

“二八”行情迎拐点 强弱路径待明朗

□本报记者 龙跃

大盘股涨、小盘股跌,本周沪深股市显现出鲜明的“二八”特征。不过,从A股历史经验看,预计本周的这种“二八”走势很难持续。一方面,如果本轮大盘股上涨仅仅是基于沪港通等题材刺激,那么随着沪港通正式启动,资金情绪难免自高位回落,大小盘股同跌的走势有望成行;另一方面,如果本轮权重股上涨是基于充沛的流动性,那么后市小盘股有望重新跟随大盘股反弹,并支撑整体市场延续强势格局。从这个角度看,下周启动的沪港通有望成为短期行情的试金石。

2500点“大小”剧烈分化

10月28日以来,沪深主板大盘出现一轮显著上涨,年内指数层面的第三轮逼空行情正式启动。本轮市场上涨的主要推动力在于大盘蓝筹股,但是在权重股渐次走强的背景下,以创业板为代表的小盘股却出现了明显下跌,市场呈现典型的“二八”分化格局,这一态势在本周发展到了极致。

从主要市场指数表现看,截至周五收盘,沪综指和深成指本周分别累计上涨2.51%和1.12%,沪深300指数和上证50指数分别累计上涨3.15%和5.39%。从中不难看出,大盘股所占比例越高的指数本周走势越强劲。但是,在主板大盘走势迅猛的时候,小盘股指数却逆市下跌。本周,中小板综指累计下跌了3.14%,创业板指数更是大幅下跌

了5.35%。总体来看,小盘股与大盘股上周出现了明显的背离走势,或者说A股市场的“二八”格局得到了进一步强化。

对于二八格局出现的原因,投资者存在一定分歧。有分析人士认为,二八格局之所以形成,主要原因在于“一带一路”、沪港通等近期热门题材恰好都聚焦于大盘蓝筹股。实际上,在经济增速表现平平的情况下,今年以来沪深股市资金围绕题材进行炒作的特点比较鲜明,因此,题材催化资金从小盘股流向大盘股的说法存在一定合理性。不过,也有投资者认为大盘蓝筹股上涨不能简单理解为题材刺激,而是增量资金的合理选择。毕竟,相对于抛压较为沉重的小盘股,估值和参与度都比较低的大盘蓝筹股更可能成为增量资金的关注目标。

不管二八格局形成的真正原因是什么,从本周大盘整体震荡的走势特征看,目前这种大小盘股分化的走势都已经逐渐接近变盘窗口。

“二八”格局后市演绎两路径

实际上,从A股的历史走势经验看,大盘股上涨、小盘股下跌的“二八”格局都很难长期持续,行情此后或者演化为“大小同跌”,或者会变为小盘股重新跟随大盘股上涨。分析人士认为,下周一即将正式启动的沪港通,或将成为投资者判断市场阶段运行方式的试金石。

一方面,如果本次大盘股行情仅仅是由于题材刺激而形成,那么随着下周一沪港通

的正式启动,资金势必会对相关个股出现一个热情冷却的过程。毕竟,股价往往是在预期阶段最为强劲,而当预期兑现时通常都会出现理性回归。对于整体市场来说,大盘股热情一旦退潮,市场谨慎情绪可能会大幅提升,届时资金很难快速重新流回小盘股,市场出现大盘股与小盘股同跌的可能性将会很大。换言之,若题材因素在大盘股行情中占据主导地位,那么沪港通的正式启动很可能成为年内行情步入调整期的重要标志。

另一方面,如果增量资金是本次大盘股的主要推动力量,那么行情很难因为利好预

期的兑现戛然而止。毕竟,以目前的市场资金利率水平,股市对外资资金仍然存在较大吸引力,社会财富再配置的进程绝不会因为沪港通等利好预期的兑现而止步不前。短期而言,如果下周市场继续呈现强势格局,那么意味着增量资金主导上涨的逻辑仍在延续。在此背景下,不仅大盘权重股会继续保持强势,近期跌势惨烈的小盘股也有望实现企稳反弹。

总体来看,沪港通正式启动后的首周行情演绎,对于投资者判断阶段市场趋势具备非常重要的参考价值,届时沪综指2500点争夺战的胜负结果也将随之明朗。

创业板指数本周跌幅超5%

□本报记者 徐伟平

本周“二八”分化愈演愈烈,创业板指数连续大幅下挫,累计跌幅超过5%,昨日创业板指数缩量震荡,并未止住下跌脚步,短期创业板指数料将考验半年线的支撑力度。

创业板指数昨日低开后,一度震荡上扬,最高上探至1449.10点,随后再度回落,最低下探至1435.50点,尾盘报收于1441.21点,下跌0.11%。值得注意的是,本周创业板指数累计下跌5.35%,仅周三实现上涨,其余几个交易日均出现下跌,阶段表现弱势。

食品饮料板块本周涨幅居前

□本报记者 张怡

本周五,食品饮料行业以1.69%的涨幅位居行业涨幅榜首位,市场表现抢眼。由此,本周食品饮料行业的涨幅达到4.80%,仅次于非银金融板块居行业涨幅榜第二位。

个股方面,周五正常交易的59只食品饮料行业成分股中共有40只个股实现上涨。其中,海欣食品、皇台酒业和古井贡酒位居涨幅榜前三位,分别上涨了7.51%、6.10%和4.49%,此外还有包括贵州茅台、洋河股份、山西汾酒等在内的5只个股涨幅超过了3%。

本周来看,山西汾酒、古井贡酒、伊利股份和沱牌舍得表现抢眼,5日涨幅分别达到了18.66%、14.26%、12.84%和10.70%;包括上述个股在内,共有12只个股的周涨幅超过了5%。相反,莫高股份、煌上煌、三全食品和双塔食品四只个股的5日跌幅均超过了5%。分析人士指出,食品饮料的上涨受到沪港通和消费旺季的双重因素推动。沪港通时间表于本月初确定,并将于下周一正式开通,在所有沪股通入围股票中,食品饮料行业个股大多具备A股稀缺品牌的特征,同时估值相对较低,因而被认为容易吸引海外投资者。同时,当前进入年末消费旺季,市场对食品饮料的关注度也由此提升。短期内,在上述因素支撑下,食品饮料板块有望维持强势。

沪深300指数缩量震荡

□本报记者 徐伟平

昨日沪深300指数缩量震荡,成交额下降至1500亿元之下。行业方面,权重板块维持震荡,对于沪深300指数的支撑有限。短期沪深300指数可能维持震荡蓄势格局。

沪深300指数昨日小幅低开后,维持窄幅震荡,最低下探至2557.67点,临近尾盘小幅攀升,尾市报收于2581.09点,上涨0.05%。值得注意的是,沪深300指数的成交额为1454.10亿元,下破1500亿元,显示市场参与热情有所降低。

个股方面,贵州茅台、中信证券和万科A对于沪深300指数构成显著支撑,指数贡献度分别为0.73%、0.60%和0.41%;与之相比,民生银行、兴业银行和北京银行则显著拖累沪深300指数的市场表现,指数贡献度分别为-0.41%、-0.24%和-0.22%。股指期货方面,四大主力合约悉数上涨,IF1411合约涨幅最大,为0.18%。

分析人士指出,金融股在此前连续冲高后,昨日维持震荡整理,申万银行和非银行金融指数分别下跌0.53%和0.32%,权重股未能对沪深300现指的支撑有限。此外,昨日沪深300指数的成交额明显下降,显示资金短期谨慎心态较浓,并不愿意盲目入场,考虑到2600点附近压力较大,短期缺乏成交量的配合,很难有效突破,预计沪深300指数短期将维持震荡。

■ 两融看台

融资客加仓券商股

□本报记者 徐伟平

连续上攻后,券商股近两个交易日维持高位震荡,不过融资客对于券商股的热情依旧不减,11月13日,多只券商股的融资净买入额居前,融资客高位参与券商股博弈的积极性依然较高。

11月13日,沪深两市的融资融券余额为7455.54亿元,较前一个交易日增加了31亿元。其中,融资余额为7379.78亿元,较前一个交易日增加了30.66亿元;融券余额为57.76亿元,较前一个交易日增加了0.34亿元。

融券方面,统计显示,11月13日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为,嘉实沪深300ETF、华安上证180ETF和民生银行,当日融券净卖出量分别为1457.29万元、577.51万份和281.35万份。

融资方面,11月13日,沪深股市融资净买入额居前的证券为中国平安、宏源证券和包钢稀土,当日融资净买入额分别为4.02亿元、3.55亿元和12.27亿元。值得注意的是,中信证券、兴业证券、国海证券等券商股的融资净买入居前。分析人士指出,沪港通将于下周一开启,融资客高位参与券商股博弈的积极性较高,这将对券商股构成显著支撑。

11月14日部分股票大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股份张)	成交额(万元)
000778.SZ	新兴铸管	4.51	-2.59	1,900.00	8,569.00
002230.SZ	科大讯飞	27.60	-3.06	300.00	8,280.00
000778.SZ	新兴铸管	4.51	-2.59	1,900.00	8,118.00
000750.SZ	国海证券	10.97	-1.61	640.00	7,020.80
300188.SZ	美亚光电	27.97	-2.27	200.00	5,594.00
002071.SZ	长城影视	17.85	-2.62	200.00	3,570.00
300203.SZ	聚光科技	18.16	-10.01	195.00	3,541.20
000609.SZ	伟世股份	11.75	-4.78	280.00	3,290.00
300222.SZ	科大智能	33.00	-0.60	91.00	3,003.00
002563.SZ	森马服饰	35.88	-4.32	83.00	2,978.04
300273.SZ	和佳股份	18.17	-5.02	150.00	2,725.50
000609.SZ	伟世股份	11.75	-4.78	200.00	2,350.00
002362.SZ	汉王科技	18.53	-5.31	100.00	1,853.00
002345.SZ	潮宏基	8.45	0.00	200.00	1,690.00
300203.SZ	聚光科技	18.16	-10.01	85.00	1,543.60
002563.SZ	森马服饰	36.80	-1.87	41.30	1,519.84
000778.SZ	新兴铸管	4.51	-2.59	300.00	1,353.00
300173.SZ	松德股份	18.95	-10.02	60.25	1,141.74
002455.SZ	百川股份	10.17	0.00	112.00	1,139.04
300200.SZ	高盟新材	10.49	-1.46	80.50	1,085.95
002040.SZ	南京港	13.28	4.37	94.82	974.75
300143.SZ	星河生物	11.59	-5.31	40.00	463.60
002670.SZ	华声股份	15.00	-2.72	26.00	390.00
002420.SZ	毅昌股份	6.13	-9.99	50.00	306.50

□新三板观潮

新三板交投活跃 行情持续升温

□西部证券 兰爽

本周五,新三板市场出现积极变化,交投活跃度再度升级,全日共103只股票达成交易,其中协议转让股票与做市交易个股分别为48只和55只。当日市场总成交量1745.6万股。

做市交易股票中,成交量超过10万股的股票为行悦信息、星和众工、卡联科技、联飞翔、沃捷传媒和伊禾农品,成交量分别为83.6万股、54.7万股、39.9万股、31.3万股、26.8万股和15万股。其中卡联科技、沃捷传媒成交额逾500万。协议转让股票中九鼎投资、益善生物、伯朗特和中外名人成交量超过100万股,九鼎投资个股成交额2205万元,占协议转让股票成交量的25.87%。

新三板市场交投活跃度维持高位,推升市场行情的持续升温。周五新三板成交股票多数上涨,其中协议转让股票涨跌比为23:16,做市交易个股涨跌比为34:15。财安金融以5倍涨幅领涨协议转让股票,领信股份、创尔生物涨幅也分别为2.4倍和1.63倍,分别位列协议转让市场涨幅前三位。而清畅电力、嘉达早教、金象传动跌幅较大。近日,领信股份发布公告,称其控股股东增持齐鲁证券转让的公司流通股共11万股,占公司总股本1.1%。

做市交易市场中,涨幅前五五个股分别为行悦信息、麟龙股份、万通新材、联飞翔和方林科技,涨幅分别达8.33%、7.68%、6.42%、5.82和5.43%。保得威尔、南京旭建、华阳密封、海能仪器和大树智能跌幅靠前。行悦信息本周二高开后又一度上涨至4.73元高位,虽当日股价由高位小幅回落,但随后两日股价维持强势。麟龙股份股价在本周依托五日均线维持逐级上涨之势,周五股价虽强势拉升,但成交量仅3万股,是否能

新三板成交额前20股票市场表现						
代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	换手率	成交金额(万元)
430719.OC	九鼎投资	4.89	-1.33	-21.38%	0.19%	2205.47
830798.OC	中外名人	13.00	0.00	0.00%	3.50%	1500.20
430394.OC	伯朗特	6.35	0.35	5.83%	42.81%	1262.11
830777.OC	金达莱	28.00	0.00	0.00%	1.13%	1181.90
430130.OC	卡联科技	13.85	-0.10	-0.72%	3.01%	552.35
430174.OC	沃捷传媒	19.09	0.13	0.69%	0.68%	510.21
430518.OC	嘉达早教	6.60	-8.40	-56.00%	2.14%	462.00
430057.OC	清畅电力	7.06	-11.04	-60.99%	0.97%	360.00
430493.OC	新成新材	3.69	-1.31	-26.20%	1.29%	354.00
430357.OC	行悦信息	4.42	0.34	8.33%	1.24%	346.23
430620.OC	益善生物	1.05	-0.67	-38.95%	7.30%	299.53
430084.OC	星和众工	4.18	0.04	0.97%	1.34%	227.41
430177.OC	点点客	31.51	1.31	4.34%	0.63%	209.82
430088.OC	七维航测	14.15	-1.25	-8.12%	0.38%	179.12
830881.OC	圣泉集团	13.42	-0.30	-2.19%	0.07%	151.64
831053.OC	美佳新材	6.60	0.60	10.00%	0.74%	132.00
430037.OC	联飞翔	4.18	0.23	5.82%	0.39%	128.72
430002.OC	中科软	18.00	-0.18	-0.99%	0.03%	122.72
830837.OC	古城香业	13.12	0.02	0.15%	0.34%	109.18
430225.OC	伊禾农品	6.95	0.06	0.87%	0.21%	103.82

够支持股价的继续走高仍待进一步观察。万通新材自登陆做市交易市场以来股价维持在1.76元与2.03元之间波动,周五大幅上涨,后市能否突破上方压力位将成为该股

近期走势的关键。

本周三只新股登陆做市交易市场,分别为万企达、东电创新和国科海博,三只股票表现各异。万企达上市首日高开后探底回

2500点将陷入持久战

币。而港交所总裁李小加对沪港通的前景更为乐观,他认为,沪港通将带来“世界最大规模资产的一次重新平衡”,中国22万亿美元的银行资产将大规模地向资本市场转移,其中的七八万亿美元可能会流入A股市场,使得A股市场的体量在未来五到十年获得巨大增长。不管以哪种方式测算,沪港通的正式启动对A股的历史性意义都是毋庸置疑的,最终将带来A股市场的历史性巨变。

本周还密集公布了10月经济数据,其中,CPI和PPI同比增速分别为1.6%和-2.2%,大体符合市场预期,规模以上工业增加值同比增速7.7%,固定资产投资增长15.9%,社会消费品零售总额增长11.5%(预期值分别为8.0%、16%和11.6%),除了工业增速表现略差外,其他数据与预期差距不大,新增人民币贷款为5483亿元,社会融资规模为6627亿元,M2增速12.6%(预期值分别为8875亿、6264亿和12.9%),上述经济数据对市场整体的影响实际上较为有限。预计未来一段时间,经济将继续呈现“经济偏弱,通胀低位”的运行格局,而房地产、基建和货币政策料将继续“主动作为”。从目前来看,经济

增速换挡,结构升级,靠改革释放红利,过度纠结于绝对增速已经越来越没有意义。

从盘面表现来看,近期可以观察到市场运行的几大特征:首先,“二八分化”现象极为明显,本周在以银行、保险和券商为代表的低估值蓝筹股大幅拉升时,中小板和创业板很多时候往往会出现剧烈调整,这反映了内外部增量资金入场预期对估值失衡的纠偏;其次,权重股内部也存在着一定的板块轮动效应,上述提及的金融服务类板块与房地产、钢铁和有色金属等不时交替或同时表现,轮番支撑大盘;再次,尽管11月11日两市再现天量巨震时成交量达到5740亿元,但从近一段时间以来市场的表现来看,成交量均能维持在4000亿元上下,这一级别的成交量反应市场的交投热情较高,存量资金的博弈困境确实已经显著打破。基于上述三点,外部资金入场和市场情绪均对大盘构成积极支撑,短线震荡风险或许不小,但大幅下跌空间相对有限。

股指期货方面,主力席位净空持仓量并未显著上升,IF1411和IF1412期现价差周内大多数时段均呈现贴水态势,这也与期

指周内频繁震荡的走势相符。一方面,尽管期指高位运行,且盘中反复出现震荡调整,但是主力席位前10名和前20名净空持仓量并没有大幅上升,每日多空持仓增减变化也均显示多头在博弈中占优,看多逻辑和上升趋势明确让空头不敢造次;另一方面,无论是IF1411还是IF1412,周内大部分时段均呈现贴水态势,IF1411周内贴水最低甚至超过-20点,期指投资者做多的信心短期也不是特别强。两相结合来看,市场纠结心态较为明显。

综上所述,笔者继续维持前期观点,在大方向向好格局既定的前提下,投资节奏的把握重于方向的判断,而在具体把握阶段性小拐点时可重点参考新股发行时点和规模、重大会议召开时间和会议精神、技术面等因素,本周四证监会核准11家企业IPO申请,网上申购日集中在11月24日和25日,新股发行短线对市场的压力开始凸显,叠加近期的技术面表现,需警惕市场短线调整风险,而与前几次调整过后一样,之后的经济工作会议、“一号文件”预期、政策面相关利好等将再次为市场上行提供动力。