

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，沪指指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。沪指指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。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也超过了2%；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。

昨日沪指指突破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，将展开震荡整理，收拳以备再战。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

资净买入，东方财富、华侨城A、中国中车和陆家嘴四只股票的融资净买入额居前，超过2亿元，共有23只股票的融资净买入额超过1亿元。在出现融资净偿还的477只标的中，中粮屯河、国投电力、华泰证券等9只股票的融资净偿还额超过1亿元。

值得注意的是，从融资布局的方向来看，中国中车、中国中铁、中国船舶、中国重工等多只“中字头”股票获得融资客青睐，融资净买入额位居前20位。分析人士指出，前期“中小创”冲锋，带动市场回暖，而“中字头”股票大都表现平淡，此类品种有望迎来补涨，建议投资者重点关注。

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，国庆节后沪指反弹幅度已经超过了10%，达到333.92点，连续反弹后，股指也逐步逼近60日均线，后市走向引人关注。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天均线后，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。如果该举动得到确认，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定人民币汇率的预期。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。

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调整，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之后，市场昨日震荡整理，沪指指早盘震荡冲上3400点后回调，午后再出现两拨跳水，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255.61亿元，刷新9月25日以来的新高。两市正常交易的2321只股票中，净流入股票数量为667只，较前一个交易日减少了212只。净流出股票数量为1654只，较前一个交易日增加了199只。分市场来看，沪市出现182.28亿元资金净流出，深市则遭遇160.32亿元资金净流出。其中深证主板A股净流出额为22.34亿元，中小板净流出额为64.39亿元，创业板净流出额为73.89亿元。由此来看，深市资金流出主要集中在中小板和创业板中。

分行业来看，行业板块的资金流向出现显著分化。非银金融、汽车、休闲服务和银行板块实现资金净流入，净流入额分别为11.97亿元、3.85亿元、1.31亿元和1.22亿元。与之相比，其余24个行业板块遭遇资金净流出，其中计算机、机械设备、房地产、医药生物、化工和公用事业板块净流出额居前，具体金额分别为42.81亿元、36.75亿元、25.33亿元、24.35亿元、23.49亿元和22.35亿元。

获利回吐无碍反弹路

从昨日资金净流出居前的行业来看，连续反弹后，资金离场锁定利润的倾向增强，前期受益于互联网金融、大数据等题材炒作的计算机板块净流出金额最大，超过40亿元。而受益于迪斯尼乐园和地方国企改革刺激的房地产板块同样出现资金集中撤离，净流出额超过20亿元。这两大行业板块前期涨幅较大，资金获利较多，短期市场大幅震荡后，资金获利回吐的意愿也最为强烈。

从个股来看，这种资金集中获利回吐的现

象更为显著，昨日有1654只股票出现资金净流出，其中排名前五的股票为中技控股、华丽家族、强生控股、石化油服和中国核电，净流出额分别为7.04亿元、5.04亿元、4.17亿元、3.89亿元和3.83亿元。在排名前20的股票中，中粮屯河、东方财富、锦江投资等多只股票在10月份的反弹幅度超过30%，这部分股票成为昨日资金流出的“重灾区”。

分析人士指出，在连续反弹数个交易日之后，前期领涨股票积累了较大的涨幅，遭遇资金大幅流出其实也属正常。毕竟这波反弹是在犹豫中启动的，在反弹到一定高度上产生分歧也属自然。不过从目前来看，四季度市场整体环境偏暖，投资者的参与热情正在回升，资金集中获利回吐可能会造成市场的震荡调整，但整固之后，市场有望继续向上，昨日沪深两市在开盘遭遇93.38亿元净流出后，在尾盘又出现27.60亿元资金净流入，可见资金只是暂时获利回吐，并未远离市场。

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，分均超过了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%，成功补回了多个缺口。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股溢价指数先扬后抑，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，汽车指数上涨2.62%，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%。

汽车板块强势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；第二轮上涨会以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1389.08点。三板做市指数昨日以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。做市转让股合计成交1.06亿元的成交额位居首位，且为当日唯一一只“亿元户”，紧随其后的写遗漏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复盈、蓝星科技和赛力克的涨幅超过了100%，涨幅为44.45%、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、芝星炭业、惠尔明和盖特佳昨日的跌幅均在50%以上。

■ 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调整，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，此后维持震荡调整，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，短期该股料震荡整理。

机构抢筹助生意宝涨停

近期，生意宝涨速加快，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序幕。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月以来涨速逐步加快，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