

四季度股市面临变盘 个股积极自救

创业板引领大盘走势格局形成



自言股市

国庆节之后，沪深股市也迎来了四季度，在经历6月中旬及8月中旬一轮又一轮杀跌之后，未来的行情趋势将怎么走呢？

事实上，沪指从6月中旬最高点5178点极速暴跌至最低点2850点至今，已历时近4个月，沪指月线收出四连阴，深成指、中小板指亦然，只有创业板指收出一个带有上下影线涨幅为4.30%的小阳线。这显示出创业板指确实是先行指标，该指数在6月5日最先创出4037点新高之后开始下调，在创出1779点新低后，现在已经构筑好历时近一个月的小W底，现

在看看渐渐走出颈线的可能。创业板指先于主板市场见顶，故而先于主板市场走出市场底部区域也是合理的。对于沪市主板而言，月线四连阴，触及20日均线，也面临反弹的要求。

总而言之，股市面临反弹的要求，问题是股指是先抑后扬，来完成最后一跌呢？还是在大家都在期待最后一跌的时候，股指反而继续往上，缓缓走出底部呢？继而在大家均又感觉大盘已经走好之际，不经意间再度突然杀跌呢？股市总是这样波诡云谲！聪明的投资者面对股市的不确定性，应该学会在不确定性中寻找确定性的投资机会。比如：近期市场自身发掘的“小盘、超跌、成长”的思路。

还需注意，创业板不仅领涨而且还领涨。这确实值得引起大家研究，创业板在其运行过程中，本身就多次扮演了领涨领涨的角色。上面也说到，本轮下跌行情，主板是自6月12日见顶的，而创业板早在6月5日就见顶了。再例如，上海主板的1849点历史性大底是2013年6月才出现的，而创业板的585点历史大底则大大早于半年前的2012年12月初出现的。耐人寻味的是，尽管主板在2112年12月初见阶段底1949点反弹后再次回落探底，但创业板却一路走高。也就是说，创业板甚至出现过摆脱主板下跌的拖累，走出独立向上的辉煌历史。

但是，请注意的是，由于创业板盘小，暴跌容易出现踩踏现象，容易出现流动性缺乏问题，因而，参与创业板宜快进快出见好就收。消息面也出现了千万资金大户持有创业板股票在连续跌停情况下，因杠杆过大，最后卖出仅剩6万多元。

故而，稳健的投资者可以关注中小板或沪深主板中的小盘股，并且跌幅在70%以上，属于新兴成长股类型的，而且还要在基本面上进行鉴别，杜绝伪成长。在具体操作层面，对于精选个股可以逢低介入高抛低吸，或者在拉升初期，择机进入快进快出。

目前存在的变数是，部分中小创股票的涨幅已达到了30%甚至50%以上，未来这些股票如何走，是个关键。即便是创业板指数，走势也强于上证指数。截止9月29日，创业板指数基本上站在了5日、10日、20日、30日多条短期均线之上，而上证指数还在各条均线之下挣扎。创业板引领大盘走势的格局初步形成。目前需要观察的是，创业板的走强能否依次带领中小板、主板走强；但是如果创业板冲高回落，会否引发中小板、主板下跌。目前格局下，即使大盘上涨也只能作为反弹视之，在去杠杆的前提下，希望大盘有很大的成交量也不现实，希望大盘能够有多大的上涨空间也不现实，而面对上方60日均线处重重套牢盘，能够轻松攻破也不现实，因而投资者可在个股积极自救中把握好机会，随机起舞。因为本次股灾之后，产业资本需要自救、国家队也需要自救、被深套的机构资本也需要自救。

(主持 余自言)

国泰君安：

A股风险偏好有望企稳

A股风险偏好有望在四季度初低位企稳。我们估计监管机构对于伞形信托等其他违规交易端口的清理可能正接近阶段性尾声，市场对这部分影响的估计也在明朗化。在此过程中监管层及时、有效地管理市场预期，整体市场所面临的金融风险得到了有效控制。场内两融也降到了9400亿相当于2014年12月中旬的水平。另一个影响风险偏好的因素是汇率问题。美元兑离岸人民币汇率在美联储不加息后进一步稳固。A股风险偏好经历两波快速下降后将逐渐企稳，主题投资活跃度将逐步上升。继续维持推荐高股息率、确定性强、有业绩的板块。我们认为A股仍将在短期在2800到3200点核心区间波动，建议当下应该提升对主题投资的重视。

主题投资推荐：一带一路、自贸区、信息安全、信息经济以及新能源汽车主题。第一，加快实施“一带一路”战略。高端装备制造输出，高铁和核电推荐：徐工机械、南风股份；第二，优化对外开放区域布局，自贸区受益标的：外高桥；第三，习近平主席访美的两大议题，信息安全和清洁能源。信息安全受益标的：绿盟科技；新能源汽车推荐：天齐锂业；第四，十三五规划吹拂临近，信息经济首次纳入五年规划将成为十三五规划最大亮点，推荐：亨通光电。我们维持对有业绩板块的配股推荐高股息率的行业，包括银行、地产、交通运输中的铁路与机场、家电中的白电、汽车；业绩与估值具有高性价比的行业，包括食品饮料、公用事业中的电力；获益于财政政策发力的行业，包括城市地下综合管廊、轨道交通、环保等。

利好爆棚共推A股十月开门红

涨势能否延续还看三大变量



10月8日A股喜迎节后开门红，两市双双大幅高开全天维持较高涨幅，截至收盘，沪指涨超3%，成交2300亿元，深成指涨超4%，成交3000亿元，创业板指涨超5%，两市成交量较节前有较大提升。可以说，A股节后大涨在市场预料中，毕竟有国人首得诺贝尔医学奖、国家大力支持新能源汽车发展、外围股市大涨等利好消息，但A股上涨能否延续则还需继续观察三大变量。

海通证券：

市场在酝酿转机 保持多头思维

过去一段时间，市场成交量大幅萎缩，观望氛围浓厚，宏观面汇率担忧和微观面清理配资冲击的两大乌云将逐步褪去，市场有望步入第二步的风险偏好提升。市场正在酝酿转机，建议继续保持多头思维。重建之路夭折的风险是，海外金融市场波动、国内主动刺破信用风险。

主题投资推荐：中期聚焦“十三五”或聚焦制造升级、信息经济、现代服务。这些领域仍是新兴的成长股，考察各个行业中的一线成长股，构建漂亮30组合，持续回调后，动态PE已经降至30倍左右。另外大上海主题我们已经推荐半年，但展望未来，迪士尼、国企改革、科创中心三重催化仍将不断，仍是年内确定性较强的好主题。个股如春秋航空、中路股份、张江高科、锦江股份、陆家嘴、龙头股份、上海机电、申达股份、隧道股份，及本地商业零售股。

浙商证券：

走在蓄势之路上 需要时间震荡筑底

宏观经济企稳之有待基建投资的发力、宽松货币政策之有望实质意义上延续和市场信心修复之时间是最好的理疗师，共同构成四季度A股市场运行的宏观背景。我们预判四季度A股大盘将以震荡筑底、积蓄量为主要格局。基本分析角度，股权风险溢价在当前A股市场估值中起主导作用，股权风险溢价对应市场信心，需要宏观外力来重塑；技术面分析角度，上证综指整体处于下行通道，需要时间震荡筑底、消化套牢盘。我们对四季度A股行情既不过分乐观，也不过分悲观，市场走在蓄势之路上。

(本报综合)

开门红后关注主板市场量能变化

从昨日市场基本面情况来看，主要集中于：

1、高盛中国策略分析师刘劲津等人在昨天的报告中称，估计政府需要再买2000亿至3000亿元人民币的股票，沪指才能维持在3100点的水位。

2、中国央行周四在官方网站上称，SDDS标准有利于提高统计数据的透明度、可靠性和国际可比性。从最新信息来看，经国务院批准，中国人民银行行长周小川于2015年10月6日以国际货币基金组织中国理事身份致函国际货币基金组织总裁拉加德，正式通报中国采纳国际货币基金组织数据公布特殊标准(SDDS)的决定。

3、据媒体，证监会层面全面支持新三板市场发展的文件即将公布，该份文件包括分层等制度安排。这将是证监会层面首次发文对新三板发展做出全面部署。目前在已挂牌的3500多家企业中，民营企业占比95%以上；中小微企业

占比95%，高新技术企业占比77%。同时，已与券商签约、正在改制、完成股改、通过券商内核的拟挂牌企业共有6000家左右，新三板已形成我国目前最大的基础性证券市场。

4、据深交所交易所信息显示：中航工业旗下“发动机三兄弟”中航动力、成发科技和中航动控，国庆节前最后一个交易日联袂停牌，并先后公告称，接到实际控制人中航工业电话通知，因涉及中航工业航空发动机相关资产重组整合，尚需研究制定相关方案，公司股票自2015年10月8日继续停牌。

总体来看，节后市场指数开门红显示市场多头能量有所增加，但从大的格局来看，深沪主板仍然处于箱体运行之中，创业板率先突破近期箱顶并不代表深沪主板能够复制，其主板市场指数的突破难度相对较大。从投资策略来看，密切关注主板市场量能变化及创业板市场的有效性较为关键，操作上不建议追涨。

一、成交量能否继续放大

成交量既是市场人气的主要指标之一，更是股价持续上行的重要推手，昨天看两市成交量已经较节前有了较大回升，但后市能否继续反弹，还需看成交量能否继续提高，股市赚钱效应能否重新吸引股民回到股市。

二、能否有新的热点接力助涨

从昨天盘面看，受诺贝尔医学奖利好刺激，中药概念掀起涨停潮，受国家支持新能源汽车发展利好，充电桩等新能源汽车概念涨幅居前，但银行股仍然是涨幅最低的板块，后市能否走强还得看权重，或者说还得看是否有利好继续出台，以便有新的热点加入助涨阵营。

三、IPO会否借机杀回

节前曾有传言说IPO会重启，随后证监会进行了辟谣，节日期间，有港媒报道，据不愿具名的官员表示，只要市场企稳，IPO就会启动。IPO抽血还需时刻警惕。

十月份第一个交易日，周四深沪股市盘中一度大幅上涨，创业板指数更是量增价涨，下午市场指数均有小幅回落，并伴有上影线。从终盘来看，高开后的指数运行K线组合并不理想。虽然上海综指、深圳成指、创业板指数均出现上涨，其中创业板指数、深圳B股指数表现相对为强，总体量能略有放大，但沪综指主板指数的K线轨迹为明显的阴十字星，显示上攻仍需量能能有效配合。

从市场轨迹来看，节前地量十字星加上不断萎缩的市场总体量能，显示市场阶段内节后将有一选择方向。节后出现上涨，但实际上主板并未出现突破。从近期A股市场从大的层面来看，深沪主板仍运行于历时一个月的箱体之中，上海市场大致在3000-3250区域，深圳成指大致在9713-10826之间，只是创业板指数在量能配合下，突破了1800-2102箱体，而能否有效站稳三天格外重要。