

期待市场从存量行情走向增量行情

本周市场可谓利好多多,周一在双降刺激下大盘跳空高开,沪指一度攻破3450点压力至3457点,但收盘仍然回落至3450点之下,表明3450~3500点的压力区仍然对投资者构成了巨大的心理压力。周二大盘大幅回调后出现逆转,沪指波幅超过百点,但是收盘仍然未能站上3450点的压力位。随后几个交易日,尽管周边市场因美元加息落空出现大涨,但是A股市场仍然是小幅回落,这种存量资金交易的特征明显。

本周除了双降的利好,还有十三五规划相关受益板块的利好,养

老金2016年将大举入市的利好,加上美元加息落空的利好等,但是市场就是上攻乏力,多空出现激烈对抗和拉锯。笔者以为现在正处在一个敏感点和临界点,有部分媒体报道近期有部分投资者开始回流股市了,融资余额也在缓慢回升,但是整体市场的这种增量效应还很弱,市场更多的还是依赖存量资金在支撑,在3450~3500点的压力区下还需要耐心,以时间换空间,慢慢消化上档的压力,攻破3450~3500点的压力区后市场会形成做多的共识,那时就是大盘加速上扬的机会来了。

从悲观的角度看,市场经历了

几百点的反弹后短线压力加大,短期有重回调整的压力。现实中实体经济也不给力,各种经济数据都显示经济增长仍然在缓慢减速中,特别是双降后银行利差减少,所以对银行板块没有构成利好,银行股日线走势仿佛一块铁板压着大盘,而最受益的地产板块走势同样疲弱不堪,周一高开低走,随后就没有什么表现,显示投资者对持续的降息能否刺激地产行业回暖毫无信心,实际上除了几个一线城市的地产数据还可以,其它地区销售数据确实令人失望,地产行业大势回调已经很难逆转。

存量行情的特征支持了悲观预

期,所以在沪指接近3450点降低仓位也是正确的谨慎策略。问题是当沪指逼近3450点时,你是重仓或者重仓吗?相信大多数投资者自己最清楚是什么状况,能够坚持到现在还是重仓或者重仓的都是死多头了,还会担心3450点的压力吗?而最矛盾的恰恰是前期割肉逃出来,或者新增资金在择机等待入市的投资者,这些力量都可能成为后市的新增力量,而股指要继续上行也离不开这些力量。

笔者认为市场是不缺钱的,缺的是信心,缺的是股市的赚钱效应。现在这个敏感点和临界点,观望的

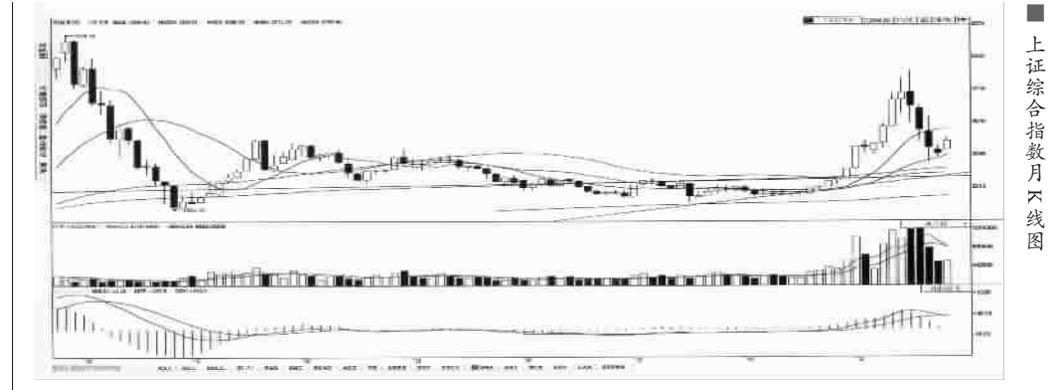
投资者都在等两个现象是否出现,一个是赚钱效应,一个是牛熊激辩的3500点能否突破,只要出现了一个现象,相信市场的观望资金将急速入场,因为现阶段留给投资者能够选择的投资市场实在可怜,而股市恰恰是最有吸引力和流通性最好的市场,所以不管看空的还是看多的投资者,心里都在琢磨着怎样从股市里攫取利润而不受伤,反正储蓄的实际利率已经是负的了,这种倒逼现象就是所谓的投资股市可能会亏损,但是不投资股市肯定会亏损。笔者仍然看好后市的行情会从存量走向增量。 国元证券 王晓敏

前戏导出慢牛雏形

重阳节的震荡使得市场略有了一些停顿,但并没有吓退多头,反而在其长阴区间内反复来回波动。与此同时,在降息和降准双降的背景下,也没有激发起多头的上攻欲望,反而更有耐心地唱着前戏……

绩差报表冲击、大配资帐户的最后清理和累积盈利的回吐等等都在十月月底得以消化,这也是前戏已经完成的主要内容。近期反复和纠结特征的前戏,对于未来的流畅上行是十分有帮助的。前期创业板指数表现极佳,呈现领涨领跌的高弹性优势,但近期脚步却开始有些放慢,只是似乎在等待一些反应较慢的品种补涨。而深圳市场和中小板却脱颖而出,越走越活跃,成为了市场关注的对象,特别是深圳本地股。虽然双降,并没有推动市场前行,但是它代表稳健的货币政策在继续戴上宽松的帽子,而此番推出的贷款利率取消限制,与上次推出的存款利率取消上限一样,意味着利率市场化已经到来,而资金价格的全面走低是有利于股市未来发展的。

1.2%的收益率远低于市场平均融资水平,故引发了市场对国开发概念股的热情。在最新出台的十三五规划中,最惹人关注的是:全面放开二胎,瞬间成为了近期热议的话题,而此前被大幅炒作过的二胎概念股能否被再度点燃,显然成为了一大看点。另外,全面实施城乡居民大病保险制度、实施国家大数据战略、实施最严格环境保护制度、推进健康及美丽中国建设,也会推动相应的概念股发酵。



反弹谢幕 且战且退

时间很快进入11月份,摆在投资者面前的有两个问题,一是这波反弹的前景如何?二是年底阶段我们该做什么?

首先,在即将过去的十月,我们看到沪深股市出现一波久违的反弹,应该说这是预料之中的。因为从6月份行情大调整至今,技术反弹的愿望压抑依旧,上证指数月K线四连阴平了近十年股市的最高纪录,因此10月份出现反弹实属意料之中。而且,从反弹幅度看,上证指数3400~3500点缺口位置是第一目标,再往上有人看3800点,还有看4100点的,可以算是第二及第三目标。从时间看,上证指数到了第一目标便开始原地踏步,也没有超预期,因为前面的连续暴跌对投资者的信心伤害太大,创伤需要时间流水的慢慢抚平。

其次,10月份反弹至今,我们觉得已经基本到位。一是从本质看,这波上涨仅是技术反弹,并不

是低位反转,更不是牛市中继。前者调整时间不够,信心不再,后者资金牛杠杆牛消失,环境迥异。二是存量资金博弈,增量资金有限,以9月28日上证指数启动以来统计,其间银证转账资金净流出2130亿元,10月23日证券交易结算资金余额21639亿元,较9月25日收市减少943亿元。同时从融资余额变动情况看,从9月25日9247亿元到10月29日10350亿元,也只有增加1103亿元。可见本轮反弹中增量资金非常有限。三是从涨幅看,虽然上证指数只有上涨20%,但创业板涨幅超过40%,更有大批题材股股价上涨70%甚至翻倍,短线获利相当丰厚。四是从盘中表现看,如果说前一段还是稳步向上的话,那么从上周三开始转入宽幅震荡,盘中再次出现800多只个股跌停。而且,两市成交量也放大到单日1.17万亿元的水平,如果比照2.2万亿存量资金,以及上半年

牛市大配资大杠杆火爆人气时的2.4万亿天量,目前这个量已经很高。如以换手率计算,在可交易市值将近减半(市值损耗加上“国家队”锁定筹码)的情况下,这样的换手率也已接近极值。因此从目前看,本轮反弹已经基本到位,逐渐进入收尾阶段。

在本轮反弹结束后,随着年底的临近,行情将再次进入回调整理阶段。一方面,历年年末总有机构需要年终结账,此时抛压相对较强,不利于马上展开上升行情。另一方面在资金面不给力的情况下,经济基本面同样不给力,季报银行业的净利润增速持续下降,五大商业银行的利润增速大多不到1%,此时市场走强缺乏引擎,而创业板等小盘股股指明显过高,脱离基本面支持。因此,面对年末岁尾,建议投资者谨慎操作,控制仓位,且战且退,把本轮反弹的成果固化为真金白银。 申万宏源 钱启敏

做多仍是后市主基调

本周沪深B股基本上维持了窄幅平行整理的格局。上证B指周五之前基本在350点上下波动,周五开盘稍作平行整理,上午10点过后开始一波拉升行情,成交量也随之配合放大。深证B指基本是围绕1150点上下波动,但5日均线仍在10日均线上方,表明短期行情并没有发生明显逆转,短期大盘在权重股支撑下,维持平衡走势。B股沪深强弱格局成为周五行情的主要特征。

本周沪深B股市场泾渭分明,走势各异。从深证B指日线来看,周三的一根阴线同时击穿了5日均线和10日均线,一阴穿两线是非常不利的K线组合。周四和周五的反抽受到5日均线的压力。如果要想继续上攻,深证B指必须要放量突破5日均线。上证B指周五早盘在成交量配合下一举突破了360点关口,后续能否站稳在360点之上仍将面临考验。目前沪B指

370~380点一带套牢盘众多,短线强行突破,反而后患无穷。预计大盘将借鉴前期窄幅区间震荡筑底的模式,在360点至370点构筑上涨中继平台,消化下方获利盘与上方套牢盘,短期沪B指围绕360点震荡是大概率走势。从技术上看,沪深B指基本回到布林线中轨上方,短期支撑还是较强的。而且一直在布林20均线上方运行,中期走势不容置疑。

此外,前期场外配资账户和伞形信托基本清理完毕,这表明市场降杠杆行为已经进入收官阶段。随着场外配资清理的逐步完成,市场将回归理性和健康,这对于B股未来走好预期有很大的提振作用。近期,投资者仍可以“轻大盘,重个股”为主,并踏准节奏,波段操作。短期如有回调或只是反弹步伐中的短暂停歇,也是踏空资金的进场良机。

上海新兰德 马宜敏

短期市场维持震荡整理

本周股指开启了围绕3400点的缩量震荡格局,其间一度下探破3400点,但随即又快速拉回,平台震荡格局基本形成,另外,周四沪市量能萎缩至3000亿元以下,创业板与前期最高1700多亿元的量能相比也萎缩四成,显示市场主动性参与的投资者也在减少,可见投资者在3400点的分歧加大,并没有形成统一。同时也说明股指在3400点上方面临的压力非常巨大,短期市场可能继续维持震荡整理的态势。

在央行“双降”释放7000亿左右流动性和十八届五中全会召开的背景下,短期行情是值得期待的。此外,证监会此前宣称,场外配资账户和伞形信托基本清理完毕。这表明市场降杠杆行为已经进入

收官阶段,随着场外配资清理的逐步完成,市场将回归理性和健康,这对于市场未来走好预期有很大的提振作用。

近期热点层面,十三五收益的板块中如大健康、环保、智能机器、互联网金融等板块依然表现强势,但这些板块只有龙头表现最为强劲,其他个股走势稍弱一些。

本周三的一根中阴线同时击穿了5日均线和10日均线,一阴穿两线是非常不利的K线组合,近期指数频繁跳水也在透露一些风险。首先,由于十八届五中全会召开,属于十三五规划类政策,超预期可能性不大,前期热点利好兑现,短期改革预期降温,这造成市场热点逐渐消失,从而不利于股指延续反弹。本周四的反弹完成一次

反抽后当日午后尾盘再次出现跳水的局面。巨大的套牢盘与获利盘已蠢蠢欲动,这直接造成两市个股筹码大幅松动、频频跳水。

技术面上来看,回顾整个10月,沪综指的反弹幅度超过10%,涨幅超过30%的个股更是数量众多,反弹步入密集套牢区域后,这部分资金谨慎情绪也再度升温,获利了结意愿开始增强,获利盘叠加套牢盘,市场面临的压力不容小觑。随着前期个股连续上涨,市场短期上行压力也在凸显,而在获利盘抛压的叠加下,指数上行困难加大。不过,养老金入市明年全线启动,长线资金入市对市场托底作用有望逐步体现,因此投资者短期应控制仓位,逢低短线波段操作为宜。 国泰君安 侯文浩