

机构观点 | Viewpoints |

短线仍将弱势寻底

东北证券: 十八大会议结束, 投资者对于资本市场等方面的政策预期下降, 而经济的不利影响再次来临, 导致市场短期仍然面临一定压力, 或以弱势寻底的过程为主。而从时间角度看, 进入四季度, 随着会计年末的临近, 投资者的谨慎情绪以及参与热情也受到影响。因此, 当前市场在缺乏更为有效的政策因素刺激下, 难以出现更多的场外资金入场, 股指也难有超预期表现, 预计仍将延续当前弱势格局。从操作策略上看, 短期观望为主, 谨慎抄底, 配置上以政策相关性较高或产业政策相对明确的部分子行业为主, 如高铁、特高压、节能环保等。

明年一季度见拐点

平安证券研究所: 从经济之底到市场之底需要经历预期的修复过程, 而当前的预期修复受到两个因素的干扰: 一是经济企稳回升形态; 二是经济的季节性规律。本轮经济下行实则夹杂了周期和结构因素, 而经济增速探至潜在增长率之下只能代表周期性压力缓解, 在传统制造业和金融业务收入、利润和市值占比偏高的约束下, 结构性调整压力依旧。

传统行业的收缩及由此带来的坏账风险将压制企业盈利的改善, 并放缓市场预期修复。中期去产能背景下的市场修复更可能是一个缓慢的锅底形过程, 而很难再现一步到位的V型反弹。10月工业增加值回升更多源自于企业的年底补库存效应, 但从11月底开始, 多数工业行业将转入季节性生产淡季, 这将制约经济数据进一步改善空间。另外, 每年年底均存在季末存款考核和年末流动性偏紧的冲击, 再考虑大小非延缓减持的叠加效应, 基本面和资金面的季节规律也将延缓市场预期的修复。在经济筑底, 预期缓慢修复条件下, 市场仍需经历季节性消磨, 我们对后市维持“年底有风险, 一季度见拐点”的判断。

仍需防范业绩地雷

日信证券研究所: 通过对上市公司整体业绩表现、各行业业绩表现及各行业运营状况比较分析, 我们认为上市公司前三季度的业绩基本上决定了全年的业绩状况, 因此2012年全年业绩总体存忧。如果说股市是上市公司基本面的反映, 那么在整体业绩存忧的情况下, 在年报披露完毕之前, 股指难有好的表现, 还需要不断防范个股的业绩“地雷”。从行业比较来看, 银行业挤占实业利润的状况需要改变, 另外2012年业绩表现较好的行业主要是房地产、公用事业和食品饮料, 随着未来一段时间年报行情的展开, 这些行业值得关注。

(陈刚 整理)

微博看市 | MicroBlog |

丁大卫 (@sfwettyyyu): 不管怎样, 对于市场来说, 800家待上市公司无疑是一个沉重的压力, 虽然发行方式可能有所变化, 但是融资规模已经成为一个定数。市场早有预期, 会议结束新股发行就会恢复, 现在证监会副主席的讲话就是信号。

正是因为IPO停了一个多月, 大盘止住跌势, 从1999点涨到2138点。现在预期要重启了, 所以大盘再次重心下移。周三在指数跌幅放缓的背景下, 个股却出现轮番杀跌的景象, 前期的热门股齐聚沪深跌幅榜前列。某种程度上看, 尽管我们不否认2000点底部区域市场会出现一定的结构性行情, 但鉴于维稳窗口行将结束, 资金普遍持跑路为上的心态, 因而个股难以避免各式各样“踩雷”的风险。

五名 (@wwcocoww): 指数周三围绕着2050点一线展开拉锯, 早盘弱而午后强, 尤其是下午1点半开启的一波反弹直接翻红上行, 让很多股民重新对行情产生憧憬。但极度萎缩的量和散乱的热点表明, 这仅仅是中阴破位后的弱势反抽而已, 是下跌中继。

近期由于大盘走弱, 之前护盘的金融、地产股砸盘, 以及医药和酿酒板块获利回吐, 市场找不到合适的热点, 这是造成缩量原因。环境弱势、趋势破位, 目前并不是一个适合股民操作的时间, 因为你短线辛苦累计的利润, 很可能会被突然的指数破位所吞噬, 所以还是要忍住不入场。

(陈刚 整理)

昨日两市合计成交727.2亿元, 再创年内新低

成交再创地量 A股期待正能量

证券时报记者 刘雯亮

经过周二中阴下跌之后, 昨日股指呈现探底回抽态势。尤其是午后, 沪指在创出一个半月新低之后展开反弹, 并在券商、保险板块带动下出现一波拉升。截至收盘, 上证综指收报2055.42点, 上涨0.37%; 深成指收报8283.56点, 上涨0.59%。昨日两市合计成交仅727.2亿元, 再创年内新低, 市场低迷程度可见一斑。

中小板指数、创业板指数盘中再创新低。其中, 中小板指在连续8个交易日下跌后, 昨日小幅收涨0.17%。创业板指数盘中一度跳水, 最大跌幅近1.5%, 尾盘小幅收跌0.32%。从盘面看, 自今年10月下旬以来, 中小板和创业板股票持续调整, 跌幅超过大盘。两大中小市值板块被边缘化的主要原因在于相关股份解禁影响, 尤其是10月以来, 首批上市的创业板公司逐步进入限售股解禁期, 套现压力不可忽视。

热点方面, 昨日早盘仅有造纸、有色两家勉强红盘, 但午后, 券商、有色金属等权重板块集体上行, 并带动生物制药、酿酒等行业翻红。不过, 水泥、房地产、建筑建材等板块依然处于弱势, 跌幅居前。沪市前20大权重股多数上涨, 其中中国人寿、贵州茅台的涨幅超过1%。受益人民币连续涨停影响, 造纸板块领涨两市, 行业涨幅超过1.5%。福建南纸涨停, 景兴纸业、太阳纸业涨幅居前。有色金属紧随其后。其中, 受国家收储16万吨铝锭影响, 中国铝业盘中一度触及涨停, 尾盘上涨4.95%。

个股方面, 两市上涨家数1558只, 下跌家数1031只。14只非ST个股报收涨停, 2只非ST个股跌停, 沪深两市各占一席。其中, 中国国旅拟实施定增计划, 股

价早盘即告跌停; 英威腾则在近三个交易日内两度跌停。

昨日盘面看, 有以下特征值得关注: 首先, 从市场运行趋势看, 周二的中阴杀伤力较大。但经过做空动能的集中快速宣泄后, 股指盘中孕育一定的反弹动力, 令沪指在创出近期新低后有所反弹。不过, 由于市场整体情绪谨慎, 股指反弹缺少量能配合。

其次, 当前市场缺乏明显的做多热点。随着强势股补跌风险的扩散, 近期表现抢眼的美丽中国概念股出现分化。虽然福建金森等龙头封住涨停, 但铁汉生态、吉林森工等个股出现走弱迹象。另从昨日涨幅榜看, 早盘造纸、航空等人民币升值概念题材涨幅居前, 有色、煤炭等权重板块亦表现出, 但尾盘煤炭、航空回落明显, 造纸、有色也有所回落, 稀土永磁则后来居上。在热点不明确的背景下, 市场并没有出现明显的板块效应。

经过持续多日的调整之后, 市场情绪陷入低迷, 60日均线2085点附近对短期大盘构成一定的压力。但部分市场人士认为, 市场在回调中不排除有反弹机会。随着十八大闭幕, 政策性利好有望逐步释放。倍新咨询认为, 此次大会提出了一些新观点, 对深化经济体制改革、严惩腐败、政治体制改革及收入分配均有部署, 这些均有利于我国社会经济进一步发展。未来市场的投资主题有望从本次大会中继续挖掘, 比如收入倍增计划及创新型发展。民族证券认为, 尽管负面消息促发了上周以来市场的调整, 但这次下跌与9月中下旬及10月下旬相比, 仍比较温和。鉴于当前经济面企稳向好的态势及政策面的趋暖, 投资者对当前市场不必过于悲观。



唐志顺/漫画

弱势格局宜保存实力

魏道科

周三沪深股市缩量整理, 股指小幅反弹, 个股涨多跌少。我们认为, 上证指数失守2100点后, 成交持续萎缩, 市场情绪低迷, 近期将维持弱势调整格局。

周三沪深两市交易额合计仅727.2亿元, 创出年内新低, 换手率也达到阶段性低位。申万17个风格指数全线反弹, 但涨幅超过1%的仅新股指数, 行业指数仅两个涨幅超过1%, 市场热点相对平淡, 多空可能

都处于谨慎观望状态。一方面下跌缩量, 短期抛压减轻, 另一方面短中期均线系统空头排列, 抑制着反弹的空间和动力, 多空双方都不会轻举妄动。周三创业板指数盘中跌至657.58点, 破位了9月26日的低点660.12点, 股指重心进一步下移, 反弹力度也在减弱。

上证指数2132点的压力再度显现后, 2100点也轻松失守, 短期虽有反弹, 但2085点左右压力较大, 也就是60日均线附近仍将构成反压。就下方支撑看, 未来一段时间2006

点将面临考验。沪指2012年9月和10月在2000点附近均获支撑并引发技术性反弹, 当时可资参考的技术点位就是2006点, 也就是2242点破位后向下等量调整的空间, 而实际上大盘是在1999点掀起反弹。11月股指在2123点再次遇阻回调, 2006点可能面临考验。也许短期杀伤力不大, 但中期或大底部信号尚未显现, 总体调整趋势尚未根本扭转。操作上, 弱势格局中需保持谨慎, 适当控制仓位保存实力, 等待更合适的机会。(作者单位: 申银万国证券研究所)

年末行情关键词: 流动性、政策、美元

雷震

今年以来, 沪综指总体呈现冲高回落走势, 并且于9月26日创出了近3年多的新低1999.48点, 目前年K线为一根带较长上影的小阴线。而就中期表现看, 沪综指从2012年7月中旬开始, 一直在一个类箱体震荡, 箱体上轨大约在2150点附近, 下轨大约在2000点附近。箱体的上下区间150点左右, 每每指数反弹到上轨就被硬压下来, 而跌到下轨, 又有一只无形的手将指数快速托起来, 牛皮格局非常明显。目前离2013年仅剩33个交易日, 会不会有外力来打破现有的牛皮格局, 让2012年年线由绿翻红, 以避免年线三连阴? 我们认为应该

关注以下几个因素。

首先是关注年末市场的资金面状况。10月PMI数据再度攀升到50%以上, 且汇丰制造业PMI也升至8个月新高, 表明中国制造业整体后市开始乐观, 为银行适当放贷提供支持。而10月的CPI大幅下降到1.7水平, 创33个月以来新低, 短期内通胀无忧。10月份的数据可能表明中国稳增长的政策措施正逐步显现成效, 中国经济的底部有可能在今年四季度或者2013年一季度出现。考虑到通胀已经显著回落, 央行在经济稳增长基调下, 让资金面保持相对宽松应该是大概率事件。降准, 甚至降息在未来都有可能推出, 对A股市场将形成利好推动。

其次要关注十八大后续政策

形成的推动作用。十八大的胜利召开为中国经济未来腾飞打开了一扇窗户, 胡锦涛总书记代表第十七届中央委员会向大会作了题为《坚定不移沿着中国特色社会主义道路前进, 为全面建成小康社会而奋斗》的报告。报告中对于经济、社会发展的一些新提法、新亮点, 尤其是2020年居民人均收入要实现倍增引发社会广泛关注。相信一系列的收入倍增计划的配套政策将陆续推出。另外, 一般而言, 中央经济工作将于12月中旬召开, 中央将根据十八大的新发展思路研判当前经济形势并定调2013年的宏观经济政策, 届时也会有新的经济政策推出, 对相关行业和市场形成重要影响, 值得密切关注。

再次要盯住美元指数的动向。

近两个月来, 欧元震荡走弱, 美元指数走高, 进而影响美股走弱。由于美元走强对美国复苏不利, 道琼斯工业指数在10月5日创了阶段性高点后就快速回落。目前中国A股市场走势受欧美市场影响较大, 隔夜美股的涨跌一般都会如实反映到A股第二天的开盘价上, 近期A股的走弱不排除受美股大跌走势的影响。此外, 考虑到目前希腊局势依旧存在不确定性, 且德国企业信心数据疲弱表明其也受到危机的波及, 所以欧元未来并不乐观, 美元指数还有走强可能。但考虑到美国经济的复苏需要依靠美元弱势政策, 所以未来对美元走强的预期也应打一定折扣, 年末美元指数若能重新回落, 对A股市场走强会是一种帮助。(作者单位: 华福证券研发中心)

投资论道 | Wisdom |

市场信心缺失 布局防御板块

A股周三探底回升小幅收高。国务院批准人民币合格境外机构投资者(RQFII)的投资额度增加2000亿元, 舒缓了投资者的担忧情绪。同时, 最新公布的财政和用电量数据进一步印证了经济回暖, 提振市场信心。

沪指震荡行情将持续到何时? 本期《投资论道》栏目特邀日信证券首席投顾刘晓晨和开源证券研究所所长田渭东共同分析后市。

刘晓晨(日信证券首席投顾): 尽管现在利好频出, 但大盘就是涨不起来。因为利好和普通投资者信心严重缺失构成矛盾。投资者一遇到上涨就选择逢高了结, 这种情况下, 只有重磅利好刺激大盘才有可能持续走强, 要不然会一直纠结。

今年不要指望指数出现系统性行情, 但下跌的空间不会太深。现在市场虽然有热点, 但是持续时间太短。可以奉行价值投资, 别再盲目追求热点, 可以关注一些前期超

跌的低价品种, 防御心态应该占主流。在A股现在热点散乱的情况下, 布局防御板块是不错的选择。

田渭东(开源证券研究所所长): 单从技术上判断, 大盘应当有进一步下跌, 只是对政策环境以及资金面的预期, 导致空头不敢大规模做空。同时, 多头也没有持续爆发点来带动市场, 所以就出现上涨和下跌都不太流畅, 成交量持续萎缩出现地量的局面。股指周四可能出现向上的拐点,

但只是一个短期拐点, 要出现大的拐点还是要有成交量的配合。

目前基本面状况非常好, 公布的宏观经济数据已经连续两个月向上, 外国资金也在不断引入, 但是对市场确实没有产生太大的作用, 投资者信心还是不足。不过可以预期, 随着未来资金的逐渐介入, 市场的信心和看法都会逐渐扭转。整体看, 我对市场判断比较乐观, 对行情有期待。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

财苑社区 | MicroBlog |

多维(中山证券策略师): 目前仍不是多头大反击的时候, 经济数据的企稳迹象、产业资本增持股票、RQFII资金增加等利多因素还不足以扭转大势。新一届领导是否给股市带来新的利多预期值得期待, 预计大盘在此位置深幅下跌的概率不大。

章晓杰(财经名博): 未来几天我们仍需关注2050点一线的支持力度, 其得失将决定未来的行情走势。要密切关注政策动向, 以决定我们未来的布局。

朱人伟(财经名博): 从两市周三的量能来看, 股指短期下跌幅度有限。投资者不必过于恐慌, 需关注短期量能变化, 指数站上5日均线后可短线介入。

张刚(西南证券首席策略分析师): 技术面看, 均线系统目前正由交汇状态向空头排列转化, 10日均线下穿30日均线, 短期走弱。从摆动指标看, 股指在中势区和空方强势区之间盘整, 中期处于弱势盘整格局。布林线上, 股指也处于空头通道, 触及下轨支撑, 缺口放大, 呈现下跌破位的形态。周三沪指收出带下影线的小阳线, 预计周四大盘有望延续反弹, 将挑战5日均线压力。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)