

两市成交近万亿 创近两月新高

# 反弹波动前行 逢调整右侧布局

□本报记者 李波

周一沪深两市冲高回落，沪综指3400点得而复失，创业板指数弱势回调。沪深两市昨日成交9967.82亿元，创8月20日以来阶段新高，反映交投热度升温，多空博弈加剧。沪综指3400点上方面临一系列技术压力，创业板在持续领跑后短期休整需求更加显著。分析人士指出，本轮中级反弹的逻辑在于无风险利率下行、风险偏好提升、改革红利再释放、年末排名压力等，受制增量资金和技术面压力，行情将在波动中前行。近期大涨后震荡整理在所难免，但反弹不会就此熄火，调整带来的右侧布局时机值得把握。大分化格局下需精细择股，操作上建议紧密围绕三季度业绩和“十三五”规划两条主线，逢回调布局优质品种。

## 3400点得而复失

连涨之后，昨日A股市场冲高回落，沪综指突破3400点后回调，“中小创”弱势震荡，板块分化格局加剧。与此同时，两市成交量也刷新了本轮反弹的新高。

截至昨日收盘，上证综指报3386.70点，下跌0.14%；深证成指报11391.01点，上涨0.14%；中小板指报7703.73点，下跌0.09%；创业板指报2433.60点，下跌0.63%。沪深两市分别成交4533.04亿元和5434.78亿元，两市总成交9967.82亿元，环比上周五小幅提升，创本轮反弹最大成交额，也是8月20日以来最大成交额。

行业涨跌互现，28个申万一级行业指数中，昨日有13个实现上涨。其中，汽车指数涨幅最大，为2.61%，非银金融、纺织服装、休闲服务和综合指数的涨幅超过了1%；相比之下，国防军工、建筑材料和计算机指数跌幅居前，分别下跌2.35%、1.11%和0.81%。

概念方面涨少跌多，新能源汽车、体育、充电桩板块涨幅居前，分别上涨了4.03%、3.40%和3.09%，在线教育、高校、锂电池和职业教育板块的涨幅也均超过了2%；相比之下，食品安全、航母、卫星导航等板块的跌幅居前。

昨日沪综指突破3400点压力后震荡回调，而尾盘止跌回升表明有资金再度进场。创业板指数在连续反弹后，昨日弱势整理，但在回调至5日均线附近

也展开回升。由此可见，大涨之后，获利回吐压力显现，不少资金选择落袋为安；不过随着市场强势格局的确立，逢回调进场的资金也显得迫不及待。多空博弈之下，量能刷新阶段新高并逼近万亿元关口，既标志着市场步入震荡格局，也反映出交易热度再度提升，反弹动能仍在。尽管绝对数额不能比肩上半年，但在大部分杠杆资金驱逐出市的背景下，两市持续接近万亿元的成交水平进一步释放积极信号。

## 借调整布局优质品种

综合目前机构观点，10月份乃至四季度反弹逻辑明朗，震荡上行是主基调。首先，美联储加息延后，国内9月CPI下行释放货币宽松预期，令无风险利率下行趋势强化，结合大类资产配置转向金融资产、理财收益率易下难上、债券利率近期下降较快的特点，股票市场的配置窗口开启。其次，场外配资清查、汇率波动等前期利空扰动弱化，有助于风险偏好回升和市场信心修复。再次，改革深入推进，相关产业利好持续释放，“十三五”规划主导结构性行情，三季报业绩引发估值重塑和修复动能。最后，年末“吃饭行情”以及资金排名战的压力更使得四季度中级反弹格局较为确立。

不过，与上半年高杠杆时期不同，当前增量资金规模有限，意味着此轮行情在反弹力度和幅度上与“杠杆牛”难以比肩。与此同时，经历了两轮快速大跌后，市场心态整体趋于理性，难以再现疯涨格局，反弹后的落袋为安意愿将导演反弹行情在波动中前行。而3400点上方的60日均线以及密集套牢盘压力，后市也将不断对反弹构成挑战，需要通过充分震荡换手来逐步消化，逐步向上拓展空间。另外，存量博弈为主的资金格局下，抱团取暖引致的品种分化成为必然，个股冰火两重天的景象或在四季度反复演绎，择股和操作难度加大。

首轮快速反弹后，市场短期获利回吐压力增大，将开展震荡整理，收掌以备再战。鉴于本轮行情性质为中级反弹，因此回调将迎来难得的右侧布局时机。操作上，业内人士建议投资者要敢于趁回调加仓，但大分化格局下需精细择股，紧密围绕三季度业绩和“十三五”规划两条主线逢低布局超跌优质品种。

## 融资客转追“中字头”股票

□本报记者 徐伟平

近期沪深两市大盘持续走强，两融市场的热情也出现升温，融资余额出现七连增。从10月16日的数据来看，融资客布局了多只“中字头”股票。

10月16日，沪深两市的融资融券余额为9727.35亿元，较前一个交易日增长了36.63亿元。其中，融资余额为9698.12亿元，较前一个交易日增加了37.26亿元；融券余额为29.23亿元，较前一个交易日减少了0.63亿元。

从个股来看，10月16日有416只标的获得融

## 反弹存考验 券商看好四季度行情

□本报记者 徐伟平

从3133.13点到3386.70点，国庆节后沪综指反弹幅度已经超过10%，达到333.92点，连续反弹后，股指也逐步逼近60日均线，后市走向引发市场广泛关注。多家券商表示，四季度的行情依然可期，但60日均线压力位对短期反弹的考验值得关注。短线可以抓超跌反弹为主，中期关注具备安全边际，进入价值投资区间的品种。

申万宏源证券指出，沪综指在3000—3250点区间震荡多时后，选择向上突破，经回抽确认后，继续维持强势。美元加息预期淡化，海外市场回稳以及国内定向宽松政策，提供市场持续反弹动能。但从行情性质上看，这不是中级反弹的基本面特征，更多是超跌反弹性质。因为美元加息仍是大概率事件，另外国内货币政策仍未到真正量化宽松阶段。技术上看，箱体突破后，交易重心有望上移到3250—3500点，其中3500点是60天线和年线交汇点，也是8月24日市场的第二个缺口。预计该点位有较强的技术压力。此外，3428点是4006点下跌至2850点的半分位，同样具有压力。创业板站上60日均线后，上方是一个盘整的箱体，有较大套牢压力。中期关注投资时钟转向复苏的可能。从央行最近的“双降”举动来看，更多的照顾到了工业的通缩和资产价格的剧烈波动。如果该动向得到确认，不排除后期无风险利率有进一步回落的趋势，这将提升股票市场估值。另外，近期房产政策有所松动，基建投资再次启动。从种种迹象看，货币和财政政策进入了“双松”阶段，市场预期有望从衰退转向复苏。同时经济企稳也有利于稳住人民币汇率的预期。操作上建议关注有安全边际的品种。由于市场各行业和板块估值差异较大，投资者在短线可以抓超跌反弹为主，中期关注具备安全边

际，进入价值投资区间的品种。

长城证券表示，本轮反弹与上半年春节前后的市场演化有相似之处，均是节前清查杠杆及配资导致市场充分调整，其后是节前充分缩量，节后风险偏好逐渐恢复。所不同的是，上半年大家看重预期和故事，在融资融券和场外配资资金的推动下，股市迅速产生赚钱效应带动一批批的增量资金入场，将市场推到一个极限高度。而下半年经历大幅下挫后，大家更看重业绩，相信确定性的事实，所以终究是估值的修复和缓慢的提升。现在到12月底将出现一波15%幅度的反弹。市场总体涨幅虽然不是很大，但个股的差异度会比较明显，行业+业绩+资本运作的中小市值个股有望出现50%左右的涨幅，赚钱效应将逐渐呈现，但对选股能力的要求比上半年明显提升。行业层面推荐传媒、环保、新能源等有业绩的价值成长股。主题方面建议积极关注“十三五”规划可能相关的投资机会，重点推荐农业现代化、大数据、工业互联网、国企改革、西藏和东北板块、医疗养老等方向。

华泰证券认为，指数在前期震荡区间运行一个月后向上突破，反弹趋势确立。当前这一阶段反弹，主要力量是创业板，背后动力是风险偏好恢复；无风险收益率下降仅是辅逻辑，因主板相对涨幅有限。明确支持反弹的逻辑有三，一是暂无宏观利空；二是美国加息预期延后，新兴市场风险资产受益；三是赚钱效应下的趋势强化。短期注意快速冲高后的回调风险；中期来看，反弹仍有空间和时间，但高度大概率不超过4000点，除非货币政策超宽松则突破上升，四季度中后期风险逐步显现。IPO短期不会重启，市场将反复炒作此前牛市期间已反复炒作的股票，在宏观利空来临前，“仍可续前缘”，一定要珍惜。

### 创业板指震荡休整

□本报记者 张怡

连涨之后，昨日A股市场震荡休整，主板市场展开W型震荡，“中小创”则震荡下行。创业板指昨日下午跌0.63%收于2433.60点，在主要指数中表现最弱，成交额为559.67亿元，环比小幅回落。

昨日创业板个股中共有114只个股实现上涨，多达289只个股下跌。其中，跌幅最大的是科融环境和红相电力，跌幅均超过6%但未超过7%；同时昨日也有22只个股涨停，包括暴风科技、同花顺、潜能恒信、戴维医疗等在内。

从指数贡献度来看，飞利信、互动娱乐和同花顺对指数的贡献度最大，均分超过了2%；相反，网宿科技、机器人、光线传媒和掌趣科技等对指数的拖累度较大。

实际上，当前的市场反弹是在创业板引领下，9月和10月以来，创业板指分别上涨了4.3%和16.85%，成功回补了多个缺口。在存量资金博弈的格局中营造了赚钱效应，并吸引了部分增量资金开始入场。昨日，连涨后创业板指震荡休整，与前期表现较强的计算机行业的回落关系密切。考虑到连涨后均线压制和获利回吐意愿均增强，而短线整理也有助于市场夯实基础，建议投资者盘中宜注意低吸，不宜追高。

### 沪股通再遭净卖出

□本报记者 王威

在经过一个交易日的净买入之后，上周五沪股通再度转为净卖出状态，不过昨日的净卖出金额较低，仅为0.13亿元，额度余额报130.13亿元，额度余额占比达100.10%。港股通则连续第六个交易日呈现净买入状态，昨日的具体金额为2.31亿元，由此额度剩余102.69亿元，额度余额占比97.80%。

与沪港通情况一致，昨日沪港两市大盘也在震荡中出现了明显分化。上证综指小幅高开后，早盘冲高并一度站上了3400点关口，涨幅接近1%，不过午后出现两波明显快速跳水，股指最低跌逾1%下探3355.57点，尾盘虽小幅回升，但最终依然下跌0.14%，收报3386.70点。恒生指数昨日亦小幅高开，不过随后陷震荡走势，几度翻红后回落，午后在22900点附近企稳回升并于尾盘成功翻红，最终收报23075.61点，上涨0.04%。由此，昨日恒生AH溢价价格指数先扬后抑，最终下跌0.28%至128.19点。

沪股通标的股昨日有188只上涨，299只下跌。其中，西藏城投、科力远、洛阳玻璃、宝信软件、动力源、中国高科等13只股票涨停，另有15只股票的涨幅超过了5%。港股通标的股昨日则有144只上涨，133只下跌。光启科学以25.82%的涨幅居首，信义玻璃和大悦城地产昨日也分别上涨了6.39%和5.00%。

### 汽车板块强势领涨

□本报记者 李波

昨日行业板块涨跌互现。其中，汽车板块涨幅居前，强势领跑。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数中，汽车指上涨262%，涨幅最大，并且是唯一一个涨幅超过2%的行业指数。成分股中，安凯客车、亚夏汽车、特力A、比亚迪、中通客车等11只股票涨停，东风汽车、江淮汽车、金龙汽车等12只股票的涨幅超过5%。

汽车板块逞强缘于国家扶持政策下行业景气度的回升。中金公司研报指出，在此次购置税减半政策的刺激下，低估值乘用车板块将经历以下三轮上涨。第一轮首选购置税减半对业绩弹性最大的公司，不过这一轮上涨在上一周基本结束；第一轮上涨会以10月销量数据出现实质性改善为催化剂，投资者需要一个旺季月的销量数据来验证政策刺激的效果。如果10月乘用车销量数据同比增速如期恢复至10%左右，则第二轮上涨将以行业龙头公司为主，反映的投资逻辑为中国乘用车需求复苏；在10—11月销量数据的提振下，从12月初开始投资者将开始修正对2015年四季度的盈利预测，整个板块将迎来第三轮上涨。目前乘用车板块做多的投资机会多于做空的机会，投资机会呈现轮动特征，投资者需要尽量做左侧投资。

### 新三板交投小幅回暖

□本报记者 王威

本周一新三板市场交投小幅回升，成交额再度返回5亿元关口上方，具体成交金额为5.37亿元。其中，做市转让股合计成交3.03亿元，协议转让股合计成交2.34亿元。

指数表现方面，昨日三板成指上涨0.30%至1388.08点。三板做市指数数昨日以1345.42点开盘后红绿窄幅震荡，午盘指数突然出现一波猛烈拉升后快速回落，随后更是逐步走低，直至尾盘才强势回升翻红，最终收报1346.73点，上涨0.10%。

昨日新三板共有606只股票出现成交，其中成交额超过1000万元的股票共有7只。做市转让股联讯证券以1.06亿元的成交额位居首位，且为当日唯一一只“亿元户”，紧随其后的写读转让股西部超导的成交额也遥遥领先，昨日合计成交9974.67万元，其余股票的成交额均不足1400万元。涨跌幅方面，昨日259只上涨的股票中，中捷四方、华高世纪、ST复昊、蓝星科技和赛力克的涨幅超过了100%，具体涨幅为445.45%、194.96%、163.57%、150.00%和100.00%，且全部为协议转让股。另外，协议转让股宁波公运、鸿丰小贷、芝星发业、惠尔明和盖特佳昨日的跌幅均在50%以上。

# 反弹路遇回吐潮 逾342亿元资金离场

□本报记者 徐伟平

国庆节后，市场迎来强势反弹，不过连续大涨后，场内资金获利回吐意愿增强，昨日有342亿元资金离场，前期领涨板块和个股更是成为资金抛售的“重灾区”。不过从目前来看，大盘反弹逼近60日均线，此时资金产生分歧是正常的，资金集中获利回吐可能会造成市场的震荡整固，但整固之后，市场有望继续向上。

## 逾342亿元资金净流出

在连续反弹数个交易日后，市场昨日震荡整理，沪综指早盘震荡冲上3400点后回调，午后一度出现两拨跳水，不过尾盘再度拉升，最终小幅下跌。前期高歌猛进的“中小创”昨日也震荡回调。

由此，昨日沪深两市出现342.60亿元的资金净流出，规模较前一个交易日增加了255.61

## ■ 异动股扫描

### 三连涨 机构博弈三六五网

沪深两市大盘昨日震荡整固，但场内题材热点并未熄火。三六五网昨日涨幅超5%，连续三个交易日上涨，股价逼近百元。从盘后交易信息来看，多家机构在反弹中展开博弈。

三六五网昨日小幅高开后，一度震荡回落，此后维持震荡整固，尾盘一度快速拉升，股价最高触及96.10元，此后略有回落，收报93.88元，上涨5.38%。值得注意的是，三六五网已经连续三个交易日上涨，且日涨幅均超过了5%。

从交易公开信息来看，近三个交易日买入三六五网金额前五的席位中有两家机构席位现身，分别买入1.07亿元和3112万元，排在第一位和第四位，其余均为券商营业部席位。在卖出三六五网金额前五的席位中也有两家机构席位出现，分别卖出3930.51万元和2740.60万元，排在第二位和第四位。国泰君安证券股

份有限公司上海福山路证券营业部的卖出金额最大，为4296.75万元。

分析人士指出，受益于互联网概念的炒作，三六五网10月以来表现抢眼，逼近百元大关。不过在连续大涨后，遭遇的资金获利回吐压力也显著增大，短期该股料震荡整固。（徐伟平）

### 机构抢筹助生意宝涨停

近期，生意宝加速加快，昨日小幅高开后先小幅下探，而后逐步震荡翻红，尾盘封住涨停板，收于66.22元。

龙虎榜数据显示，昨日买入生意宝金额最大的前五名全部为机构专用席位，买入金额分布于2499万元至5565万元之间不等。而卖出金额最大的前五名则全部是券商营业部，卖出最多的是安信证券重庆中华路营业部，卖出了2482.66万元。

消息面上，日前天猫今年“双11”全球狂欢节昨日正式揭开底牌。由于11月11日及之

后是电商销售旺季，全球渠道互联互通的销售模式或将刺激电商、物流等相关企业从中受益。此外，10月14日召开的国务院常务会议决定，完善农村及偏远地区宽带电信普遍服务补偿机制，缩小城乡数字鸿沟；部署加快发展农村电商，通过壮大新业态促消费惠民生；确定促进快递业发展的措施，培育现代服务业新增长点。

从月线上来看，生意宝在经历了四连阴之后，10月以来涨势逐步加快，涨幅已超过了68%。当前市场对中小盘题材股的追捧十分积极，但短线涨幅较大也使得均线压制和获利回吐欲望较强，进一步使得短线震荡整理概率加大，投资者不宜追高。（张怡）

### 机构博弈 互动娱乐涨停

昨日互动娱乐放量涨停，龙虎榜数据显示，共有七家机构围绕该股博弈，多空争夺激烈。

互动娱乐昨日以16.80元小幅高开，之后

震荡反弹，10:05左右涨停，并封死直至收盘，最终收报18.19元。该股昨日成交7.13亿元，环比上周五明显放量。

深交所盘后披露的公开信息显示，昨日互动娱乐前五大买入席位中，有三席为机构专用席位，买入金额分别为1.43亿元、8594.78万元和3485.46万元；前五大卖出席位中，同样有四席为机构专用席位所占据，卖出金额分别为7166.31万元、2728.44万元、1819.00万元和1818.82万元。

西南证券研报指出，婴童产品成为未来新亮点；游戏方面“现金牛”作用明显，目前正在广泛布局；影视剧业务在为公司贡献利润的同时，也将成为公司基于IP战略构建“泛娱乐”版图的重要一环。看好公司在泛娱乐领域“内生+外延”的不断布局，目前估值处于明显低位。

昨日互动娱乐强势涨停，买卖席位出现七家机构身影，反映主力分歧明显。考虑到该股当前受益二胎政策以及娱乐消费浪潮，后市有望进一步震荡走强。（李波）