

# 创业板指数逆势逞强 五连阴后 大盘反弹“在路上”

□本报实习记者 叶涛

受经济数据疲弱、新股申购等因素扰动，近期市场风险偏好持续下行，大盘阴跌不止，赚钱效应明显减弱。不过从历史规律来看，新股申购结束往往是短期行情的转折点；而且近期两市持续缩量，多方或许正在蓄势，已经经历连续回调五个交易日的大盘有望企稳。其中值得重点留意的信号是，在沪综指、深成指等主板指数弱势下跌的同时，创业板指数在昨日逆势上涨0.98%，有分析指出，创业板指数的逆势表现或表明部分资金重新关注“成长”，而由此也能够给主板市场带来一定的积极信号。

**基本面压制 股指缩量“五连阴”**

自上周开始，陆续发布的各项中国经济数据如同阵阵寒风，令高位震荡已久的大盘就此步入向下寻底通道。期间虽然不乏10月份汇丰制造业PMI创下3个月新高等利好面世，但仍然难以抵挡投资者情绪的回落；再加上上周第五轮新股密集申购启动，A股市场流动性高度承压，大盘由此一连5个交易日绿盘报收。

近5个交易日沪综指累计跌幅达到2.81%，已经将9月下旬以来的上涨回吐殆尽，上周后半段更在跌破2300点重要关口后继续探底；深成指也相继失守10日、20日、60日均线以及8000点整数关。股指下跌的主要原因是权重股集体“哑火”，申万钢铁、采掘、非银金融、房地产等板块齐现股价跌幅榜前列，5日下跌幅度均超过4%。

大盘重心不稳之时，市场赚钱效应全面降温。相较此前大盘高位震荡时每日仍有30余只个股涨停的壮观景象，近几个交易日涨停股数量锐减，每日仅有15只左右，不足原先的一半。特别是昨日，两市更

有龙大肉食、联名股份、双汇发展等6只股票跌停，折射出资金情绪已经降至阶段“冰点”。

在这种情况下，获利回吐对大盘形成冲击。分析人士认为，一方面，自7月下旬以来，大盘连续爆发两轮逼空式上涨，拉动沪综指创出近两年来新高，但阶段涨幅过高使得市场上“落袋为安”呼声日渐滋生，资金派发压力倍增；另一方面，由于历史原因，沪综指2300点上方积累了大量套牢盘，随着指数快速走强，这部分筹码目前存在较强出货冲动。

**股指有望重获支撑**

虽然经济基本面不及预期，促使空头力量借机卷土重来，并阶段性占据市场主导，不过从政策面、市场自身运行以及三季报行情所暗含的积极因素来看，股指大概率或于近期止跌企稳，并迎来反弹可能。从技术层面来看，也显示出一定的超跌迹象，比如短线RSI指数已经从上周二的52.14%降至20%附近，短线超跌明显。

首先，时间点上，三季报披露即将收官，本周将有1600余家企业在密集公布三季度业绩报告。从已经发布的企业盈利水平来看，超过六成的上市公司净利润环比出现增长，如不出意外，企业基本面的好转将转化为更高的估值溢价，从而抑制股价继续大幅下行；与此同时，企业利润的增厚一定程度上还能提振投资情绪，市场结构性行情或重新启动。

其次，指数的下挫固然是市场情绪偏向悲观的反映，但同时也应该看到，近期伴随指数走弱的是成交额的同步回落。从10月16日至今，沪市单日成交额由2000亿元以上骤降至1200亿元以下；同期深市成交额也从接近2100亿元下滑至1200多亿元。

量价显著背离也表明，当前多方力量并不薄弱，不少投资者对改革红利仍抱有相当憧憬。而且从指数上看，尽管沪综指近期阴跌不止，但相比上周前半段，跌幅却呈现较为明显的收窄现象，结合量能变化情况，股指阶段触底概率较大，后市或迎来反弹。

再次，中小盘股近两日走势耐人寻味。在蓝筹股疲软，市场热点难觅的格局下，昨日场内资金对中小盘股兴趣浓厚，创业板综指在指数大涨1.24%的同时，录得294亿元成交额，逆势环比放大；中小板指也喜获0.56%单日涨幅。作为前期跟跌板块，中小板与创业板的“反常”上涨或暗示出主力资金结束蛰伏，试图借成长股发动新一轮狙击的意图。

第四，政策春风也加大力度，从而不断为市场“递送”出制度性红包。消息面上，为配合新环保法将于明年1月1日实施，环保部近日指定《环境保护按日连续处罚暂行办法》等4个配套文件并公开征求意见，叠加季节性雾霾等因素，有望成为短期受捧的热点题材；此外，长江经济带海关区域通关一体化改革第二阶段试点将于12月1日启动，覆盖12个海关的改革措施将为港口、运输等品种带来布局机会。诸如此类的还有沪港通、财政支持特色文化产业等。

此外，年末的到来令“高送转”预期升温，鉴于企业三季报表现向好，提前布局那些分红确定性强、分红水平高的股票无疑是短期难得的投资机遇。而且，即将上市的新股将进一步强化上述预期。一方面，新股上市需要跨过业绩考核门槛，企业资质往往更具保障，更具备分红条件；另一方面，新股上市之初的“炒新”也能带来丰厚的无风险收益，并且从前几轮新股发行情况看，虽然资金分流效应常常带来指数波动，但申购结束后，大盘无一例外地走出反弹行情。

**创业板逆市收红**

□本报记者 龙跃

10月13日调整以来，创业板持续下跌，指数运行始终受到5日均线的压制，显示出较强的调整欲望。不过，本周一，在主板大盘继续调整的背景下，创业板指数却逆市飘红，成为当日表现最强劲的市场主要指数。

创业板指数昨日以1473.66点小幅低开，开盘后一度最低下探至1465.96点；不过上午10点过后，创业板指数运行逐渐摆脱主板市场影响，持续震荡上行，尾市以1492.01点日内最高点报收，上涨14.42点，涨幅为0.98%。在成交方面，创业板指数昨日全天成交112.55亿元，较前一交易日明显放量。

个股方面，周一正常交易的345只创业板股票中，有274只个股实现上涨，上涨个股数量较此前明显增多。其中，欧比特、探路者收报涨停，当日涨幅超过3%的个股共有73只。与之对比，昨日有68只创业板股票出现下跌。其中，华平股份收报跌停；天和防务、康跃科技、菲利华跌幅居前，分别下跌了8.22%、7.16%和6.93%。

分析人士指出，尽管周一创业板指数逆市上涨，并且以当日最高点收盘，但从走势看，该指数仍然未能摆脱5日均线的压制，在三季报披露刺激估值回归的背景下，建议短期对创业板继续保持谨慎观望态度。

**沪深300指数现五连阴**

□本报记者 徐伟平

在上周下破60日均线后，本周一沪深300指数继续下行，收出五连阴。行业方面，券商股大幅下挫，一定程度上拖累了沪深300指数的表现。预计沪深300指数短期将维持弱势震荡。

沪深300指数昨日跳空低开后，维持低位震荡，最低下探至2361.68点，尾盘报收于2368.83点，下跌0.92%。值得注意的是，沪深300指数昨日的成交额为659.56亿元，与此前千亿元的成交额相比显著缩量，显示投资者的参与热情有所下降。

个股方面，伊利股份、恒瑞医药和洋河股份昨日对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为0.46%、0.30%和0.29%；与之相比，中国平安、招商银行和万科A昨日则显著拖累沪深300指数的市场表现，指数贡献度分别为-1.98%、-1.42%和-1.30%。股指期货方面，四大主力合约悉数下跌，IF1411合约跌幅最大，为0.87%。

分析人士指出，以金融、地产为代表的权重板块大幅下挫，对沪深300指数造成拖累，申万非银金融、银行和房地产指数分别下跌2.73%、1.69%和0.68%，跌幅在28个申万一级行业指数中位居前三位。资金对于沪港通的高涨热情是蓝筹股本轮反弹的催化剂，不过昨日港交所确认沪港通延期，蓝筹股自然首当其冲迎来深幅调整，预计沪深300指数短期将维持弱势震荡。

**金融股普跌拖累大盘**

□本报记者 王威

昨日沪深两市大盘跳空低开，随后快速下行并维持低位震荡走势，上证综指一度下挫近1%。昨日大盘表现不佳主要是受到金融股普跌的拖累，申万非银金融和银行指数分别下跌2.73%和1.69%，为昨日一级行业指数中跌幅最大的两个板块。

银行和非银行金融指数昨日分别以2109.92点和1102.17点大幅跳空低开，较上周五收盘价缺口分别达近10个点和20个点，随后指数纷纷震荡下挫，在分别触及2079.15点和1088.57点后尾盘有所企稳，最终报收于2083.27点和1090.92点，跌幅分别为1.69%和2.73%。值得注意的是，申万银行昨日下破了120日和250日均线，非银行金融指数也在跳空时突破了60日均线。

金融股昨日普跌，银行和非银行金融指数正常交易的47只成分股中，仅4只个股小幅收涨，跌幅在3%以上的股票多达14只。其中，西部证券、东吴证券、东北证券和国金证券跌幅分别达8.38%、7.49%、6.09%和5.53%。

沪港通的延迟推出是昨日金融股普跌的主要原因之一。10月26日，港交所发布公告称，没有实施沪港通的确定日期；上交所也已取消原定于25日举行的沪港通开通彩排仪式。再加上媒体报道称，受香港局势影响，“沪港通”被无限期搁置。由此，市场产生了恐慌情绪，此前受到沪港通提振较大的金融板块因而成为了资金集中出逃的“重灾区”。

分析人士指出，虽然短期来看，沪港通开通预期的落空会使市场情绪受到明显影响，后市的不确定性也显著加大。考虑到金融板块估值偏低，后市下跌空间相对有限，而且沪港通也并不会无限期延迟，在资金集中恐慌出逃后，金融板块或将迎来加仓良机。

**两融看台****融资买入额创9月以来新低**

□本报记者 张怡

近期随着市场的调整，融资买入不断降温，最新两融数据显示，上周五融资买入额仅为327.30亿元，创出9月以来的新低。

截至10月24日，融资融券余额达到6938.36亿元，较上个交易日增长了28.09亿元。当日的融资买入额仅为327.30亿元，不过由于融资偿还额仅为297.18亿元，当日的净买入额依然有30.12亿元。当日的融券余额进一步降低至34.67亿元，这一数值在此前两个交易日分别为41.84亿元和36.70亿元，可见呈现逐日回落状态。

从行业分布上看，交通运输行业获得的融资关注度最高，净买入额达到3.58亿元，其次是医药生物行业，净买入额为2.95亿元；此外，电子、计算机、国防军工和建筑装饰等行业的净买入额也均超过了1.5亿元。而相反，房地产、建筑材料行业的净偿还额分别为5703.76万元和1919.78万元。

个股方面来看，中信证券、浦发银行和航天电子的净买入额居前三位，分别为1.37亿元、1.28亿元和9588.92万元；相反，华侨城净偿还额达到1.09亿元，南京银行、华闻传媒和东吴证券的偿还额也均超过了5000万元。

**10月27日部分个股大宗交易情况**

代码	名称	成交价(元)	折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)
600495.SH	晋西车轴	18.66	7.80	500.00	9,330.00
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	898.98	8,944.85
600015.SH	华夏银行	7.96	-4.67	1,100.00	8,756.00
002663.SZ	普邦园林	12.00	-9.98	390.00	4,680.00
600238.SH	海南椰岛	9.00	3.09	500.00	4,500.00
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	440.91	4,387.05
601208.SH	东材科技	8.69	-9.95	450.00	3,910.50
600519.SH	贵州茅台	157.50	-0.87	21.78	3,430.21
000001.SZ	平安银行	10.00	-1.77	300.00	3,000.00
601208.SH	东材科技	8.69	-9.95	267.00	2,320.23
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	226.46	2,253.28
600870.SH	夏华电子	9.80	3.70	146.82	1,438.80
000750.SZ	国海证券	9.10	-5.50	153.00	1,392.30
002313.SZ	日海通讯	12.39	-10.02	108.83	1,348.40
002453.SZ	天马精化	7.77	-9.97	170.00	1,320.99
002316.SZ	键桥通讯	11.88	0.00	100.00	1,186.00
002547.SZ	春兴精工	14.57	-5.02	80.85	1,177.98
300254.SZ	仟源医药	25.20	-9.97	45.00	1,134.00
000988.SZ	华仁科技	12.49	10.04	89.00	1,111.64
002547.SZ	春兴精工	14.57	-5.02	73.11	1,065.21
603008.SH	喜临门	10.46	-2.61	100.00	1,046.00
601311.SH	骆驼股份	13.23	-10.00	52.28	691.66

以提高证券市场效率和指数成分股流动性，从而提高证券市场效率；第三，可以规避诸多市场风险，ETF基金的投资流程高度透明化，成分股的筛选和权重的调整由市场客观决定，从而在一定程度上规避了股价操纵风险、利益输送风险等；第四，可以促进证券业的有序竞争和良性发展，ETF基金能够降低风险、提高资金效率，从而有利于投资者在承担相对较小的风险条件下，获得稳定的收益；最后，鉴于新三板市场缺乏市场投资者可参考的指数，大多数投资者都处于观望阶段，ETF产品的发展不仅可以活跃市场流动性，增加市场对手盘，还可以完善证券市场金字塔的基础。

ETF基金是建立在股转系统指数的基础上，因此客观反映整体市场价格走势的股转系统指数非常重要，联合市场研究能力，建立完善的股转系统指数是目前市场参与者最大的心声。

**市场进入积极等待阶段**

户化”特征，且在市场下跌过程中仍然在买入，制约了短期下行的空间，但是也留下了未来反手做空的隐患。

领涨市场的人气板块和“小股票”开始回调，此时市场缺乏足够吸引力和容纳大资金的买入方向，因此，积极等待也是一种策略。首先，“小股票”整体估值接近历史高点，在“估值切换”之前，小股票下行风险大于上升风险，调整之后行情更健康。研究显示，A股从2000年以来的估值泡沫顶峰大约在70倍左右，而当前创业板综指PE已达70倍，和2月份一样。对于“小股票”的好消息是《上市公司重大资产重组管理办法》进一步放松了政策监管，有利于激发市场并购重组热情，但是，我们还是要提防，短期可以等等看，到11月中旬再做判断。其次，对于大盘蓝筹和白马股，坏消息是“沪港通”推迟启动，会影响大盘蓝筹股和白马股行情的启动；好消息是，VIX代表的全球风险度量大幅回落，全球风险偏好阶段性将得到修正，港股反弹会提升A股蓝筹股的相对收益。但是，对于追求绝对收益的资金来说，只有相对收益的投资机会还不能降低仓位、持有现金。

近期开户数和基金账户增量都达到两年以来新高，这意味着增量资金入市的影响仍在深化。近期A股开户数上升到24.4万户，达2012年4月份以来新高。周度基金新开户数也创下20.6万户，突破2008年以来新高。A股市场目前出现了非常明显的存量资金纠结和增量资金乐观的对比。增量资金入市是今年以来市场中最重要的推动力。这一因素在短期内仍在加强，而非弱化。

经验显示，市场对短期政策层面的冲击

因此，短期行情下跌仍有惯性，后续需要等待融资融券盘的反作用力的冲击，等待领跌的小盘股指数止跌企稳。但是，长期而言，小股票、新兴产业的泡沫或将越挤越大，就像过去十几年中国的房价越调越高一样。这是因为，资本市场成为加速经济转型和产业结构优化的主战场，积极引导资源进行优化配置，一方面推动新兴产业链快速发展，有效地盘活存量财富，另一方面吸引社会财富向股市的重新配置，从而形成良性循环。中期来看，市场将螺旋上升、底部抬高，前途是光明的，但道路是曲折的。

此前逢高减仓的投资者可以全面掌握主动权，趁着市场风险偏好下降可适当地“试错”找机会，淘金那些符合经济转型的需求、商业模式创新的股票，从中寻找未来上升趋势下的龙头。仓位依然很重的投资者就要着眼于布局明年而调整持仓。

基于年底前的收益考虑，建议投资者参与申购新股、积极发掘“次新股”的机会；波段操作高景气行业；基于相对收益而配置大消费行业、金融地产等传统低估值蓝筹；获利了结已经全面泡沫化的“小股票”。

基于年底前的收益考虑，建议投资者参与申购新股、积极发掘“次新股”的机会；波段操作高景气行业；基于相对收益而配置大消费行业、金融地产等传统低估值蓝筹；获利了结已经全面泡沫化的“小股票”。

从行业分布上看，交通运输行业获得的融资关注度最高，净买入额达到3.58亿元，其次是医药生物行业，净买入额为2.95亿元；此外，电子、计算机、国防军工和建筑装饰等行业的净买入额也均超过了1.5亿元。而相反，房地产、建筑材料行业的净偿还额分别为5703.76万元和1919.78万元。

个股方面来看，中信证券、浦发银行和航天电子的净买入额居前三位，分别为1.37亿元、1.28亿元和9588.92万元；相反，华侨城净偿还额达到1.09亿元，南京银行、华闻传媒和东吴证券的偿还额也均超过了5000万元。

从行业分布上看，交通运输行业获得的融资关注度最高，净