

# A股猜想：“十月行情”的期盼

据新华社电 经历持续宽幅震荡的A股,迎来又一个金秋十月。而大盘在节前出现的一波绝地反弹,无疑给节后行情提供了更大的想象空间。

低迷已久的A股,何时能摆脱基本面、政策面不确定带来的困扰?“十月行情”之外,投资者能否期待更多?

## 节前反弹引发节后猜想 基本面现“暖色”

节后A股将何去何从,在很大程度上受到节前市场走势的影响。9月份的最后几个交易日市场上演“过山车”行情——上证综指盘中跌破2000点后,迅即迎来持续两个交易日的大幅上扬。

外围市场似乎难以给节后A股提供指引。长假期间,美股、港股涨跌不一。在道琼斯指数连创新高,标普500指数接连下跌。恒生指数则在最近3个交易日出现震荡。

国内经济本身,应该可以带给市场些许“亮色”。高速公路免费通行带来的惠民效应,不仅让各大旅游景点人满为患,更直接推动了假日旅游经济“爆棚”。

另外,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心1日发布的数据显示,9月份中国制造业PMI为49.8%,较上月回升0.6个百分点,为今年5月份以来首现回升。这与此前公布的9月汇

丰中国制造业PMI数据相互印证。尽管较50%的枯荣线尚有一定距离,PMI的小幅回升仍体现出经济运行较为明显的筑底趋稳态势。此外,长假结束之后,季末效应引起的流动性紧张局面将自然获得缓解,这也会从资金面角度对市场起到一定支撑。

## “超跌反弹”抑或“筑底回升” 市场观点现分歧

值得注意的是,对于9月末的行情究竟是“超跌反弹”还是“筑底回升”,机构的看法并不一致,这也使得各方对于节后市场的研判出现了一定的分歧。

来自申银万国证券研究所的观点认为,目前市场看不出“将要走牛的迹象”。一方面,基本面或许有向好的变化,但尚未出现明显的一致向好预期,市场未来运行过程中将有较多反复;另一方面,两市单日成交额持续维持在约千亿元的水平,也较难有效突破重重阻力。

来自广发证券的观点认为,股市与债市、国内市场与海外市场预期不一致,显示当前A股对基本面的悲观反应“可能已经过度”。从这个角度而言,未来市场的上行动力将仍然来自对市场悲观预期的修复。

与之相比,好买基金研究中心的看法相对乐观。从市场运行环境看,货币和政策层面都出现了较大



改善,逆回购降低资金成本,各类投资规划也陆续出台。综合各方面因素来看,A股市场已呈现一定的底部特征,而政策面发力刺激了投资者信心的恢复,给股市回暖打下了基础。

机构众说纷纭的背后,是基本面、资金面、政策面的诸多不确定性及其给A股带来的考验。

按照国家统计局的安排,未来的11天里,固定资产投资、房地产投资和消费、CPI、PPI、GDP等一系列月度重要数据将相继亮相。数据勾勒出的国民经济运行态势,无疑将为投资者判断A股市场基本面提供最直接的依据。

## 制度变革呼之欲出 能否为A股迎来新的生机

在期待股指筑底反转的同时,市场对于证券市场的改革预期愈发强烈。投资者期待着,一系列改革措施能从根本上消除中国股市与生俱来或后天积累的一些顽疾,从而引领其摆脱功能失调、价值失衡的状态。

9月公布的《金融业发展和改革“十二五”规划》明确了未来3年中国金融改革的目标:金融服务业

增加值占国内生产总值比重保持在5%左右,社会融资规模保持适度增长,非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上,银行、证券、保险等主要金融行业的行业结构和组织体系更为合理。就证券市场而言,这一既定目标较为合理而非遥不可及。

事实上,与单纯的规模和涨幅相比,证券市场的改革力度显然更受关注。其中,即将展开的新一轮新股发行制度改革无疑吸引了更多的目光。据称,此次改革最早将于10月末启动,而以注册制取代现行的审核制将成为其核心。

在审核制下,本应高度市场化的股票发行被添上了浓重的行政色彩和人为因素,不仅引发了高价发行、高市盈率和高募集资金的“三高”现象,更在很大程度上导致了股市定价机制的扭曲。

天相投资顾问有限公司首席分析师仇彦英表示,除了基本面之外,供求关系的失衡是导致近年来股市持续不振的主要原因之一。从这个角度而言,新一轮新股发行制度改革的启动将对提振投资者信心、改变市场弱格局起到关键的作用。

对于A股而言,制度变革更值得关注 and 期待。

## 大乐透奖池 稳守1.81亿元

本报综合消息 在全国各地迎来返程高峰的时刻,大乐透头奖也应势回归。10月6日晚,大乐透第12117期开奖中,前区号码为“01、12、18、21、33;后区为07、08”,除了前区号码继续趋于分散之外,后区终于出现了久违的连号组合。而当期奖号最让彩民惊叹的是重号现象。前区的“18”、后区的“07”都是连续第二期开出的重号,而前区的“01”更是连续第三期爆出,面对三个重号的出现,彩民抓住了机会,中得了2注大乐透头奖,单注奖金高达717万多元,分别被湖南、浙江的幸运儿擒获,但这两位都没有采用追加投注,遗憾没能捞到千万巨奖。

值得一提的是,大乐透第12117期中得头奖的两位幸运彩民,居然都是“一剑封喉”,各自都凭借1注2元的单式票就中得头奖。浙江的头奖落在金华市70123体彩网点,中奖者于10月6日9时47分花2元钱购买了“01、12、18、21、33+07、08”这1注号码;而湖南的头奖落在娄底市13003体彩网点,中奖者于10月6日11时16分同样只花2元钱购买了这注号码。两位相距千里的彩民,前后相隔仅一个多小时花同样的钱买同样的号码,真是心有灵犀,好运气足以令人惊叹。

在送出2注头奖之后,大乐透奖池仍然高达1.81亿元。

(王伟)

## 近5年长假后股市大起大落成常态

从2007年到2012年的近5年A股历史看,长假过后的市场走势常暴涨暴跌。从统计数据看,5年间春节、国庆长假后11次开盘,上证指数5涨6跌,基本延续节前趋势。或许是长假期间积累的情绪爆发,节后行情往往大起大落,并常常形成年内甚至历史高低点,如2007年国庆后创出6124点高点,2008年国庆后探出1664点低点,2011年和2012年春节后均创出年内高点。

●2007年2月26日为春节长假后第一个交易日,当日上证指数小幅上涨1.41%,但2月27日上证指数暴跌8.84%,完成了上一轮牛市中一个重要的洗盘步骤。横盘整理4个交易日后上证指数一路上行,到4月18日无明显调整,期间涨幅接近30%。

●2007年10月8日为国庆长假后首个交易日,当日上证指数上涨2.53%,随后6个交易日持续上涨,累计涨幅超10%。但这只是见顶前的冲刺,上证指数于10

月16日达到历史最高点6124点,结束了A股历史上最大的一轮牛市。

●2008年2月13日为春节后第一个交易日,当日上证指数下跌2.37%。整理4个交易日后,上证指数继续下行,直到4月初期间无明显反弹。

●2008年10月6日为国庆长假后首个交易日,当日上证指数大跌5.23%,随后持续下行,并于10月28日创出重要低点1664点。

●2009年2月2日为春节长假后第一个交易日,当日上证指数小涨1.06%,但随后的10个交易日股指持续大涨,累计最大涨幅达到19%。

●2009年10月9日为国庆后首个交易日,当日上证指数大涨4.76%,并在随后一个半月持续上行,最大阶段涨幅达到21%。

●2010年2月22日为春节长假后首个交易日,当日上证指数下跌0.49%,随后一个月股指震

荡整理,无突出表现。

●2010年10月8日为国庆长假后首个交易日,当日上证指数大涨3.13%,随后的一个月股指持续上涨,最大阶段涨幅达到20%,并于11月15日创出3186点阶段高点。

●2011年2月9日为春节后首个交易日,当日上证指数下跌0.89%,但随后2个多月持续上涨,最大阶段涨幅达到11%,并在4月18日创出3067点年内高点。当年的春节后行情也是2011年最大的一波反弹行情。

●2011年10月10日为国庆后首个交易日,当日上证指数下跌0.61%,随后2个交易日大幅震荡,单日振幅均超过了3%。

●2012年1月30日为春节后首个交易日,当日上证指数下跌1.47%,但随后股指延续了节前的反弹行情,直至2月27日创出年内高点2478点。

(金投)

## 本周财经热点

### 欧元集团会议召开

点评:10月8日欧元区17国财长会议举行,10月9日欧盟27国财长举行会晤,会议将重点讨论一些欧盟成员国推进金融计划的计划,以及如何实施更严格的银行业资本和流动性规则。该次会议可能讨论欧元区救助基金何时能对银行业进行重组。欧元集团主席范克此前表示,希腊不会退出欧元区,但至于何时发放下一批救助贷款要到10月后半月才有决定。我们应关注本次欧元集团会议的成果或协议对于有色金属、黄金和白银期货价格的影响。

### 中国公布9月M2和新增贷款

点评:市场预测,9月末M2同比增长13.6%,略高于8月增速的13.5%;9月新增人民币贷款额均值为8000亿元,高于8月份7039亿元的新增贷款。如果9月新增贷款如预期那样高于8月,就有利于有色金属反弹;反之,会对有色金属产生压制。

### IMF和世界银行秋季年会召开

点评:10月10日至14日,国际货币基金(IMF)及世界银行秋季年会在日本召开,该次年会将发布世界经济展望和其他重要报告,讨论各项重要

议题。国际货币基金(IMF)调降2012年经济增长预期至3.3%,此前预期为3.4%;IMF还将2013年经济增长预期调降至3.6%,此前预期为3.9%。IMF预计中国2013年增长8.2%,较前一次下行0.2%。IMF表示,今明两年全球经济面临的下行风险显著升高,而全球经济前景则取决于欧美地区的问题能否快速且顺利解决。关注本次国际货币基金组织(IMF)以及世界银行年会上达成的有关协议和公布的有关报告及信息对于有色金属和黄金、白银价格的影响。

### 美联储发表褐皮书

点评:美联储将发表褐皮书,概述12个联储地区当前的经济状况。美联储在8月30日发布的褐皮书报告显示,美国经济前景喜忧参半,报告显示下属12个经济地区7月及8月初逐步扩张,但就业市场仅有略微改善。预期本次美联储褐皮书对于美国经济状况概述将稍好于上次,并将有利于有色金属反弹。

### 中国公布9月进出口数据

点评:中国公布9月进出口数据。预计9月进口增速为-1.2%,高于8月的增速-2.6%;预计9月出口增速为4.0%,高于8月的2.7%。其中,重点关注未锻造铜及铜材进口、废铜进口、氧化铝进口、铁矿石进口、钢材出口、白银出口等与国内金属期货密切相关的进出口数据。如果9月中国未锻造铜及铜材进口废铜进口、氧化铝进口、铁矿石进口、钢材出口好于8月或预期,就对铜、铝、钢材价格产生支撑;反之,会抑制金属期货反弹。

(海通)

## 监督哨



您消费时如遇到银行、保险、证券、投资担保等行业出现的不合理收费、欺诈、销售理财产品时存在风险提示不够、个别员工营销存在误导客户等行为,请拨打以下投诉热线:

0394-8599351 15936909988 13592220089 13592220015  
13526257619 E-mail: zkrbzb@163.com