

大盘可能继续下探寻找支撑

上海自贸区板块成新主流热点

如果说去年底开始的那波急拉行情点燃了投资者心中的希望之火，那么今年以来大半年的下跌行情则又将这种热情打入了冰窟，全年二月、五月、八月形成了三个反弹的高点，但是整个大盘的下降轨迹清晰无误。按照笔者的判断，八月的反弹行情结束后，大盘可能还要继续下探寻找支撑，判断大盘是否见底的几大标准依然存在：即经济数据能否连续几个月出现好转，银行坏账等问题风险是否得以揭示和释放，新股发行何时重启，最后创业板

泡沫是否破灭？现在来看，这些问题都还没有解决，所以继续下探寻找支撑的机会很大。

但是从上周开始的上海自贸区板块行情给市场带来了一些希望，如火如荼的拉升行情在本周继续延续，成为市场新的主流板块了。和以往概念板块炒作不同的是，自贸区概念是代表新一届政府对经济政策的新举措，对中国经济和中国股市有深远的意义和长期的影响，虽然目前确定的信息并不多，但是围绕这个概念制定政策、规划等动作在股市里

已经提前反应。而且相比较其他概念炒作，自由贸易区这个概念的定位要更高更长远，在未来几年里都将是中国经济发展的一个动力车头，这样想想其炒作周期和高度将更为宽广。从上市公司角度分析，这次自贸区概念股大多是一些冷门的蓝筹股和国企股，所以股价大多长期超跌，现在的急拉行情可能只是刚刚点燃了市场的激情，离股价形成泡沫还有一段时间，投资者还有参与的机会。

比如上港集团，连续几个涨停后目前股价还只有 4 元多，PB 在 2

倍，还是属于合理的区间。再比如浦东金桥、陆家嘴等，股价也是长期超跌，现价都还在历史低点附近，随着自贸区概念炒作的深入挖掘，股价还有上升空间。由于自贸区概念股大多是国企和蓝筹股，如果随着这波炒作大浪能够带动相关行业的蓝筹股和国企股形成比价效应，那么对大盘将形成更加积极的影响。也将帮助大盘的热点从疯狂炒作小盘股成功地切换到蓝筹股上来，化解恶炒小盘股带来的市场风险，对于大盘的筑底行情构成利好支持。

总之，随着上海自贸区板块逐渐成为市场新的主流热点，对于大盘后市的探底行情将形成积极意义。随着“二五八”下跌行情逐渐进入尾声，笔者大胆预测在未来一两个月里大盘将形成一个重要的大底，在 10 月底或 11 月初有望迎来一波以蓝筹股为主基调的价值投资行情。因为有价值投资的基础和权重蓝筹股的表现，股指的涨幅将会更加巨大，完全有可能打破这两年形成的箱体顶部，让我们再耐心期待一两个月的筑底行情。国元证券 王骁敏

沪指向上突破多根均线压制

上周末上交所正在研究 T+0 的消息刺激下，本周一券商板块出现大幅上涨，而且当日上海自贸区概念全面发酵，上海本地股出现多家涨停，成功激发了投资者的做多热情。沪指连续向上突破多根均线压制。创业板盘中也创出了反弹新高。周三受到美国计划打叙利亚消息影响，小幅回探 5 日线之后，指数触底反弹，盘中突破 2100 点。周四上午，虽有金融股和自贸区板块表现较为强势，但盘中煤炭、有色板块走低，两市仍出现震荡下探。

综合来看目前市场，一方面，产能过剩影响了短周期库存回补的力度与稳定性，9 月份经济端对于股市的更多作用在于维稳。另一方面，7、8 月份密集政策的出台对于市场的影响边际效应正在减弱，累积效应的显现可能还需要更多高层的表态与措施。本周是 8 月的最后一周，9 月份市场面临三大实质性的不利因素：首先是量化宽松退出对于资金价格的影响；其次是季节因素对于企业层面活期存款的影响；第三是产业资本减持对于投资者信心的影响。因此，9 月份市场可能更愿意相信风险端的真实，而淡化经济与政策端的朦胧。外围以及资金层面对于指数运行负面效应再度显现，对于后市，投资者也需要有一个谨慎乐观的态度。

板块方面，南沙新区申报自贸区获得新进展。南沙粤港澳自由贸易园区工作正在进行申报工作。南沙自贸区将以“对港澳开放”和“全面合作”为方向，在投资准入政策、货物贸易便利化措施、扩大服务业开放等方面先行先试，率先实现区内货物和服务贸易自由化，探索建立互利共赢、安全高效的开放型经济体系，投资者可在后续关注该板块动向。

技术面上看，本周热点精彩纷呈，量价配合尚可，尤其周三成交量一举突破近一个多月的新高，沪市 2100 点关口一举攻破，依目前技术面判断，后市还有一定的上升空间，短期阻力 2150 点，中期阻力将在 2250 点附近。投资者可做好相应的配置。

国泰君安 侯文浩



沪深 B 指加速回落

本周沪深 B 股加速回落，尤其周三沪市 B 指和深市成份 B 指先后下跌击穿 60 日均线。沪市 B 指本周二开始连续三天放量下跌，显示快速回落有加速之势。深市 B 指虽然也处在小幅下跌，显然下跌走势比沪市慢一拍。预计后市沪深 B 股仍将会出现震荡走势，在沪深 B 指加速回落，前期箱体整理格局依然存在，只是回归箱体中轨线更加接近而已。后市仍要关注基本面和资金面的变化情况。

从盘面显示，近期沪深 B 股本

地股表现比较活跃，前期有深圳前海概念，带动深圳本地 B 股走强。近期受国务院批准在上海建立自由贸易区，并于 9 月 1 日开始生效，这一举措是对新的贸易体系的探索，有利于促进外贸进出口的回升，长期不动的上海本地股找到了契机，预计相关个股仍有表现机会。综合而言，对于 B 股中期走势不要太过悲观，但也不盲目乐观，仍需谨慎操作。毕竟短期压力不小，也预示着 B 股行情向上反弹突破不可能一蹴而就。

上海新兰德 马宜敏

股市三人行

本周前四个交易日上证指数依托 20 日均线重心震荡上移，日 K 线三阳一阴，周 K 线为一根上影线 16 点，下影线 5 点，实体为 36 点的小阳线，周成交金额为 4412 亿元，分析师认为：外围负面因素增加，股指或将延续整理。

谢祖平：本周上证指数延续几周股指周初上涨、下半周调整的格局，股指重心小幅上移至 2100 点附近。从消息面看，虽然亚太金融市场动荡以及中东政治局势不稳对短期市场造成一定影响，但是上海本地股在上海自贸区获批及出台 42 条金改措施双重影响下全面活跃，并将市场炒作的范围延伸至天津、厦门、广东以及重庆等区域和交通设施、运输物流板块，在这些低价的

权重指标股走强的带动下沪深两市成交量明显放大。不过值得注意的是，虽然周一、周二市场量价配合较好，但周三、周四则呈现出放量滞涨的现象，显示市场资金做多的信心仍不强，尤其是周三和周四国内商品市场出现明显的调整走势，对有色等资源股形成冲击。

故笔者认为，随着近日股指重心上移，短期技术形态有所转好，股指存在着适度活跃的空间，但上档 2150 点附近仍是主要的压力位，上行的高度预计有限。

申健：周初在蓝筹股拉动下，上证指数出现大幅上行格局，而随后几日指数便在 2100 点附近出现一定震荡，同时创业板指数也创出历史新高。短期来看，管理层频频

外围负面因素增加 股指或将延续整理

通过体制变革来释放改革红利，预期后期政策仍然有比较大的操作空间，这样能带动相关板块联动，有利于稳定投资者信心。但是近期外围市场的大幅波动却再次引发国内投资者的担忧，紧张情绪再起。美国 QE 退出诱发东南亚金融危机的预期也在延续，这几日亚太股市普遍走弱，避险情绪对国内股市形成一定压制。

综合以上，虽然短期指数出现一定顽强抵抗，但是放量滞涨外加外围市场动荡令市场已经处于敏感时期，投资者需谨防指数出现一定调整，由于大盘蓝筹表现欠佳，沪深两市下跌个股数量大于上涨个股数量，操作上有一定难度，建议投资者多看少动，控制好仓位。

邱秀海：经历了上周日线四连阴后，沪指在本轮反弹低点趋势线附近再获支撑，连收三阳遏制颓势。同样，市场信心处于恢复中，大盘滞涨迹象也十分明显。短线来看，沪指于 2100 点关口反复基本反映了多空心态，抗跌性和滞涨性轮换下，整体出现方向性突破的概率较小。从市场表现来看，除沪自贸区一枝独秀外，其余概念主题继续维持“一日游”轮动。沪自贸区强势能否带动大盘走暖笔者持谨慎观点，这仍是政策驱动下市场存量资金的集中突击，恰巧以创业板为首的小盘回调压力凸显之时，自贸区所涉及个股长期低迷、估值修复存在空间所致。

展望后市，虽然存量资金撬动权重股的预期较小，但当前热点层出不穷态势下，这些资金从小盘股过渡到政策扶持的两三线蓝筹上还是很有可能。因此若无增量资金入场，短期市场有望继续震荡整理，深化演绎结构性行情。

大智慧

本版观点仅供参考