

城

专家看盘

本周沪深股市在楼市密集调控的大背景下出现冲高震荡,实现了节后“开门红”。不过,从节奏看,依然没有摆脱反弹“一指禅”,呈现虎头蛇尾的走势。从目前看,市场有没有增量资金是反弹能否持续的关键因素。而技术上3089点年线位置阻力极强,挑战可能性不大。

首先,本周大盘的上涨主要是在国庆休市期间,有超过20个一二线城市的地方政府出台了新一轮房地产调控政策,通过“限购”“限贷”等措施力图遏制前一阶段房地

产价格的快速上涨,由此市场预期可能会有部分楼市资金回流股市,助力反弹行情,并吸引部分多头抢先“坐轿”等待援军“抬轿”。这在本质上是一次预期推动的反弹行情。但现实是否如预期所料,能够吸引到足够的增量资金,还需要事实来验证。如果只是多头的一厢情愿或者“理想很丰满、现实很骨感”,那么大盘的反弹或将难以为继。

从现有的银证转账的数据看,情况并不乐观。截至9月末,该系统内的客户保证金存量余额只有1.22

万亿元,即便加上9月30日当天因为三季度末结算日及国庆长假因素而流出的972亿元,存量余额也只有1.32万亿元,也是自去年5178点以来的最低水平,不足去年高峰期的四成。同时从月度数据看,6月到9月存量资金已经连续4个月净流出,分别是1308亿元、666亿元、105亿元和835亿元(已剔除9月30日资金流出的因素,否则是净流出1807亿元),可见当前市场不仅没有增量资金流入,存量资金也在不断消耗。如果,节后多方的预期不

能兑现,最终没有资金援军到达,那么短线的反弹也只能是昙花一现,高高举起、轻轻放下。这方面,最迟在下周二傍晚,可通过证券投资者保护基金网站寻找权威答案。

从盘口走势看,在经过周初短暂放量后,沪深两市成交量便在4500亿元一线无法继续放大,也导致股指原地踏步、反复拉锯,这是今年投资者最为熟悉的场景,或许也是存量资金匮乏,捉襟见肘的无奈表现,而且这种情况似乎没有得到有效改观,重蹈覆辙的可能性不小。

从技术角度看,目前上证指数是在向上补缺口的过程中,上档3078点是9月12日缺口完全封闭的位置,再往上就是3089点年线位置。从目前看,依照现有市场能量和市场表现,挑战年限的难度很大。如果把视线稍稍放宽,那么行情仍在年线和半年线之间运行,即3078点到3089点构成上档阻力区间,而2977点到3000点构成下档支撑,行情维持箱体震荡。因此投资者在操作上高抛低吸,但总仓位不宜超过6成。 申万宏源 钱启敏

结构行情仍在延续

城

市场观察

本周是国庆长假后第一个交易周,A股大盘整体表现不错,尤其是周初A股大盘呈现全面上行之势,令投资者为之一振。从影响周初A股大盘运行的因素观察,一方面,长假前的回落调整有利于节后行情的发展,而技术性反弹要求则明显加强;另一方面,长假期间,国际市场波动较为剧烈,英镑和黄金有较大的调整,欧美股市波动并不大,债市有所下跌。

由于市场预期良好,国际市场的波动可能更多是由局部的因素导致,对A股影响有限。之后几个交易日当大盘逼近前期压力位,运行节奏再度放慢,指数主要在3050-3060点这一区间窄幅震荡,说明了目前暂不具备大幅下跌的动能。但是上攻的动能也略显不

足。技术方面显示,自大盘上摸3140点以来,该点位成为指数上涨的阻力区间,而9月12日的缺口位也和这个阻力区间重合,也导致大盘回补缺口受挫,如果近期成功回补了缺口,则大盘本次上涨的目标就会完成,一旦不能再度放量攻击市场只能调整蓄积力量,而受这个压力区间的影响指数将再次面临方向的选择。反之,若缺口不补则会冲高一下出现回调再上攻的走势。总之,大盘纵然有回落,但风险也不大,大趋势依然向好。

建议稳守价值与防御主题:其一是,坚守大消费及高股息,继续持有食品饮料、龙头医药、家电等行业以及高股息个股;其二是,关注受益财政政策与改革推进的板块,地产调控加码后财政政策也有望进一步发力,关注PPP及环保、新能源等板块,可逢低吸纳估值到位的优质成长股。 中信浙江 钱向劲

单边向上仍缺乏理性

城

投资秘籍

2016年进入最后一个季度,今年A股市场截至目前为止,总体处于下跌盘整的格局中,而近半年更是笼罩在“熔断压力位”的阴影中无法挣脱,从资金面的角度,产业资本从IPO及定增等渠道抽取股市资金已经达到了空前的规模,以至于监管部门不得不频频出手多方位进行限制,由于筹码巨量增加,加上二级市场缺乏盈利效应的吸引,A股市场的活力还在流失中。

即便国庆后因地产调控催生的资金回流预期,做多情绪集中爆发使市场展现了一丝活力,但笔者

认为这仅仅是投资者风险偏好提升所催生的上涨反弹走势。而港股分流、金融强监管等因素抑制了场外观望资金进场,笔者认为市场短期内即便突破3100点,没有基本面资金面的配合是无法摆脱震荡惯性的,本周公布的各项经济数据仍指向了实体经济的挣扎,且货币政策已然没有太大空间,所以对A股而言,期待单边向上行情目前来看仍然缺乏理性。笔者认为未来一段时间比较有明显机会进行短线交易的板块:1、国企改革;2、债转股;3、高送转。只要控制好总体仓位及止损,参与一些短线交易不失为一个保持市场敏感度的做法。

东方证券·东方赢家 刘晨超

沪指上补缺口 目标3500点

城

大盘分析

本周一大盘跳空高开,收出了中阳线,让持股过节的投资者开心了一把,同时沪指也一举上补了9.9-9.12形成的跳空缺口。虽然还没有完全上补和封闭缺口,但是探底回升的趋势已经完成,后面的上涨应该没有什么悬念了,就是看上涨的节奏了。

周一带动大盘上攻的主要还是蓝筹权重股,钢铁和电信领头,软件类股也表现不错,所以一根大阳线毫无悬念。但是随着宝钢、武钢、联通等权重股份冲高回落,大盘也进入了横盘整理,题材概念板块纷纷冲高回落,其中最强势的当算债转股概念板块了。随着房地产政策的重大调整,加上政策鼓励资本市场和养老金等机构资金逐步流入股市,股市中长期复苏向上是大事件,现在缺少的就是点燃投资者激情的一把火。

以前要观察投资者动态,需要

实际到营业部调查,再后来是网上进行调查,但是这种方法都已经是历史了。现在方便多了,笔者加了很多做股票的微信群,有空时看看那些大群就很清楚了。当行情火爆的时候,群里投资者欢呼雀跃,还有红包雨,一片欢腾。但是一旦大盘下跌,股价大跌时,群里就是死气沉沉,没有一点声音,这是天然的人性所致。写稿时,笔者又翻了一些股票群看看人气,有一个一百多人的股票群周一还有点人气,但是周二开始到周五中午,居然没有声音,这是什么情况?赚钱出去潇洒了还是没有人赚钱?有时最简单最直接的调查研究是最有效的。所以这周尽管大盘收阳,股指也出现了大阳线,但是靠了几个权重股拉抬指数,投资者还没有出现获利,刺激股市最大的利好就是赚钱效应。中国股市的投资群体以散户为主,投资者人数全球第一,所以具有很强烈的情绪化特征,口口相传的特点决定了赚钱效应和亏钱效应的两种不同结果。当行情火爆时不需要什么理由,投资者进场就是为了赚钱

的,而当亏钱效益蔓延时,靠那些不痛不痒的政策也难以刺激股市短期恢复元气,所以现在的各种政策对股市的作用是量变,要达到质变还需要耐心。

经历过很多次的牛熊转换和波段行情,职业习惯已经判断了近期有一波反弹的上涨行情,目前看沪指3500点应该有希望,当然还要走一步看一步紧盯市场的步伐,资本市场本来就是风云突变的市場,黑天鹅随时会改变市场预期,破坏原有的预期,比如近期的人民币汇率贬值就可能是一个隐藏的黑天鹅。还有房地产市场的调控到底是什么影响,对股市真的是利好还是会波及到股市,这些都是没有办法预计的,要密切关注,及时判断。

预计经过几天的修整后,大盘下周还会向上挑战压力,沪指的压力在250日均线位置,大致在3100左右吧。建议在3100附近可以积极短线交易,一般重大压力关口第一次冲击时可能会引发剧烈振荡和深幅调整。 国元证券 王晓敏

上冲动力不足 周五B股回落

城

B股市场

本周是国庆长假之后的第一个交易周,沪深B股市场延续了9月以来的惯性走势,其中周四之前上证B指小幅上扬,深证B指横盘整理。周五均出现震荡回落。本周上证B指从9月27日起连续上行,盘中小有震荡回落,指数沿着5日均线攀升,在不经意间已经达到今年下半年以来的新高。深证B指近一个月来,保持了小幅震荡及箱体整理,

基本上在1170-1200点的狭窄区间震荡,而9月7日的顶部位置始终没有突破。预计近期B股维持箱体震荡整理的概率较大。

在技术形态上,目前,上证B指日线级别均线还未形成多头排列,虽然在10日和20日均线已经站稳,但5日均线支撑不稳定,导致指数呈现震荡。本周三前大盘已经连续六天阳线,技术上存在回调的可能性。沪B指的波动表明,存量市场内部的多空相互牵制,均不能取得压倒性优势,市场维持震荡的

概率较大。就目前位置来看,短期内大盘350点之下有支撑,360点上方有压力,没有突发消息的情况下震荡空间不大,热点快速转变的盘面显示游资在试探性地活跃,部分题材股有走好的迹象。

目前看来,最为关键的是控制好仓位,只有在仓位上做到适量适度,才能在这震荡行情中保持主动,对保住账户的本金安全尤为重要。在经过连续上涨后,股指周五选择调整也属正常,中长期趋势依然值得期待。 上海新兰德 马宜敏

城

热点分析

国庆长假前,A股各类指数均处于底部磨蹭的弱市整理。上证指数最后一周跌破3000点敏感点位,临近节前收盘才勉强站稳3004.7点。深成指和创业板指则显著跌破半年线,濒临向下破位边缘。

国庆期间热点城市密集出台房地产调控政策。根据东方证券研究所10月10日研报统计:国庆期间(2016年9月30日-2016年10月8日)共计有18个城市出台房地产调控政策,部分城市实施限购,部分城市提高限贷标准;限购城市达到21个(含北上广深与三亚),提高限贷标准的城市达到16个。资金进入

商品房市场被部分阻断。

2015年居民最热话题是炒股。2016年前9个月,居民日常最热闹和关心的话题是买房,而且居民有加速买房的倾向。据央行8月公布的《7月金融统计数据报告》显示,当月人民币贷款增加4636亿元,其中以住房按揭贷款为主的居民中长期贷款代替了企业部门的新增贷款需求,成为拉动新增贷款的“主力军”。而后续8月份全国人民币贷款增加9487亿元,比7月份又有大幅增长,房贷还是主力。恐慌性的购置商品房大大挤占了居民的股市投资

资金,透支了居民手中的现金。在这个阶段,没有任何理由让居民相信持有股票是比买房更好的投资方式。然而国庆期间各地出台房地产调控政策后,画风急转。市场普遍认为,这些热钱和炒作的资金一定会去寻找新的出口,而这个新的出口很有可能就是流动性比房地产市场好很多的股票市场。被限购挤出的资金流入股市有两个逻辑,第一是简单逐利,不能炒房地产只好炒股票,第二是理性配置的变化,原来要配置在房地产的资金转向配置在股市。回到现实的股市,限购效应短期

非常明显,10月10日A股指数高开,上证指数全天收涨1.45%,创业板指更涨2.74%。各类指数一举站上中短期均线上方,节前技术上的弱市得到修复。

短期看,限购后的资金回流股市动力还在,股市下周仍然系统性看好,指数有望继续走强。理由是,一方面,内地实业正面临产能普遍过剩难题,新资金涌入加剧产能过剩,投资人也不愿意做这种买卖;另一个方面,上证指数3000点是股市较低位置,具备通常意思上的吸引力。

中长期看,房地产限购不会导致股市系统性上涨。在中国经济总体上产业转型剧烈、结构升级迫切的形势下,股市里面各个行业和上市公司表现非常分化。哪个股票上涨,涨多少,实际更多还是取决于每个公司自身的静态估值和未来的估值。上证指数尽管是在3000点,但仍然不便宜,严格地不能说低位。扣除金融股,上海股市平均市盈率还在二十几倍,深圳股市在四十几倍,创业板在七十多倍。在这种情况下,建议选股注意两点:第一选择低估值的,且公司业绩处于转好的拐点,可买;第二选择高估值的,且公司利润增长继续保持高速增长,可买。

东方证券 毛彩华

本版观点仅供参考