有所转弱,但考虑到三中全会将在

11月份召开,而以往会前股指多数以震荡整理为主,另一方面,上证指数短期疲弱的格局未能改变,但是下方将面临着年线,同时有2270点和2242点连线平移至9月27日低点后,目前位置也大致处于2100点附近,故笔者认为,上证指数短期进一步下行的空间有限,而创业板近期持续放量,原有的上行节奏已出现变化,前期强势股的调整风险仍需防范,操作上尽量规避前期大幅炒高的小盘题材股,转为防御性的品种,如医药等板块或底部蓄势较长的品种。

邱秀海:本周沪指继续调整,量能较上周变化不大。从技术走势来看,大盘9月以来维持横向区间整

理,空方略占优势,整体重心有下移迹象,后市短线将对1849点以来低点趋势线及半年线双支撑构成考验。若大盘成交量维持当前低迷状态,则不利于做多的人气的聚集进行有效反击,因此多空僵持维持盘整仍是大概率事件。年内涨幅可观的品种连续大幅杀跌,获利筹码兑现意愿较前期更加强烈,相应主题领头羊连续下挫也直接影响了关联个股的跟风跳水,杀伤力及造成的恐慌情绪开始蔓延。从防微杜渐角度考虑,投资者可继续规避前期涨幅大、筹码不断松动和技术上筑顶明显高估值股票;大盘经过几波调整后,被错杀及低估值个股也将迎来一定反弹机会,投资者可灵活应对,

适时把握修复性行情。

张杰:本周行情延续调整走势,沪指在持续调整下相继失守多条重要均线,周四跌破年线,同时1849点和2029低点所形成的上升趋势线也宣告失守,这些前期支撑反而转为近期上行压力,若场外资金不能快速进场则难以走出趋势性行情。一方面,创业板继续大幅杀跌,引爆题材股集体高位跳水,严重打击市场人气,涨停个股日减少,赚钱效应快速下降,或将推动调整趋势更进一步发展。另一方面,经历了快速大幅杀跌之后,做空动能已得到一定程度释放,沪指在年线附近或存在技术上的修复需求,但成交量明显萎缩,谨慎情绪升温则不利于企稳反弹,短期而言不宜高估反弹高度。操作上建议继续严控仓位,以防御为上,等待恐慌情绪释放充分之后,结合明晰的政策预期来进一步挖掘和布局。

大智慧