

Trends

# 扩容压力缓解助力A股重返三千点

上周A股市场先扬后抑,上证指数更是屡屡出现冲击3000点未果的特征,多头气喘吁吁的神态毕露于盘面之上。不过,上周五尾盘神奇般的企稳走势在一定程度上削弱了各路资金对本周走势的担心。看来,在市场合力牵引下,上证指数近期有望重返三千点。

◎金百灵投资 秦洪

## 扩容压力缓解 有望迎来休养生息周期

其实上周A股市场的氛围是有多头的:一是外围市场持续活跃,美国道琼斯指数更是突破万点大关,而且原油市场持续飙升,说明市场需求渐增,这迎合了全球经济复苏趋势;二是陆续公布的9月份经济运行数据较为乐观,尤其是9月进出口数据在金融海啸之后双双首次超千亿美元,也从另一个侧面说明了全球经济复苏的前景,也就意味着我国经济增长引擎的出口将更为强劲,有利于我国经济的持续稳定快速增长,这理应强化多头做多的勇气与底气。

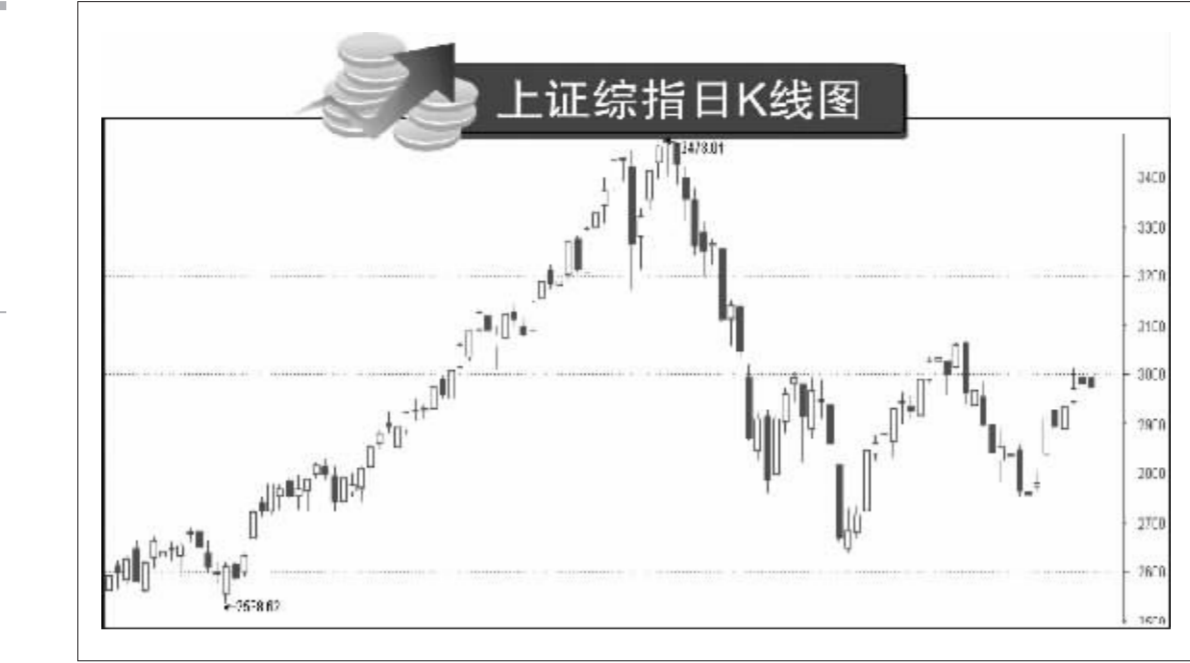
但可惜的是,上证指数在上周却屡屡冲击三千点未果。对此,有观点认为,这可能与近期A股市场的资金面紧张有着极大的关联:一方面是因为近期创业板的持续发行,在一定程度上分流了市场的存量资金,至少打新的兴趣分流了市场的注意力,资金的紧张也在所难免;另一方面则是因为市场的兴奋点在创业板上,对主板市场的炒作兴趣自然有所降低,所以,多头难以形成合

力的领涨先锋,这就导致了上周虽然不时涌现出兴奋点,比如说钢铁股、地产股,但均为“一日游”行情,难以带来持续的冲击力量。不过,庆幸的是,随着本周末媒体关于创业板将于10月23日开板的信息明朗化,意味着创业板集中发行的概率将大大下降,新股扩容节奏或有所放缓,从而有利于A股市场进入到休养生息的周期,这自然有利于沪深两市的企稳。在此背景下,多头就有望重整旗鼓,再度发起对3000点的攻击。

## 三千点压力或是纸老虎

不过,有观点认为,上周上证指数屡屡冲击三千点未果,意味着三千点的压力是极大的,三千点的黏性是超强的。但是,诚所谓在市场趋势面前,任何空头都是纸老虎的股谚,上周冲高受阻的趋势也难改目前市场已形成相对乐观的看涨趋势的观点。为何?一是因为全球股市的涨势表明A股市场其实所背靠的全球经济依然是乐观向上。而历史走势来看,A股市场虽然在短线与全球股市形成一定的背离,但从一个月、半年等中长期走势来看,沪深两市的主要指数与道琼斯指数的趋

■顾比专栏



势自2005年以来一直保持着高度的一致性。所以,随着美股震荡走强,A股市场也必然“知耻而后勇”,奋力冲高,突破3000点。

二是因为目前A股市场存在着新的做多动能,比如说人民币升值的压力。近期美元的持续贬值以及我国经济的强劲复苏等趋势,使得人民币升值的压力达到了今年以来最高强度,人民币升值的言论再度成为舆论关注的焦点,这不仅仅有利于A股市场带来新的资金供应预期,而且还将为A股市场带来新的看涨能量。这主要是关于地产股等人民币资产的重估能量,所以,这也利于化解三千点的压力。

三是A股市场目前存在着一定的非主流热点所带来的聚集人气的

效应。从新大陆的物联网概念股到江钻股份的可燃冰概念股,再从星湖科技的产品涨价题材到铜峰电子的超级电容概念股,所以,短线A股市场将在近期反复活跃,呈现出做多能量从量变到质变的趋势,三千点或在本周“冲”手可及。

## 关前吹响冲锋号 新生品种可关注

正因为如此,笔者倾向于认为虽然上周A股市场步履维艰,但实质上却在积蓄着新的做多能量,创业板开板的信息或是冲锋号。为何?一是因为创业板开板时间确立之后,颇有鞋子落地之感,从而赋予多头较强的做多底气;二是因为创业板开板,将意味密集扩容暂告一

段落,也给市场带来了一定的休养生息周期,从而有利于改善市场各路资金对后续资金的预期;三是因为市场参与各方群策群力的合力作用下,创业板的成功预期较强烈,而创业板的高成长所赋予的高估值的想象空间,从而有利于拓展股价的想象空间。更何况,人民币升值的压力也将释放出新的做多能量。故本周A股市场的走势相对乐观。

因此实际操作中,建议投资者重点关注新生品种,尤其是超级电容概念的铜峰电子、法拉电子等为代表的品种。与此同时,对贸易反击而引发产品价格上涨预期的天利高新、神马实业、星湖科技,以及三季度业绩较为乐观的传化股份、海印股份等品种也可给予积极关注。

## A股:上升趋势的持续

◎戴若·顾比

价格、时间、交易带和中式茶杯形态,这些是上证指数活动的四个重要特征。这些特征都和长期趋势发展的性质有关。

第一,2009年8月见证了趋势在价格方面一个急剧的调整。指数非常迅速下跌至2600点附近的支撑。这是趋势的一个重要调整,指数下跌至长期趋势线以下。

第二,价格调整之后紧接着的是趋势利用时间所进行的进一步调整。市场横向运行,形成反弹回撤行为。横向运动将指数向着最长的趋势线运行。最长趋势线运用2008年10月和2008年12月的低点构成。目前该趋势线的值位于2600点附近。

第三是历史交易带。交易带的下

支撑边缘位于2600点附近。交易带的上边缘位于3000点附近。重要特征是在支撑与阻力位之间形成的反弹回撤行为。

交易带被用来测算潜在的突破至3000点以上的上升运行。支撑与阻力位之间的距离被测量,测量结果向上投射,得出突破目标在3400点附近。

指数运行至3000点以上的行为是有趣的,但是这不能成为市场会迅速运行至3400点的证据。当市场运行至3000点以上,然后回撤,将3000点作为一个反弹的支撑位时,这个证据才出现。

图表形态是对于市场行为的可靠指标,这也是上海市场活动的第四个重要特征。自2009年8月以来的市场行为可以用一条曲线的趋势线来确定。这产生了一个中式茶杯形

态。中式茶杯形态没有手柄。中式茶杯形态在指数从上升趋势暂时回撤之后形成。中式茶杯形态是一个上升趋势持续形态。

杯形形态被用来计算突破目标。杯形底部和杯形边缘之间的距离被测量。这个距离被向上投射,得出目标在3400点附近。这是对交易带测算目标的确认。

中式茶杯形态的上方目标只是趋势持续的开始。通常价格运行会高于测算目标很多。

如果指数运行至曲线杯形趋势线以下,上证指数的中式茶杯形态将是不正确的。指数运行至2900点以下的行为将表明杯形形态失败。这种失败信号预示着回归到利用时间进行趋势调整,并回到2600点附近的较低支撑位。(编译:陈静)

## 更多观点

## 震荡之后市场选择向上概率大

◎西部证券 张炜玲

在外围股指持续走高,经济数据不断造好的背景下,上周A股市场走出强势震荡行情,多空围绕3000点展开激烈争夺。我们认为,3000点仅是一个技术关口,后市重新站上3000点的可能性很大,突破应当只是时间问题。经济数据向好预期引发机构建仓。本周,9月份和季度的经济数据即将出台,从上周陆续公布的部分先行指标来看,经济回暖的过程不可逆转。比如9月发电量同比增长10%左右,为近16个月来首次达到两位数;三季度全国制造业信心指数回升至120.1,汽车制造业延续产销两旺的态势,还有PMI、进出口、消费零售总额、信贷等指标反映经济复苏因素在政府产业振兴政策之后成为主导因素,进一步证实了中国经济复苏力度的加大。

三季度共发行了36只基金,这些基金在3-6个月的建仓期内,预计将有超过1000亿元的资金进入A股市场。而大方向着眼于经济回升的布局是以基金为主的主力十分看重的,因此经济层面上大方向支持盘面在近期的盘中必须做出一个坚定的选择。因此,我们认为,经济复苏主题仍是当前投资主线,并且经济复苏的持续性是决定未来股市的主要因素。

三季报和估值因素有利于推动反弹行情。三季报披露工作于上周开始陆

续粉墨登场,就已公布的三季度预告数据而言,上市公司盈利形势好于上半年,加之二季度盈利水平的提升和净利润继续环比正增长的趋势,三季度业绩改善的确定性进一步增强,这将可能成为新一轮行情的重要推动力量。上市公司业绩增长可以说是宏观经济的“放大器”,上市公司的业绩已经步入修复性上涨阶段。就估值看,以沪深300指数为标的,目前静态市盈率20倍左右,基本合理。如果三季报上市公司业绩保持增长将会使动态市盈率下降,也为股价上涨奠定了良好的估值基础。

最后,从形态结构上看,大盘的双底结构已经初步形成。从K线图上,大盘正好攻击到半年线位置,长假前形成的2712点和9月1日创出的2639点将构成双底形态。另外,在全球股市呈现强烈上涨的氛围中,我国A股市场没有独自下跌的理由。因此我们预计,短线沪指指在3000点附近的震荡整理以消化和清洗获利筹码后,大盘重新站上3000点将指日可待。

从操作策略上,投资者可适当提高仓位配置,建议重点根据三季度业绩来把握业绩超预期的行业个股机会。在行业选择方面,沿着业绩增长和“调结构”的行业选择思路,建议关注受益于经济复苏、估值安全性强、煤炭、银行;关注受益于消费环境改善的医药、商业连锁、食品饮料;受益于通货膨胀预期和人民币升值的地产、有色等资产资源类个股。

## 3000点附近蓄势整理迎接创业板

◎陈晓阳

正值大盘数次上攻3000点关口未果,市场多空力量产生分歧之际。周末消息面上透露,酝酿已久的创业板于23日开板。那么,此重大事件是否对目前大盘敏感位置当头一击,还是仅限于心理影响,不改牛皮震荡升节奏?本周大盘走势将何去何从呢?

笔者认为,看似声势浩大的首批可能28家企业集中挂牌上市交易,创出短时间内史无前例的上市挂牌最多,但是理性分析,28家创业板公司平均市盈率56.7倍,在这之前市场投资者一直对高市盈率申购颇有微词。即使历史经验表明,市场往往对炒新持有较大的热情,超出预期的整体市盈率必然会使一部分理性投资者热情,反而使对创业板开启持观望心态的阵营加大。可见见重大事件不会对主板市场产生较大的冲击,对主板市场的影响更多体现在心理层面,很可能更多体现在23日之前的大盘走势上。

同时,当前基本面因素仍以偏多为主。从陆续公布的部分宏观经济数据看,多数超出了市场预期,使得市场对目前经济形势处于乐观情绪之中。而且国外最新宏观经济数据也是暖人心,不少国家和地区的制造业采购经理指数连续出现回升,显示经济复苏迹象逐渐体现。我们知道,目前经济复苏所取得的良好局面是建立在全球

主要经济体主要范围内,包括中国经济复苏增长,是通过系列经济政策直接干预的基础之上。当然目前经济形势的良好表现,就意味着接下来宽松经济政策就有收紧趋势的可能。接下来经济政策刺激的峰值力度将会减弱,市场流动性也会趋弱。从政策主导的增长到经济内在增长是需要一个时间段,这样就会注定了近期或未来一段时间行情走势呈现牛皮震荡格局。

趋势形态上,上证指数在连续几次上攻3000点未取得成功,这并不代表未来大盘行情将会进入调整格局。大盘在3000点关口之下反复整理的过程中,个股的活跃程度和良好的经济数据支持下,股指进一步冲击3000点应该是没有什么问题。本周由于受制于创业板推出等不确定因素影响,股指或将受其压抑,大盘将会在3000点附近蓄势牛皮震荡整理。而之后,大盘仍会选择继续牛皮震荡升,并逐步突破3000点以及60日均线的压制。尽管此波反弹不会一帆风顺,但这样将会形成摆脱各方阻力的牛皮盘升趋势。

在操作策略上,投资者仍以低吸持股为主,等待未来大盘的进一步突破上行。在机会选择上,以三季度业绩增长炒作为主线,地产、钢铁、煤炭,以及创业板、股指期货等其他题材将会不断的制造做多机会,值得投资者重点关注。

## 中石化平稳全流通 大盘蓄势冲三千

◎东吴证券研究所 江帆

上周大盘上涨到3000点关口附近遇到了较大的抛压,三次冲击3000点未果,显示在这个位置市场还面临一定的不确定性。但是上周五大盘在中石化(600028)全流通的背景下,却走出了探底回升的运行格局,显示出多方仍然具有一定的实力。那么本周股指走势是双底形态得以确立,还是遇阻转为下跌?我们认为应该关注以下三个方面的因素:

首先,经济加速复苏,企业盈利持续改善为股市估值提供支撑。从已经公布的9月经济数据来看:发电量同比增长10.24%,今年首次站上两位数;而进出口总值2189.4亿美元,同比降幅大幅缩小至10.1%,而环比则出现14.2%的增长,出口数据的超预期改善为未来经济回升的运行格局,显示出多方的加速复苏使得上市公司盈利改善。从目前披露上市公司业绩预告来看,今年前三季度业绩预喜公司占近5成,盈利状况继续好转,显示上市公司盈利状况在第三季度持续改善。上市公司业绩的提升为股市的较高估值提供支撑。

其次,9月新增信贷超预期缓解市场对于流动性担忧,但四季度资金面仍面临较大压力。前期投资者普遍预期9月新增人民币贷款3000亿元到4000亿元间,但是实际9月新增信贷却达到5167亿,这一数据使得原本对资金面的担忧情绪得到了一定的缓解。但是,十

一刚过,央行便发行1000亿一年期央票,发行量创下年内新高。央行大幅度回笼市场流动性令人堪忧。而预期在10月底上市的创业板正在如火如荼地展开,再加上部分机构资金对创业板的兴趣增加,对市场资金的分流作用不容小觑。2009年最大解禁洪峰到来,四季度有接近3800亿股解禁股上市,大小非的抛售压力显著增大。同时国际版、红筹股回归等也有可能四季度被重新提及。种种迹象表明,四季度资金面仍面临较大压力。

再次,从技术上看,虽然双底形态雏形已经显现,但是成交量并未有效放大,且前期箱体形态并没有有效突破,“双底”形态的构筑仍需进一步确立。从技术指标来看,虽然KDJ在底部形成交叉后短线呈发散状态,MACD指标红柱也逐步放大,但是DIFF和DEA仍旧为负数说明市场仍未真正转强。因此,技术上显示大盘正处在多空双方僵持的复杂状态,未来方向选择仍有待进一步观察。

总之,由于3000点附近多空双方仍激烈博弈导致分歧,初步预计股指仍将在2900-3100点区域维持震荡格局,以积聚上涨动能。操作上投资者仍需保持谨慎的投资策略,可以短线参与一些市场热点的炒作,重点关注三季报预增板块如汽车、3G、水泥、农林牧渔,以及受美元贬值影响的资源类股等。