

两市回升 “偏暖”行情有望延续

□本报记者 黎旅嘉

经过上周连续两日的回调，昨日沪深两市的回升再次证明了盘面上较强的韧性。分析人士表示，从当前的价格走势结构来看，上证综指大周期上，仍处于周线和日线级别上涨状态。尽管经历了接近三周的横盘纠结走势以及上周回调“小插曲”的干扰，短线市场参与热情虽出现一定“降温”，但整体来看，大级别行情的结构仍较为健康。

盘面韧性依然较强

昨日，两市呈现出偏强震荡的走势。截至收盘时，沪指上涨0.28%，报3362.86点，成交2279.39亿元；深成指上涨0.82%，报11153.53点，成交2883.20亿元，创出反弹以来的新高。从上周后两个交易日出现的回调和昨日盘面的偏强运行的走势来看，盘面依然保持了较高的韧性。

从实际交易的情况来看，上周的回调显然也没有彻底打乱此前市场已形成的节奏。昨日盘面上“沪弱深强”的格局仍在延续，热点的变换也依然是令人“应接不暇”。概念板块方面，芯片国产化、3D传感、共享汽车、新能源汽车、卫星导航涨幅全数超2%。而行业方面，昨日也呈现出了“涨多跌少”的格局。截至收盘，28个申万一级行业中实现上涨的行业有22个，其中汽车、食品饮料、电子等行业涨幅居前。而反观下跌的行业中，前期表现突出的如银行、钢铁、建筑材料等行业赫然在列。值得注意的是，昨日跌幅居首的行业为上周表现较持续的房地产行业，全天跌幅为0.56%。这是否意味着房地产板块就此“熄火”，值得进一步观察。上述“冰火两重天”的市场格局也再次体现出当前市场依然浓厚的短线心态。

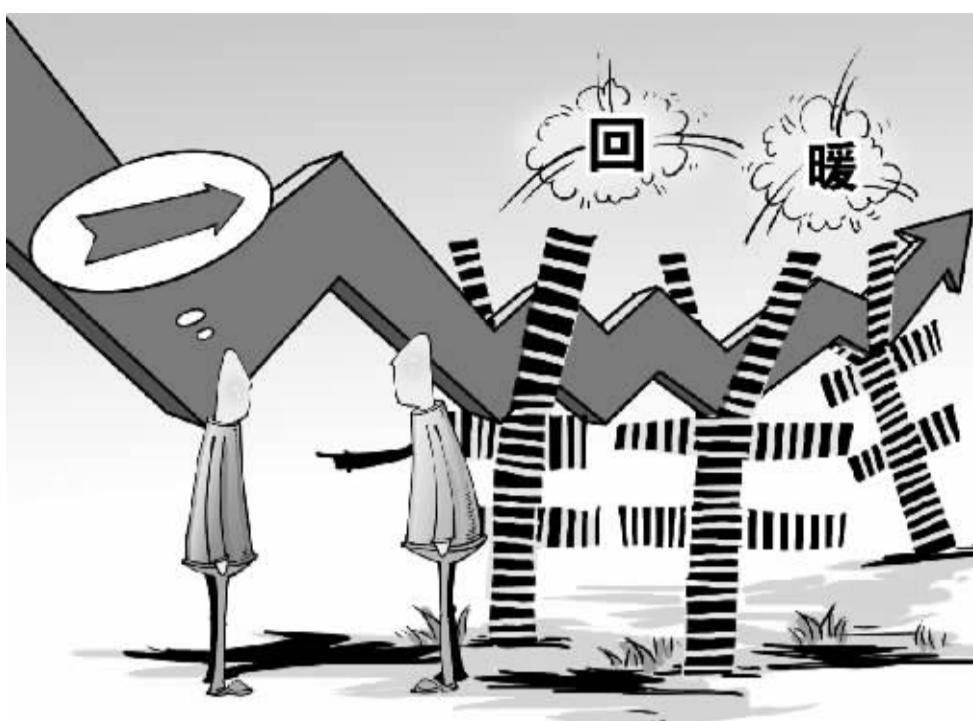
中金公司也指出，近期A股已连续两周震荡调整，走势较为纠结。一方面，考虑到自5月底至今A股的表现在全球来看都是非常领先，且上证指数在接近2016年初的高点，相对靓丽的中报也已经披露完毕，近期缺乏明显的正面市场催化剂；另一方面，剔除新股之后，今年到目前为止斩获正收益的个股已经接近1/3，超过2016年。因此，市场在此休整一段时间完全正常但不值得过度担心。同时，长假逐步来临、宏观层面流动性环境有些趋紧，这种纠结态势可能还会延续一段时间，但从中期来看市场态势可能依然健康。

风险暂离 压力需破

上周小周期级别调整的核心因素在于经济数据不及预期导致的周期股全面颓势。受其拖累，上周四、五两日两市均出现明显跌幅，投资者对后市的悲观情绪也有明显的上升。

从昨日公布的两融数据来看，截至9月15日，沪深两市两融余额报9834.57亿元较上一交易日减少14.7亿元，结束了此前两融余额“十四连增”的局面，自9849.57亿元的阶段高点回落。此外从两市的成交量上看，相较于上一交易日也出现了明显的下滑。上述情况均从侧面说明了，受到上周回调的影响，两市投资者的参与信心均出现走弱。

而把融资融券细分来看，其实也并非全然负面。一方面，截至9月15日，两市融资余额报9788.64亿元，较上一交易日的9799.95亿元下降11.31亿元。说明了杠杆资金由于连日回调对后市出现了“畏高”情绪。但有趣的是，另一方面，融券余额也由49.32亿元降至15日的45.93亿元。其实也说明了当前空头对看空市场的决心也并不坚定。因此从融资和融券余额双降的情况来看，表明多空双方对后市的看法



图片来源:视觉中国

都存在相当的不确定。因此，其实从多空二者当前的心理来看，空方也并无显著优势。

而从被认为是回调核心因素的宏观层面来看，国泰君安更是坚定指出，在全球“朱格拉周期”下，对经济过于悲观是方向性的错误。该机构认为，虽然8月经济数据回落，但内生动能并不差。工业增加值增速回落主要源于采矿业下降较多，反映环保高压和去产能影响。而制造业增加值当月增速逆势回升，且9月以来发电耗煤增速大幅上升，也均显示工业生产内生动能不差。

分析人士也表示，不可否认的是，当前无论是宏观还是A股现阶段都存在着急需攻克的阶段性困难，但单凭近期数据不及预期就推测经济即将出现下行的结论相当片面。但短期谨

慎对待市场还是没错的。太平洋证券首席市场分析师季晓隽也提醒，技术角度，上证综指3400点、3500点和3650点左右或上方的阻力较大，如无经济数据持续改善和增量资金大规模进场，要大幅度突破的难度较大。

此外，分析人士指出，从近期A股偏强运行的表现来看，虽然热点“散漫”但如周期、金融、地产等权重板块的有序轮动仍为市场提供了有力支撑，因此当前主线依然清晰。而在可预见的一段时期，由于经济向好势头将不会改变，A股也将将在“偏暖”的氛围中继续运行。

“偏暖”氛围有望持续

一方面，上证综指突破3300点后，各方资

余额止步新高 “融”“现”布局异化

□本报记者 叶涛

截至上周五，沪深两市两融余额报9834.57亿元，环比减少14.9亿元，这意味着8月25日以来两融余额连续十五连增的强劲势头头出现降温，同时8月31日以来两融余额连创年内新高纪录的轨迹被打破。另外，当天行业板块融资表现与指数走势发生明显分离。

分析人士指出，下半年A股预期并不悲观的情况下，近期主要指数频频波动，上攻动力边际弱化，作为场内重要杠杆资金，短线防御需求上升，倘若形成趋势性下滑，助涨杀跌双刃剑效应势必加速打压行情。同时，融资账户与现金账户布局出现分化，折射多头阵营内部一致预期发生改变，建议投资者防范两融资金松动对行情波动的放大风险。

两融余额回落

上周后半段市场震荡加剧，场内谨慎情绪升温，致使两融余额刷出9849.27亿元年内新高后转头下行。两融余额新高之旅被按下停止键。

据Wind资讯数据，截至9月15日，沪深两市融资融券余额报9834.57亿元，其中融资余额为9788.64元，环比减少11.31亿元；融券余额45.93亿元，环比减少3.39亿元。具体来看，当天市场融资买入额为584.54亿元，较前一日

613.50亿元下降幅度较大，而当天融资偿还额为595.86亿元，与前一日583.80亿元大体持平。

两融余额创出十五连增后小幅回落，反映融资市场情绪开始降温，在前期央行规范同业存单、交易所出台股票质押新规征求意见稿、成交温和下滑的背景下，尽管融资客风险偏好仍相对较高，但继续追高欲望已然下降，两融增量资金进场步伐的放慢，导致市场融资融券余额新高之旅夭折。并且从前期行情看，两融资金动向是名副其实的指数和板块风向标，随着当前融资资金与指数正反馈关系发生转折，大盘上涨动力遭到削弱之余，还需面对融资盘松动对行情的冲击，短期看，本周市场调整压力将明显增加。

“融”“现”分化

9月5日，28个申万一级行业中出现上涨的板块有10个，房地产、家用电器、国防军工涨幅居前，为1.86%、1.43%、1.31%；综合、建筑装饰、食品饮料紧随其后，分别上涨0.81%、0.75%和0.38%。与之相对，钢铁、有色金属、建筑材料、采掘板块跌幅最大，分别为4.32%、2.84%、1.89%和1.38%。

不过，在两融市场上，当天融资净买入金额居前的板块分别是非银金融、机械设备、电气设备，金额为2.62亿元、1.59亿元和1.38亿元；有色金属、交通运输、通信板块净流入金额

金始终缺乏对上冲3400点的一致共识。虽然市场短期预期较难一致，但也并非“乏善可陈”。华鑫证券指出，就上周市场调整的情况来看，短期风险已基本释放。目前该机构不认为行情将就此转差，但不排除已经进入换挡期。分析人士也表示，今年以来市场沿着绩优价值的主线上修，经济和企业盈利修复是主要动力，而在可预见的一段时间内市场环境稳中偏暖的格局有望维持，制约市场的核心因素仍在经济和企业盈利的边际变化上。

虽然上周后两个交易日两市整体出现回调，但昨日盘面就已扳回部分跌幅，表现出较强的韧性。方正证券认为这是市场主次分明的结果。该机构认为，今年的行情白马蓝筹估值溢价这条最重要的主线将贯穿全年，估值溢价板块的行情总体仍处在进行时，市场表现是涨多跌少。至于说什么时候进入完成时，届时市场自然会给出信号，要么出现非理性拉升，要么估值全面进入高浓度泡沫，即整体以美国标普500的估值为标杆，板块以超越行业均值一定幅度为标杆，个股以静态PE40-70倍为标志。次要的主线，若从板块强度看，第一是新能源汽车产业，第二是周期股，第三是人工智能，第四是中小市值板块，比如近期的创业板，中证500等，尽管这些主线的市值不大，但个股数量庞大，人气基础好，特定时候也可以左右大盘。

中信证券也表示，过去几周Wind全A指数缓慢爬升，但市场领涨板块和主线并不明显。虽然市场情绪和流动性都不错，但不少投资者却发现很难赚钱。这一情况一方面是由于短期市场难以形成一致预期，市场中行业和热点都较为分散。另一方面也与近期增量资金主要来自游资和杠杆类资金有关。在宏观数据和市场政策调整的影响下，投资者预期虽然产生了一定波动。但从8月“涨停板”指数斜率变大的情况说明了市场情绪有所修复。而从涨停后次日个股的表现来看，这种环境也有利于投资者看短做短，参与主题。

最大，分别为9.04亿元、3.12亿元和2.29亿元。并且，当天指数跌幅较大的钢铁、建筑材料板块逆势获得融资客青睐，分别获得1.02亿元和9907.05万元融资净流入，行业板块横向比较分别排位第六和第八位。相反，建筑装饰、食品饮料等当天涨幅靠前的板块在两融市场上出现融资净偿还，规模分别为5245.81万元和1.04亿元。

应该说，自从7月反弹以来，融资涨幅和现金涨幅在做多方向保持较高一致性，类似上周五明显异化的交易日十分罕见，上周四和周五市场连续波动后，二者发生背离其实透露出两大信号：一是周期品仍是融资客坚定看好的方向，其次是大金融品种，而它们占A股权重本身就比较大，融资客的坚守从一个侧面反映出四季度行情并不悲观；二是场内成交温和下滑情况下，融资客做多方向的“特立独行”势必难以形成做多合理，而随着技术压力、风险偏好的变化，指数短线向下调整压力加速汇集。

个券交易方面，上周五市场共有408只股票实现融资净买入，中国平安、美的集团、赣锋锂业、万华化学、宝钢股份金额最大，分别为3.88亿元、1.65亿元、1.48亿元、1.46亿元和1.46亿元；542只融资净偿还股票中，方大炭素、北方稀土、云铝股份金额最大，分别为3.80亿元、1.85亿元和1.51亿元。

■ 异动股扫描

机构抢筹 新易盛涨停

□本报记者 叶涛

最近三个交易日来，新易盛成交量节节攀升，股价也随之连续攀高，昨日收到机构投资者热情看涨刺激，股价以涨停报收。区间统计，三个交易日新易盛累计涨幅达到21.98%。

新易盛昨日走势较为跌宕，由于上周后半段连续上涨，短线获利筹码规模较大，昨日集合竞价阶段该股显著承压，股价一度翻绿。连续竞价阶段，股价虽然大体围绕85%涨幅运行，其间也曾数次封上涨停，但封盘力量较为犹豫，导致涨停频频打开，直至尾盘阶段股价重新锁定涨停板。最终该股报收3368元，创出近半年来新高。

龙虎榜数据显示，昨日买入新易盛金额最大前五席中，有三家均为机构专用席位，分别排位第一、第二和第四位，具体金额为4112.24万元、2292.95万元、1889.71万元；买入金额前五名买入总计1.22亿元，占当天总成交额的22.63%。而卖出该股金额最大前五席则全部是营业部席位，具体金额分布在734万元-1780万元之间；卖出金额前五名卖出总计6556.52万元，占当天成交金额的12.15%。

考虑到昨日新易盛股价创新高的同时，成交也达到阶段高位，建议投资者防范派发风险，切勿盲目追高。

银都股份开板 机构离场

□本报记者 叶涛

银都股份是9月11日上市的次新股，上市后不过短短录得5个“一”字涨停后，昨日该股涨停板打开，股价收盘报27.38元，日涨幅为4.95%。龙虎榜数据显示，机构投资者昨日带头离场，卖出金额居前的大多为机构席位。

数据显示，昨日买入银都股份金额最大的前五席均为营业部席位，其中湘财证券沈阳绥化西街营业部买入金额最高，为1153.70万元，华泰证券南京汉中门大街营业部卖出金额相对较少，为488.90万元。而昨日卖出银都股份金额最大前五席中，前三家席位均为机构席位，具体卖出金额为584.98万元、459.92万元和380.08万元，排位第四和第五的分别是国信证券总部、国金证券上海奉贤区金碧路营业部，卖出金额为349.62万元和343.74万元。

盘面看，银都股份昨日以涨停价开盘，但开盘后股价迅速跳水，最低时触及27.02元，此后长时间维持横盘整理态势，最终以27.38元价格报收。日成交额为8.66亿元。值得注意的是，昨日该股换手率高达47.37%，机构急于锁定利润的同时，该股接盘力量也较为强劲，建议投资者看高一线。

铁龙物流放量跌停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势“不温不火”的铁龙物流，在昨日市场回升中放量下跌。昨日铁龙物流低开低走，全天表现极为弱势。临近收盘随着资金流出的加剧，最终以1241元的跌停价报收。昨日铁龙物流全天成交1802亿元，换手率达1082%，双双刷新出现放量。

据龙虎榜数据显示，昨日，招商证券上海娄山关路席位买入1800万，广发证券鹤山新城路席位买入1600万，国信证券深圳泰然九路席位买入1500万，华泰证券天津东丽开发区二纬路席位买入1200万，中国银河证券长春人民大街席位买入1100万。卖出方面，机构专用席位卖出1.26亿，中金公司上海湖滨路席位卖出1.02亿，国泰君安证券上海福山路席位卖出7100万，九州证券重庆分公司席位卖出2000万，东方财富证券上海遵义路席位卖出1800万。其中，国泰君安证券上海福山路席位参与该股。

据悉，铁龙物流公司主营业务主要包括铁路特种集装箱业务、铁路货运及临港物流业务、房地产业务、铁路客运业务等。截至2017年9月18日，该公司股东人数(户)为99451，较上个统计日减少5756户。

分析人士指出，铁龙物流昨日表现极为弱势，短期已不适合介入。

机构介入 古井贡酒放量涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期连续震荡的古井贡酒，昨日突然走强。古井贡酒全天维持强势，早盘该股就由于资金的持续流入录得不错涨幅，临近尾盘随着成交量的放大，最终该股以56.46元的涨停价报收。昨日，古井贡酒全天成交5.48亿元，较前一交易日出现明显放大。而据Wind数据，古井贡酒主力净流入达1.69亿元。

据龙虎榜数据显示，昨日买入金额前五的席位中机构专用席位就有三席，买入金额分别为3340.08万元、2789.47万元和2031.11万元。而卖出前五的席位中，则无一例外均为机构专用席位，其中卖出第一和第二的席位，卖出金额分别达1447.65万元和1131.27万元。

盘面上，在昨日两市的回升中，受次高端白酒有望再迎提价潮消息刺激，白酒板块“抢眼”。招商证券指出，高端白酒的价格上涨使得次高端白酒性价比凸显，从而带动了次高端白酒的消费活跃。次高端白酒经历半年报业绩验证，7.8月份成为市场热点。2017年第三季度继续看好白酒行业依托大众消费的基本面向好趋势，以及白酒行情的持续性，价格回调即为买入机会。

目前，挤压式增长成为白酒企业发展新常态，具备品牌力、营销创新能力以及执行能力的企业将获得更大的话语权：一线品牌获得全国化高端市场的持续发展机会，竞争力和确定性最强；品牌力稍弱的二线名酒通过营销能力的创新和完善在中高端和次高端市场持续扩张，而缺乏品牌力的企业在发展到一定规模后将会遇到市场瓶颈，持续增长乏力。

方正证券表示看好具备强大品牌拉动力的一线白酒企业如贵州茅台、五粮液、泸州老窖等，将继续保持稳健发展趋势，以口子窖、古井贡酒、山西汾酒、洋河为代表的二线名酒在行业分化的趋势下获得竞争优势，雄厚的品牌基础在营销模式的创新和执行力的推动下，带动企业业绩稳健增长，从而实现强者恒强。

“酒疯”扩散 二线白酒向一线看齐

□本报记者 叶涛

睽违1个月后，昨日盘中贵州茅台股价再度迈过500元大关，最高时达到500.50元。作为白酒板块的代表指标，贵州茅台早盘股价躁动引发其他白酒股纷纷跟风，山西汾酒、水井坊、酒鬼酒、五粮液等一二线白酒股一时集体走高，此后古井贡酒、古井贡B、金徽酒等也加入上涨队伍，整体来看，白酒企业卷土重来是昨日A股最重要特征。市场人士大多认为，白酒行业半年报表现靓丽，景气度依然较好，近期大酒企纷纷提价，行情有望演绎至二三线白酒。在白酒上行周期中，行业复苏节奏与进程有望自上而下传导，行情也有望持续扩散，看好具备扩张能力和估值合理的二三线白酒。

行业高景气延续

相较于上半年的普涨行情，白酒在下半年受到情绪面扰动因素较大。自7月份消费税、8月份禁酒令以来，市场对于白酒的信心有所影响，涨跌摇摆不定，所幸在终端旺盛的消费需求带动下，短暂下跌后股价总是能够及时回归。

经历过禁酒令的影响，白酒的政务消费占比极低这一现象更加为投资者所认同，多年历史不再重演，大众民间消费旺盛且不受限制，白酒板块景气度持续，且拥有坚实的业绩支撑。”国联证券分析师王承表示，在行业旺季的背景下，今年主要是酒企提前两个月为中秋和国庆

备货，渠道铺货不断深入，名优白酒的销售团队干劲十足，动销两旺。茅台亦重新放量，一批价的回落虽然影响了投资情绪，但是更利于本轮新消费驱动力下的行业良性发展，合理的价格区间是长期维持大众消费能力和热情的基础，预计白酒行业的三季度报有望超越预期。

上半年白酒行业收入和利润大幅增长。数据显示，白酒行业2017年上半年营业收入及净利润增幅超过20%，下游需求持续强劲。白酒行业上市公司2017年上半年营业收入为805.7亿元，同比增长20.09%；净利润为261.7亿元，同比增长26.36%。

而今年7月，我国白酒产量为100.41万千升，同比增长4.1%。据一号店销售数据显示，今年9月15日，53度飞天茅台的价格保持在1299元，52度五粮液水晶瓶价格保持在969元，较8月25日999元价格上涨有所上涨，洋河梦之蓝M2的价格较9月1日488元价格有所提高，达到498元。

华泰证券分析师贺琪分析，白酒行情的根本逻辑是资金脱虚入实后激活投资品需求，引发投资属性较强的高端酒跟随资产价格上涨，进而拉动经济企稳复苏后商务消费活跃，随后带动中高端白酒量价齐升。白酒行业基本面向好趋势不变。

近期，古井贡酒分别提高核心产品在流通渠道及终端的拿货价。洋河股份的海之蓝、天之蓝的终端价格也预计在中秋后上涨。剑南春也决定，水晶剑零售价上调15元至418元，52度珍