

权重股热浪降温 回调空间料有限

□本报记者 王威

昨日上证综指早盘再度冲高，一度上探3233.86点，创近5年新高，但随着权重股出现先扬后抑走势，股指尾盘出现跳水，再度迎来近百点宽幅震荡。接受中国证券报记者采访的市场人士表示，本周一市场的冲高回落主要是由于短线权重股的调整压力较大所致。不过，在牛市背景下，预计市场调整空间有限，后市震荡或成为投资者逢低建仓的良机。

权重股先扬后抑 沪综指冲高回落

本周一，上证综指以3212.56点跳空高开，早盘在银行、保险、地产以及“两桶油”的大力拉抬下，摸高至3233.86点，创下2010年1月21日以来的新高后出现回落；午后伴随着建筑板块及“中”字头个股的活跃，指数再度冲上3200点；但尾盘伴随着权重板块明显的先扬后抑走势，上证综指出现跳水，并一度翻绿，临近收盘再度强势反弹，报收于3168.02点，涨幅缩小至0.33%。

在上证综指展开近百点震荡的同时，创业板指和中小板综指低开并一路震荡下行，分别下挫2.39%和1.62%。其中，创业板指再度下破1500点关口。昨日沪深两市的跷跷板特征十分明显。一方面，昨日地产、建筑板块接棒金融股成为市场的“领头羊”，申万房地产指数大涨3.07%，午后启动的建筑装饰板块涨幅也高达2.66%，保险股也集体大涨；与此同时，计算机、电子、汽车和医药生物等新兴产业较为集中的板块则表现较弱，全日分别下跌了3.43%、2.08%、1.90%和1.84%，题材股也全面普跌，106个概念板块仅7个实现上涨。另一方面，从指数分时图上看，不含加权数的黄线与含加权的白线明显的分层现象，也显示出昨日大小盘的分化。

虽然权重蓝筹股昨日依旧表现相对强势，但先扬后抑特征较为明显。南京证券研究所所长周旭指出，受央行正式公布387号文，将同业存款纳入一般存款口径，并暂时免缴存准的消息刺激，A股周一早盘继续冲

高。但相关利多传闻前两日已在盘面上有所体现，由于权重股短期涨幅过大后面临一定的技术性调整压力，故短期大盘出现冲高回落震荡的运行走势，属于正常的技术性调整，也符合“利多兑现即利空”的运行规律。

新时代证券研发中心总监刘光桓也表示，本周一受利好刺激，A股早盘大盘跳空高开，但一方面由于短线获利盘出局意愿较强烈，另一方面也是由于大盘高位继续上攻需成交量配合，昨日量能放大有限，难以承接获利盘巨大的抛压，故尾市出现跳水走势。

调整空间有限 A股料震荡收官

进入12月以来，A股指数的振幅明显加大，盘中多次呈现出宽幅震荡。市场人士指出，这与短期权重股及大盘的调整压力较大有关，但同时持续宽幅震荡的可能性并不大，市场的回调空间料将逐步收窄。在没有较大利空消息的背景下，市场仍将完美收官。而且由于明年牛市格局依然清晰，后市调整或成为逢低建仓的好时机。

一方面，短期权重股及大盘的调整压力较大。刘光桓表示，首先，权重股累积涨幅巨大，高位继续上行势必会遭到获利盘的打压，且当前市场追涨热情也有所减退，故以

券商为代表的权重股出现高位震荡的走势；其次，沪综指在3000点上方调整不够充分，故上攻态势亦不够踏实；再次，本周一沪综指高开又创出反弹新高，但成交量配合较为温和，显示市场追涨热情有所减弱；最后，近期盘中权重股板块屡屡出现冲高回落走势，显示主流品种有震荡调整要求。

但另一方面，市场的调整空间并不大，回调力度料将不断收窄。“我们认为短线出现震荡的可能性比较高，但并不会持续进行宽幅震荡。”华泰证券孙立平指出，“一方面，市场权重股出现了一定的分化，部分涨幅较小的蓝筹股将对大盘起到支撑作用；另一方面，由于市场整体趋势依然向上，回调会触发市场投资者入场，从而收窄市场回调空间。”

周旭也持有类似观点，他表示：“权重股短期涨幅较大以后的确面临较大的技术性调整压力，但目前市场走势也相对较为克制，冲击3200点关口时，券商股再度自发调整，基建品种也出现冲高回落，银行股也并未持续走强，依然是在震荡中不断上行，再加上当前市场政策依然利多不断。总体来看，股指在此位置调整的空间也相对有限。”

由此，虽然短线权重股的调整压力加大，市场料将陷入震荡，但由于明年A股的

牛市格局依然明朗，且市场风格并不会发生根本变化，因此后市的大幅调整为投资者提供加仓良机。

刘光桓认为，年内还有最后两个交易日，在没有大的利空消息打击下，大盘调整料比较温和，年内收官应该比较完美，且明年牛市仍然可以期待。所以后市若出现较大幅度的调整，则是逢低建仓的好时机。特别是一些权重股由于业绩增长稳定，估值水平仍然较低，后市调整后还有较大的上涨空间，因此券商、银行、“一带一路”、核电等板块在回落调整之中，可以逢低买入，另外央企改革、电力改革明年将是重头戏，对这类的主题投资板块投资者也可重点关注。

周旭也表示，尽管短期市场或面临进一步震荡，权重股短期也面临一定的调整压力，但在市场出现大幅度的中期调整之前，市场的“二八”乃至“一九”格局仍不会出现根本变化，市场的主流热点仍在低估值、有题材的蓝筹股之上，后续股指在震荡攀升的过程中，板块的轮动预计仍是银行、保险、券商、基建以及中字头个股的相互切换。此外，随着史上最严环保法的出台以及国企改革顶层设计的出炉，大环保、国企改革等主题品种有望穿插走强，建议继续逢低布局。

AH股溢价指数回落 沪股通抢筹保利地产

□本报记者 张怡

昨日沪港通交易情况较为冷清。其中，沪股通当日额度剩余了122.50亿元，占当日额度的94%；港股通则全部剩余。伴随着恒生指数的高位震荡和上证指数的震荡回落，恒生AH股溢价指数明显下跌。值得关注的是，保利地产获得了沪股通资金布局。

港股昨日迎来圣诞节后首个交易日，恒生指数跳空高开后全天维持高位震荡格局，最终上涨1.82%，报收于23773.18点。而上证综指则迎来宽幅震荡，早盘高开后震荡冲高，触及本轮上涨以来的最高点3223.86点，随后逐步震荡下行，尾盘还出现了短暂跳水。由此，恒生AH股溢价指数则全天维持低位震荡格局，尾盘短暂下挫后跌幅小幅收窄，最终报收于124.38点，跌幅为3.15%。

从标的股来看，地产股和金融股领涨沪港两地。沪股通中，保利地产、首开股份、中国人寿等7只个股涨停，大多系金融股和地产股；港股通中，高银地产、中国太保、新华保险、中国太平和中国交通建设这5只个股的涨幅均超过了10%。

值得关注的是，海外资金通过沪股通助推了昨日的地产股热潮。上交所龙虎榜数据显示，昨日保利地产的买入前五名席位中，机构专用席位位居第一名，买入了2.40亿元；沪股通专用席位则位居第三名，买入金额也达到了1.50亿元。

地产股普涨支撑大盘

□本报记者 张怡

昨日A股市场中地产股集体崛起，申万房地产指数大涨3.07%，领涨市场，成为支撑行情重要支柱，但其他行业多数回调，“一九”格局再度出现。

房地产指数昨日以逾2%的涨幅高开之后，出现小幅回落，随后逐步企稳震荡，上午10:30之后大量资金涌入地产板块，将指数推升至超过4.6%的涨幅处，随后维持高温震荡格局。不过尾盘指数出现明显回落，收盘指数小幅攀升。同时，地产股的强势还带动了建筑建材板块的大涨。由于地产股大多是大盘权重股，板块的活跃成为了指数的重要支撑。

个股方面，正常交易的128只房地产行业成分股中，共有83只个股实现上涨。其中，保利地产、首开股份、招商地产、浙江东立、中南建设和天地源5只个股涨停；同时，张江高科的涨幅也达到了8.14%，包括栖霞建设、金融街、华侨城A、万科A和金地集团等在内的8只个股的涨幅也均超过了5%。

从龙虎榜数据来看，机构投资者在地产股上展开激烈博弈。以招商地产为例，昨日买入和卖出金额最大的前五名中均有三个机构专用席位，但买入力量相对更强。

分析人士指出，当前地产行业依然处于基本面触底的过程中，但在流动性宽松预期下，地产复苏预期逐步形成；而且当前A股市场风格偏向蓝筹股，在区域振兴、国企改革等诸多预期支撑下，前期相对沉寂的地产股迎来资金青睐。不过极端行情的演绎往往伴随着宽幅震荡，后市参与宜保持谨慎。

四股成交破千万 新三板交投持续活跃

□本报记者 徐伟平

本周一，新三板中共有162只股票发生交易，共成交1.82亿元，其中，地矿股份、中搜网络、苏轴股份和大正医疗的成交额均超过了千万元，近期新三板的交投持续活跃。从涨跌幅来看，个股涨幅有所扩大，15只股票涨幅超过10%，金化高荣涨幅最高，达到437.78%。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到162只，其中4只股票成交额突破千万元，地矿股份的成交额最大，突破2000万元，达到2145.60万元。中搜网络的成交额紧随其后，成交额为1818.61万元。苏轴股份和大正医疗的成交额分别为1722.10万元和1567.15万元。与此同时，还有包括联讯证券、九鼎投资等在内的33只个股成交额超过了百万元，总体来看呈现出成交进一步活跃的态势。

从新三板股的市场表现来看，昨日共有78只股票实现上涨，52只股票下跌，个股的涨跌幅有所扩大。在上涨的股票中，有15只股票涨幅超过10%，金化高荣的涨幅最高，达到437.78%，位居涨幅首位，最终报收于9.68元，不过其成交额仅为0.97万元。风电科技涨幅达到100%，报收于8元，成交额也仅为0.80万元。在下跌的股票中，有12只股票跌幅超过10%，永铭医学、中讯四方和新松佳和的跌幅居前，分别下跌50%、49.90%和46.67%。

海通国际部集中买入蓝筹

□本报记者 龙跃

大宗交易平台本周一保持活跃态势，共发生122笔交易，总成交额达到34.14亿元。值得注意的是，持续在大宗交易市场保持活跃的海通证券国际部昨日再度出手，批发买入34只蓝筹股，总买入金额达到3.15亿元。海通证券国际部一直被投资者视为重要的QFII席位。

蓝筹股是近期行情的上涨主线，昨日该群体在大宗交易中也出现了明显异动。据WIND数据，昨日海通证券国际部共计买入了34只蓝筹股，均为沪深300成份股，总成交金额达到3.15亿元。就具体个股而言，有18只蓝筹股实现溢价成交。其中，中国人寿、中国建筑、中国太保溢价率最高，分别达到了10.01%、8.49%和6.68%。与之相比，招商证券、海通证券和大秦铁路的折价率最高，分别达到了3.96%、2.48%和2.30%。此外，海通证券国际部对中国平安、中信证券和民生银行买入力度最大，昨日分别买入了3200.49万元、2695.59万元和2442.58万元。

分析人士指出，考虑到海通证券国际部一直被视为重要的QFII席位，该席位昨日大举买入蓝筹股或许将进一步提振市场对蓝筹板块的信心。

资金大幅流出金融股 巨震概率加大

□本报记者 张怡

昨日A股市场再度上演“一九”分化，上证综指创下本轮上涨以来的新高，并最终收报红盘，但行业和个股涨少跌多，且中小板股普遍大跌。市场的极端演绎使得敏感的资金撤离力度较前几日明显增大，特别是金融股成为资金撤离重灾区。短期来看，金融股走向与资金流向产生背离，伴随“一九”分化拉大，预计短期市场将上演宽幅震荡。

资金逢高大幅撤离

昨日沪综指创下本轮上涨行情的新高3223.86点，但盘中也曾最低下探至3126.94点，震荡幅度明显加大。在指数巨震之中，A股市场的资金净流出额较此前大幅增加。据Wind数据，12月29日沪深两市资金净流出额达到387.93亿元，较此前四个交易日明显增大。上周四和上周五，沪深两市的资金净流出额分别仅为23.16亿元和47.11亿元。分市场来看，创业板昨日的资金净流

出额为32.37亿元，较上周五的16.59亿元几乎翻倍；中小企业板的资金净流出额也达到了57.57亿元，也较上周五的27.27亿元大幅增长；沪深300成分股则遭遇了164.93亿元的资金净流出，而上周四和上周五，其分别获得了17.81亿元和26.01亿元的净流入。

由此，昨日获得资金净流入的个股数量加速萎缩。数据显示，昨日沪深两市中仅有408家公司获得了资金净流入，而高达1911家公司遭遇了不同程度的资金净流出。净流入家数高于上周一极端行情上演时的294家，是12月10日以来的次低点。

行情上看，昨日A股市场中仅有523只个股上涨，其中有26只个股涨停。由此可见，与上周后半周资金“抓大放小”的格局不同，本周一资金对大小盘股均有撤离，而且前期介入较深的大盘股当前遭遇的资金撤离力度更大。至昨日收盘，上证综指报收于3168.02点，上涨10.42点，涨幅为0.33%；深证成指报收于10780.40点，下跌22.24点，跌幅为0.21%；中小板指和创业板指则跌幅较大，分别下跌了1.21%和2.39%。

追捧地产 撤离金融

行业资金流向方面，昨日28个申万一级行业中，仅有房地产一个行业获得了资金净流入，而其他行业均遭遇了不同程度的资金净流出，其中13个行业的资金净流出额超过了10亿元。前期备受资金追捧的金融股昨日成为资金撤离的重灾区。

数据显示，房地产行业的资金净流入额度为3.54亿元。其中，保利地产、万科A、金融街和首开股份的资金净流入额度最高，分别达到了5.63亿元、3.53亿元、1.49亿元和1.02亿元。

值得关注的是，昨日非银金融和银行板块的资金净流出额分别高达73.84亿元和39.75亿元。其中，券商股的资金撤离力度尤其大。数据显示，中信证券和光大证券的资金净流出额分别达到了13.65亿元和9.36亿元，同时，太平洋、方正证券和海通证券的净流出额也超过了5亿元。所有的银行股均遭遇了不同程度的资金净流出，民生银行的资金净流出额高达14.85亿元，是资金出逃力度最大的银行股。

此外，医药生物、计算机、机械设备、交通运输和公用事业等行业的资金净流出额分布于17亿元至25亿元不等。

行情上看，昨日28个申万一级行业中，仅有5个行业实现上涨，其余行业均出现不同程度的下跌，其中房地产、建筑装饰和食品饮料三个行业涨幅居前，分别上涨3.07%、2.66%和1.20%，非银金融和公用事业行业也分别微涨了0.28%和0.07%。此外，银行板块平盘报收，钢铁、商业贸易和国防军工行业跌幅较小。相反，计算机、家用电器、农林牧渔和电子行业的跌幅均超过了2%。

整体来看，权重股依旧主导着行情，地产股昨日接过了领涨大旗，成为了蓝筹股下一个轮动对象。分析人士指出，“一九”分化格局再现，但大多数个股表现低迷的状态并不是可持续的。从上周一极端行情上演后宽幅震荡连续出现就可以窥见端倪。而当前金融股尽管涨势未止，但是资金撤离也显示出分歧加大。短期来看，市场宽幅震荡上演的概率加大，建议投资者保持谨慎。

根据今年的中央经济工作会议，明年将是全面深化改革各项政策落实的重要年份，各项改革将会加速推进。我国经济处于换挡期，经济增速过快下滑将不利于各项改革措施的顺利实施，今年的中央经济工作会议也将稳定经济增长作为明年的首要任务。近期我国经济数据继续低迷，而上周末央行宣布将非银存款纳入存贷比考核，大幅释放流动性，央行刺激经济的意图非常明显。明年经济仍面临比较大的压力，货币政策偏向宽松可期。在改革走向深化、货币政策偏向宽松的情况下，我们对于明年上半年的市场并不悲观。

中线建议从三个方面来寻找投资机会。首先，非周期性板块的估值提升。在经济增速仍未企稳的情况下，非周期性行业的公司盈利增长相对稳定，在A股整体估值提升的情况下，非周期性行业的相关公司有望迎来估值和业绩的戴维斯双击。其次，国企改革。改革将会是明年全年的投资主线，继续看好国企改革板块，走在全国前列的上海、广州、重庆、安徽等地的地方国企改革投资标的和一些有强资产重组预期的央企类投资标的值得重点关注。最后，制造业升级与走出去战略，高铁、高端机床、大飞机、核电等值得长期关注。

中期行情不悲观

当然，我们对中期市场并不悲观，建议关注“非周期”、“大改革”和高端制造业等机会。改革和流动性宽裕是市场向上运行的两个重要驱动因素。改革将会提高企业生产效率，有利于提升企业估值；流动性的宽裕能降低市场的无风险利率，有利于提升股票市场的估值。

根据今年的中央经济工作会议，明年将是全面深化改革各项政策落实的重要年份，各项改革将会加速推进。我国经济处于换挡期，经济增速过快下滑将不利于各项改革措施的顺利实施，今年的中央经济工作会议也将稳定经济增长作为明年的首要任务。近期我国经济数据继续低迷，而上周末央行宣布将非银存款纳入存贷比考核，大幅释放流动性，央行刺激经济的意图非常明显。明年经济仍面临比较大的压力，货币政策偏向宽松可期。在改革走向深化、货币政策偏向宽松的情况下，我们对于明年上半年的市场并不悲观。

两因素支撑本轮行情

政策的大幅超预期是今年下半年行情得以演绎的重要原因。回顾今年下半年市场运行的路线图，我们发现政策指向与市场走向高度一致。

超预期的货币政策放松以及国企改革预期，是市场持续走强的重要原因。自7月份以来，央行正式开通以及军工体制改制的影响，军工板块持续走强；此后受到自贸区及“一带一路”规划的影响，自贸区以及海上丝绸之路相关概念持续走强；国企改革的全面推

进，使得市场对于大型国企的估值提升预期提高，以大型国企为代表的蓝筹板块成为资金关注的焦点。

11月底央行超预期降息，使得市场对

市场存在短期调整压力

政策放松之后煤炭、有色等板块成为上涨主力，今年下半年市场上涨的主力是金融板块。货币政策的放松使得金融行业最为受益，因而11月底之后金融板块成为市场的领涨板块。

发改委在今年最后几个月集中批复铁路基建项目稳定投资，两个月批复了7000多亿，超过去年全年。基建项目的建设大大超出市场预期，因而12月份基建类板块大幅上涨。

另一方面，场外资金加速入场是今年行情超出预期的重要原因。我国居民的投资渠道有限，基本以房地产、股市、理财产品等为主。房地产行业告别过去的黄金时代已经基本成为共识，理财产品在央行治理非标资产下收益率也已经大幅下降，而股市在经历了6月份到10月份的快速上涨之后已经形成了赚钱效应。在这样的背景下，产业资金、理财资金等场外资金加速流向股市。

短期调整压力增大

但是，短期风险因素也开始增加。12月27日，央行正式下发了关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策的通知，这将释放约5.5万亿的贷款额度。在央行宣布调整非银存贷口径之前，市场对于该项政策已