

市场博弈白热化 多空角力进行时

选股立足明年 仓位回归中性

□本报记者 龙跃

本周沪深股市盘中波动明显加剧，多空分歧愈演愈烈。分析人士认为，随着不确定因素的增加，短期市场博弈将进入白热化阶段。目前看，多空变量将在以下三个领域进行角力，包括新旧经济模式的赛跑，资金利率和经济增速的相对变化，以及基本面和风险偏好对市场主导权的争夺，上述三大领域的较量结果也将很大程度上决定四季度股市的运行方向。

分歧加大 波动加剧

进入10月份后，市场不确定因素逐渐增多，这使得大盘运行的不稳定性和资金分歧持续加大。本周，沪深指数盘中持续震荡，显示市场筹码出现松动，这种不利局面终于在周五演变成了一次深幅调整。

昨日，沪深综指以2352.78点小幅低开，开盘后半个小时，大盘运行相对平稳，一度上探2360.60点高点；不过上午10点过后，市场卖压突然明显加大，大盘也因此出现了一轮非常显著的跳水走势，盘中最低下探至2312.83点；11点过后，指数逐渐企稳反弹，但始终无力翻红，尾市以2341.18点报收，下跌15.32点，跌幅为0.65%。相对于沪深综指，深成指表现比较抗跌，昨日尾市以2181.52点报收，上涨0.50%。

纵观本周市场表现，沪深指重心呈现出持续下移的特点。分析人士认为，导致市场表现低迷的原因主要有三：其一，本周外围股市出现明显调整，A股市场运行虽然相对独立，但外围市场波动仍难免对投资者带来一定心理压力；其二，已经披露的9月经济数据显示出宏观需求继续低迷，市场对经济的悲观预期重新抬头；其三，前期市场炒作氛围浓厚，大量题材股股价实现短期翻倍甚至更高，这令当前市场获利回吐压力大幅走高。

短期而言，在诸多政策预期尚待兑现的情况下，市场乐观情绪虽然有所回落，但尚未真正转向，因此预计在经历了本周下跌后，短期市场继续明显调整的空间有限，沪指或将在2350点一线维持震荡整理格局。

多空角力三领域

不过，越来越剧烈的波动，仍表明目前市场已经到了一个非常关键的位置，预计资金博弈将渐趋白热化，以下三个领域内的多空变化值得投资者重点关注：

首先，对“新经济”的预期能否化解对“旧经济”的担忧。本周五，沪深主板大盘走势出现背离，沪指明显调整，而深成指逆势收红。如果从成分股构成看，“沪弱深强”背后体现的其实是投资者对新旧两种经济模式的不同态度。在经济转型初始阶段，如果新经济的发展态势持续向好，则投资者对旧经济模式衰落的担忧将得到大幅化解，股市出现系统性风险的概率也将明显下降。反之，如果新经济发展不及预期，则当前仍然占据实体经济绝对比例的旧经济模式，对市场的压力也将逐渐凸显。

其次，资金利率的下行速度能否快于经济增长的下行速度。在经济转型阶段，宏观经济增长中枢出现趋势性下移相对确定，但股市在这一过程中未必会始终处于熊市状态中。如果经济转型引发的资金利率下行速度快于经济增长下行速度，那么股价因为业绩下降带来的压力会通过估值提升得到弥补。实际上，这也是本轮市场上涨得以成行的深层次原因。

最后，基本面低迷背景下风险偏好能否保持高位。从1999-2001年阶段A股运行看，虽然外部股市下跌、经济调整等因素都不利于市场走强，但A股却在当时发动了一轮比较

明显的牛市行情。其背后的原因在于，当时国企改革等因素赋予市场较高的风险偏好，抵抗住了诸多不利因素的影响。而从目前看，同样处于国企改革阶段的A股，也显示出了风险偏好上行的特征，风险偏好能否维持在高位，

对未来市场运行具有重要意义。

总体来看，在上述三大领域的多空博弈结果尚不明朗的阶段，投资者对四季度股市仍需保持一定谨慎，“选股立足明年，仓位回归中性”或是较为明智的选择。

113.66亿元资金撤离A股

□本报实习记者 叶涛

沪深股指昨日盘中小幅跳水，引发部分投资者恐慌情绪，两市资金净流出金额达113.66亿元，较前一交易日下降了64.84亿元，为本周净流出额次低。

行业方面，昨日申万一级行业中仅有非银金融、食品饮料、国防军工、汽车板块红盘报收，具体涨幅为0.98%、0.70%、0.67%和0.23%；相反，纺织服装、建筑装饰、采掘、钢铁板块则跌幅较大，分别为2.26%、1.79%、1.51%和1.51%。

资金流向方面，昨日28个申万行业板块悉数遭遇资金出逃，其中食品饮料、休闲服务、非银金融净流出金额最少，分别为

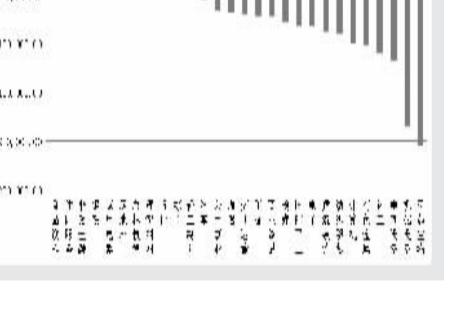
沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
600791.SH	京能置业	2.89	26,424.25	11.82	8.16	20.52
600737.SH	中粮地产	-1.05	24,760.99	10.42	2.77	509.25
603456.SH	九典药业	54.59	18,212.44	17.93	10.45	42.93
002229.SZ	博深股份	12.54	16,358.16	8.09	4.28	157.60
601258.SH	庞大集团	-6.54	15,339.59	9.12	0.93	-602.97
600390.SH	金瑞科技	2.10	13,899.27	5.01	2.38	-727.33
600000.SH	浦发银行	0.20	13,631.54	1.77	0.09	4.16
000735.SZ	罗牛山	8.67	13,400.76	6.23	1.94	97.28
000890.SZ	一汽轿车	9.53	13,326.30	5.25	0.80	28.48
600158.SH	中体产业	7.37	11,909.72	2.37	1.13	80.53

7487.88万元、1.41亿元、2.04亿元；医药生物、机械设备、电气设备板块则各自净流出20.39亿元、18.47亿元和11.70亿元。全周来看，机械设备、化工、医药生物等板块累计资金净流出金额也位居前列，作为9月下旬以来市场涨幅较好的板块，资金从上述板块大幅撤离也暗示出投资者获利回吐需求正在升温。

分析人士表示，近期市场多空分歧较大，两市主板屡屡上演盘中跳水、午后拉升戏码，令部分投资者心态出现松动，再加上业绩三季度报即将来袭，外围股市波动加剧，诸多不确定因素使得市场主基调进一步偏向调整。短期而言，在有明确行业基本面趋好信号显现前，医药等板块遭遇资金撤离的局面或还将延续。

行业资金净流入(出)金额



次新股领涨创业板

□本报记者 张怡

周五，创业板指随着大盘再度出现盘中跳水，午后跌幅逐步收窄，最终报收1511.05点，跌幅为1.02%，收出长下影线。由此，本周创业板指以2.78%的跌幅走出放量中阴周线。创业板个股本周大多下跌，但次新股普遍逆市大涨表现尤为优异。

本周创业板指三阴两阳，但总体延续下行趋势，特别是周四和周五跌幅有所加大。周五创业板指开盘后就逐步震荡下行，日内最低跌至1488.47点，午后跌幅逐步收窄，最终以下跌15.51点报收。当日的振幅为2.69%，这是自9月16日大跌之后的最大单日振幅。

从5日涨幅来看，本周有交易的343只创业板个股中，仅有89只个股实现上涨，下跌个股则达到259只。值得关注的是，次新股本周表现十分突出，涨幅居前10位的创业板个股全部被次新股包揽；涨幅前20位的个股中，仅有5只是老股。其中，飞凯材料、花园生物、宝色股份、京天利和劲拓股份这5只新股均连续涨停，5日涨幅均超过了60%；次新股天保重装、安控科技、汇金股份和腾信股份的周涨幅也均超过了20%。老股中，涨幅最大的是英唐智控，周涨幅为15.82%。

分析人士指出，本周指数频频现盘中跳水，显示资金避险情绪浓厚，但多能在日内逐步企稳，则显示出多方防守依然较为坚定。周四和周五在IPO和期权指数影响下，市场迎来较大幅度的波动调整，这或为前期热点的重启留下了空间；次新股的炒作潮说明部分资金已调仓至次新股，在高送转预期下，这股局部热潮仍有延续。

非银金融本周领涨大盘

□本报记者 张怡

随着沪港通步入冲刺阶段，非银金融行业受关注度明显提升。本周该行业再度领涨大盘，带动市场止跌回稳，以1.23%的周涨幅成为本周唯一红盘报收的申万一级行业指数。

继周三强势拉升护盘之后，周五非银金融行业再度领涨成为“护盘侠”。周五指数高开并小幅下挫，而后快速拉升触及日内高点，随后指数很快调转方向震荡回落，在10:50左右触及日内低点，之后重拾升势，逐步震荡上行。至收盘，非银金融指数报收1142.97点，上涨了0.98%，在28个申万一级行业中居首。由此，非银金融行业一枝独秀，成为本周唯一实现上涨的行业指数。

从5日涨跌幅来看，32只正常交易的非银金融行业个股中，共有22只实现上涨，10只下跌。其中，西水股份、安信信托和东北证券的涨幅居前，分别上涨了11.66%、9.80%和9.54%；此外，太平洋、光大证券、宏源证券和国元证券的周涨幅也均超过了5%。而相反，鲁信创投、大众公用的跌幅均超过了5%。

分析人士指出，本周非银金融行业，特别是券商股的逆势上涨，主要受到三方面因素提振：一是沪港通业务即将开通对行业形成提振，二是A股市场交易活跃和两融市场快速发展促使券商9月业绩表现普遍优异，三是金融改革创新的推进市场对行业新增长点的遐想。短期来看，在沪港通利好兑现之前，上述三大因素仍将继续支撑行业表现。

生物疫苗概念表现活跃

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘本周维持震荡，不过市场中的题材热点依然抢眼，受益于事件性驱动，生物疫苗概念本周受到资金热捧。

生物疫苗指数本周累计上涨2.60%，涨幅在98个Wind概念板块中位居首位。昨日该指数小幅低开后，震荡下行，不过随后跌幅有所收窄，尾市报收于1606.6点，下跌1.01%。正常交易的24只指数成分股中，有8只实现上涨，利德曼涨停，博雅生物上涨5.97%；莱茵生物、鲁抗医药和达安基因则跌幅居前，分别下跌6.38%、5.19%和4.95%。

消息面上，西非的埃博拉疫情向非洲以外国家扩散的趋势，继早前西班牙出现首例欧洲埃博拉患者后，美国本土也已经先后发现两例埃博拉病例，都是此前与埃博拉患者有接触的医护人员。埃博拉疫情的扩散成为生物疫苗概念走强的催化剂。

分析人士指出，近期埃博拉疫情肆虐，各国纷纷加大了对病毒的防控和疫苗的研制力度，鉴于目前埃博拉疫情还未得到有效控制，相关题材概念的炒作可能会持续，生物疫苗概念有望继续保持活跃。

10月17日个股大宗交易情况

代码	名称	成交价(元)	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交额(万份/张)	成交量(万元)
600255.SH	益科材料	4.97	-9.31	5.45	4,400.00	21,863.31
300132.SZ	青松股份	7.88	-6.97	8.16	1,927.07	15,185.31
002338.SZ	森源电气	24.03	-10.00	26.40	300.00	7,209.00
002338.SZ	森源电气	26.59	-0.41	26.40	200.00	5,318.00
002338.SZ	森源电气	26.59	-0.41	26.40	200.00	5,318.00
600255.SH	益科材料	5.20	-5.11	5.45	750.00	3,900.00
002424.SZ	索菲亚	39.00	-9.97	42.70	100.00	3,900.00
300266.SZ	兴业过桥	38.00	-1.36	38.75	100.00	3,900.00
002338.SZ	森源电气	25.08	-6.07	26.40	150.00	3,762.00
002338.SZ	森源电气	24.03	-10.00	26.40	147.40	3,542.02
000404.SZ	华帝股份	6.49	-2.41	6.48	351.81	2,283.25
600195.SH	华银股份	15.19	-3.00	16.16	210.00	1,319.00
000404.SZ	华银股份	6.49	-2.41	6.49	210.00	1,362.00
002202.SZ	金风科技	10.36	-9.99	11.32	130.00	1,346.30
600255.SH	益科材料	4.97	-9.31	5.45	250.00	1,242.50
601288.SH	农业银行	2.46	-8.81	2.46	454.04	1,116.94
300266.SZ	兴业过桥	38.00	-1.36	38.75	20.00	760.00
600010.SH	铜陵股份	2.52	-6.68	2.80	205.00	516.60
002521.SZ	齐峰新材	9.98	-10.00	11.57	46.00	459.08
300187.SZ	青清环保	33.20	-2.70	33.14	13.00	431.60
300254.SZ	齐峰新材	29.11	-6.10	30.01	10.00	291.76
000516.SZ	元禾投资	7.52	-9.83	8.99	32.71	245.98
600482.SH	风帆股份	13.11	-10.02	14.39	16.00	209.76

新三板交投平淡 铜牛信息量价齐升

□西部证券 兰爽

本周新三板活跃度略有下降，当日共有60只股票实现交易，较周四明显减少。其中，37只做市股票成交总额达1562.01万元，其中铜牛信息以72.8万元拔得头筹，实现量价齐升；协议转让股票中，九鼎投资成交额仍在千万元关口之上，昨日共成交1248.62万元。值得注意的是，近日以来中海阳和铜牛信息相继发布定增方案，但定增价均低于做市价，显示新三板市场发现仍有待提高。

活跃度小幅下降 个股涨多跌少