

技术面显压力

谨慎心态升温

□本报记者 叶涛

昨日市场再度回调，盘中展开跳水。在不确定因素逐渐化解情况下，8月底以来股指箱体运行反而呈振幅收窄态势，两市成交逐日萎缩，反映技术压力随时间推移加剧显现。短期看，指数正进入技术压力密集区，5日、10日及20日均线相互缠绕；而8月21日、6月23日指数在3500点和4750点附近留下两个明显下跌缺口，分别对市场短期和中长期反弹构成压制。近日创业板活跃度稍强，但同样面临这一问题，令反弹高度受限。分析人士认为，技术面纠缠取决于两方面因素：一是情绪修复，投资者风险偏好上升；二是流动性宽松，交易量能改善。在这两大根基出现实质性好转以前，预计指数回暖还需经历重重挑战，筑底周期将因此被拉长。

大盘回撤 退守3000点

在前一日连续攻克10日、20日均线的基础上，昨日大盘回撤，盘中最高一度“跳水”80余点，午后跌势有所遏制，甚至出现尝试性反抽，但效果有限，最终收盘时错失10日均线，将前日胜利果实拱手让出。至昨日收盘时，沪深指报3092.35点，为一周来最低收盘价，日跌幅为1.60%；深成指报9904.76点，同样为一周来首次收盘下破10000点大关，日跌幅为3.26%。此外，中小板指昨日下跌3.33%，收盘报6708.31点；创业板跌幅达4.06%，收盘报20.97点，跌破5日均线。

随着中小盘题材股“偃旗息鼓”，昨日概念板块涨少跌多。PM2.5指数、环保概念指数成为125个Wind概念中仅有的上涨板块，涨幅

为0.67%和0.13%，前期大热的计算机相关概念集体遭遇派发，网络安全、核能核电、去IOE指数下跌最深，跌幅分别为7.56%、7.08%和6.58%。

行业方面，除银行板块尾盘异动“护盘”而翻红上涨1.23%，其余27个申万一级行业悉数收跌，食品饮料、采掘板块跌幅较小，为1.58%和1.79%；计算机、机械设备、电子、传媒板块则分别下跌5.72%、4.07%、4.03%和3.92%，跌幅在行业中靠前。

当前A股所处环境正在转暖。一方面，监管层清查场外配资暂告段落，包括两融在内地的场内杠杆规模归合理，A股系统性风险受到控制，3000点市场底部获得夯实；此外，以高铁、电力、能源为代表的财政稳增长措施不断加码，叠加国企改革、军工改革制度性利好，项目建设、资金投入、并购重组可为A股带来丰富的财富效应。另一方面，美联储日前宣布暂不考虑加息，A股受到流动性冲击概率也会相应降低。不过一周来大盘累计下跌0.18%，两市成交额也进一步萎缩。分析人士认为，这反映资金心态仍趋于谨慎，经济因素、制度因素以及外围环境企稳向好无法完全打消资金顾虑，后市技术压力将成为影响行情的关键。

多重技术掣肘 反弹难一蹴而就

市场缩量筑底以来，技术均线对行情牵制与日俱增。9月以来，大盘在3000点-3200点之间反复箱体运行，期间屡次掀起攻势，但从K线图上看，一旦逼近5日和10日均线便受阻回落。如9月2日收盘时指数站上5日均线，但次日即迎来回调，之后更连续4个交易日出现下跌，直至重回10日均线下方；9月14日之后，

指数也曾反复受困于10日均线，待到22日才解困逼近3200点；最近四个交易日来，指数“一涨一调”，20日均线向下穿过5日均线，指数也于昨日收盘时退守3000点。

短期来看，大盘已经进入技术压力密集区，10日和20日均线相互纠缠，伴随成交缩量，后市浮动空间有限，而这与一周来指数振幅收窄趋势不谋而合。此外，目前大盘还受到布林线中轨压制；周K线上，大盘更连续四周出现平底形态，显示短期制约指数上行压力仍大。中期来看，6月市场下跌以来，大盘曾在8月21日、

6月23日分别留下两个跳空缺口，这也成为更长阶段内指数反弹所需跨越的“门槛”。不过月K线上，9月大盘录得阴线十字星，长期磨底过后，市场内在的向上动力也在累积。

分析人士认为，尽管部分技术指标发出反弹信号，但市场整体仍处多重压力叠加时段，即便超跌后反弹，料空间也不会太大，后市大概率维持窄幅震荡格局，直至新的外部因素的加入，方能打破技术面僵局。建议投资者近期重点关注市场情绪修复，以及成交量能，将这两大大因素作为观察技术面修正的主要信号。

天量巨震 机构博弈招商地产

□本报记者 李波

24日复牌跌停的招商地产昨日打开跌停，小幅收涨，成交创出历史天量。龙虎榜显示，昨日多家机构围绕该股博弈。

招商地产昨日以26.20元低开后震荡冲高，最高升至30.76元，涨幅一度超过7%，随后回落并翻绿，尾盘震荡企稳回升，最终收报28.95元，上涨1.65%。该股昨日成交达到48.82亿元之巨，创出历史天量。

深交所盘后披露的公开信息显示，昨日招商地产日内振幅达到17.40%。前五大买入席位中，第二和第四席为机构专用，买入金额分别为4.03亿元和3.17亿元；前五大卖出席位中，前三位和第五位均为机构专用，卖出金额在2.53亿元至1.29亿元不等。

招商地产昨日午间公告表示，招商局蛇口工业区控股股份有限公司吸收合并招商局

地产控股股份有限公司及募集配套资金有关问题，已获国资委批复。中信建投指出，公司未来将显著受益于前海蛇口自贸区的发展，公司在前海蛇口太子湾拥有511万平方米迷上地储备，会在未来明显的得到价值重估。通过集团的嫁接，公司特色产业园区邮轮母港都可以在当前的模式下实现快速复制，招商局各个板块之间可以实现资源整合。从估值角度，根据土地用途对这次整体上市的资产容积率进行假设，最终计算得出公司的NAV大概是在2627亿元，对应招商地产合并后的每股价值大概是在52.3元，对应的招商地产最新的价格PE也是在22倍、18倍和15倍，具备比较明确的安全边际。

由于招商地产停牌时间长达五个月，因此短期将面临一定补跌压力；但受益合并协同效应，股价长期向好，昨日新主力大举进驻，后市有望震荡上行。

资金谨慎出逃 银行股尾盘吸金

□本报记者 张怡

周五，沪深两市午盘跳水，最终沪指跌破3100点整数关口。在弱势震荡之中，不少短线博弈资金的谨慎情绪升温，并引发了集中撤离，导致昨日Wind统计的两市资金净流出额达到了415.03亿元，创下8月25日以来的次高点，仅次于9月14日。值得关注的是，昨日尾盘银行股快速拉升翻红，吸金逾10亿元，引发了后市良好预期。

谨慎升温 资金加速撤离

昨日市场弱势震荡，盘中快速跳水。在这种情况下，本就犹豫持币还是持股的短线投资者纷纷撤离，资金净流出额明显提升。

据Wind资讯统计，周五沪深两市资金净流出415.03亿元，环比周四的净流出额度91.14亿元大幅提升超过3倍。开盘和尾盘沪深两市均遭遇了超过50亿元的净流出，可见节前资金驻留情绪明显降低，短线温和反弹后获利回吐、持币过节情绪浓重。由此，昨日沪深两市仅320只个股获得了资金净流入，而多达2021只个股遭

遇了资金净流出，这与周四1071只个股获得资金入驻的情况相差甚远。

分市场板块来看，昨日权重股集中的沪深300遭遇了75.69亿元的资金净流出，这一额度较周四的净流出逾22亿元明显提升，但是并未超过周三的额度。值得注意的是，昨日早盘沪深300遭遇了10.68亿元的资金净流出，但尾盘小额吸金逾5264万元。成分股中，仅53只个股获得了资金净流入，而有221只遭遇了净流出。

创业板方面的资金出逃意愿与日递增，昨日净流出了82.04亿元，较周三和周四均明显提升。值得注意的是，昨日特大单和大单是净流出的主力，资金分别净流出逾39亿元和43亿元，而中小单则分别净流入逾18亿元和64亿元。创业板成分股昨日获得资金净流入的个股仅有42只，而多达360只个股遭遇了资金净流出。

中小企业板昨日资金净流出逾91.71亿元，是9月15日以来的最高值。而且与创业板情况相似，特大单和大单呈现出净流出状态，而中小单呈现出净流入状态。昨日中小板成分股中共有81只个股获得了资金净流入，而539只个股

遭遇资金净流出。

一周情况来看，上证综指经过周五的获利回吐之后，一周下跌了0.18%，而周线横盘已经连续了四周，一个月的横盘下重心稍微下移，整体维系平衡。成交缩量情况进一步严重，本周仅成交了1.3万亿元。盘面上看，指数搭台、存量博弈、题材唱戏的格局是节前的主基调，而下周仅剩3个交易日，预计指数难以突破，节后也不会不给买入机会快速上扬，因而短线获利资金谨慎升温也实属正常，持币过节更为安稳。

银行股逆市吸金

尽管昨日指数全线回调，但仍有机股尾盘快速攀升从而逆市翻红，成为“吸金王”。

行业方面，昨日28个申万一级行业中，仅有银行一个行业获得了资金净流入，金额为10.08亿元，而其余行业均遭遇不同程度的资金净流出。其中，休闲服务、采掘和食品饮料行业的净流出额度较小，分别为1.33亿元、4.48亿元和4.57亿元，而计算机、机械设备和化工行业的资金净流出额度较大，分别为59.51亿元、40.76亿元和27.29亿元，同时，传媒、房地产、电子、电

气设备和医药生物行业的净流出额度也均超过了20亿元。

银行股尾盘的快速拉升，显然引发了市场遐想，整体偏向积极。有分析人士认为，权重股近期护盘与压盘并重，或是有意在调节指数，市场在主力资金的控制之中，市场整体情况仍然较为乐观。还有市场人士指出，银行股估值已经很低，大资金买入显示出对银行股估值的认可，拉升银行股也透露出大资金有意稳定盘面、带动资金积极入场。但也有市场人士认为，银行股拉升有助于大盘的安全，但如果没持续拉升，那么反弹力度预计也将趋弱，不建议抢反弹。

个股方面，昨日梅雁吉祥、浦发银行和中国平安的资金净流入额居前，分别为4.29亿元、2.62亿元和1.99亿元，同时，交通银行、锦江投资和中国石油等11只个股的净流入额也均超过了1亿元。相反，际华集团、国投电力和乐视网的资金净流入额居前，分别为5.09亿元、4.85亿元和4.04亿元，招商地产、中国中车和中国一重等14只个股的净流入额也均超过了2亿元。

快进快出 融资客“短炒”特征凸显

□本报记者 李波

9月24日两融余额报9401.42亿元，继续在9400亿元附近窄幅震荡，沪弱深强格局延续，融资净买入格局时隔一个交易日再现。申万一级行业板块有半数实现融资净买入，传媒、机械设备和钢铁板块净买入规模居前，不过前一日融资净买入额居首的计算机板块昨日遭遇大规模净偿还。分析人士指出，目前市场情绪仍偏谨慎，两融余额预计将延续低位震荡格局，而从板块和个股融资数据来看，融资客倾向于快进快出，见好就收，这也必将加剧市场的震荡轮动格局。

两融余额持续低位震荡

9月中旬以来，两融余额持续在9400亿元附近窄幅震荡。截至9月24日，两融余额报9401.42亿元，环比基本持平。继23日融资净偿

还后，24日重回融资净买入格局。

据Wind数据，截至9月24日，沪深股市融资融券余额报9401.42亿元，较上个交易日微增2.31亿元。其中，沪市两融余额报8447.19亿元，较前一交易日微降0.66亿元；深市两融余额报3500.30亿元，较前一交易日增加2.96亿元。深市余额的提升幅度继续超越沪市，反映融资客继续重点参与中小盘股票。

融资方面，沪深股市融资余额报9372.12亿元。当日买入额为550.60亿元，环比前一交易日的580.32亿元小幅回落；当日偿还额为548.66亿元，环比前一交易日的594.93亿元也出现下降。由此，当日实现融资净买入1.94亿元，扭转了23日的净偿还格局。

融券方面，7月24日的融券余额为29.29亿元，环比23日的28.93亿元小幅增加。融券余额和当日卖出量分别为5.38亿股和0.13亿股。

“短炒”特征凸显

分析人士指出，目前市场情绪整体仍偏谨慎，加上指数上方的层层压力，以及节日临近无心恋战，使得两融市场整体低迷，两融余额持续在低位徘徊。随着去杠杆进入尾声，两融余额水平逐步稳定，而在市场情绪恢复之前，预计两融余额将延续区间震荡格局。另外，近期题材炒作热情升温，中小创获得资金青睐，两融市场深强沪弱的格局持续凸显。

计算机板块遭遇大举净偿还

行业板块则呈分化态势，28个申万一级行业板块中，有14个板块实现融资净买入。其中，传媒、机械设备和钢铁板块的融资净买入额最大，分别为5.54亿元、3.79亿元和2.35亿元，纺织服装、公用事业、国防军工和建筑材料板块的融资净买入额超过1亿元，分别为2.27亿元、2.04亿元、1.84亿元和1.24亿元。与之对比，计算机板块遭遇大规模融资净偿还，净偿还额达

到4.10亿元，房地产、银行板块净偿还额较大，分别为1.95亿元和1.41亿元，建筑装饰、汽车、轻工制造和商业贸易板块融资净偿还额超过1亿元。

个券交易方面，9月24日乐视网的融资净买入额遥遥领先，达到6.30亿元，际华集团、新兴铸管和梅雁吉祥的融资净买入额紧随其后，分别为2.31亿元、1.99亿元和1.78亿元，亚泰集团、中国平安、国投电力、兴业银行和国投新集的融资净买入额超过1亿元；与之对比，中证证券、浪潮信息和多氟多的融资净偿还力度较大，分别为1.31亿元、1.20亿元和1.13亿元，浦发银行、东方财富和东港股份的净偿还额也在1亿元以上。

值得注意的是，23日融资净买入额居首的计算机板块昨日遭遇大规模净偿还，反映融资客当前倾向于见好就收，快进快出，这也必将对市场的震荡分化行情形成强化。

事项。

由此，停牌已久的邦讯技术遭遇了机构的撤离。龙虎榜数据显示，昨日卖出金额最大的前五名全部为机构专用席位，卖出金额分布于3727万元至8003万元之间不等。买入金额最大的前五名全部为券商营业部席位，买入金额分布于1508万元至2819万元之间不等。

盘面来看，邦讯技术昨日小幅高开后翻绿一度跌逾4%，而后又强势拉升触及涨停，期间涨停短暂打开后再度封住并维持至收盘。考虑到此前邦讯技术停牌时接近此前市场下跌最低点，因而复牌之后补跌动力不强，但重组失败、机构撤离短期内将造成股价波动。(张怡)

溢价定增28亿元 合力泰跌停板上“起飞”

停牌近2个月的合力泰昨日对外宣布28亿元定增预案并复牌上市，不过集合竞价阶段，该公司股价即遭遇“当头棒喝”，直线从14.83元/股逼近涨停价跌落至12.13元/股跌停价，但“意外”的是，跌停板很快打开，并成为合力泰股价“起飞”的短跑道。此后该股持续运行在平盘之上，相对A股大势走出独立行情。至收盘时，合力泰每股报14.30元，日涨幅达6.08%。

据合力泰公告，公司拟以不低于17.18元/股定增不超过1.63亿股，募资总额不超过28亿

元，用于加码公司触控显示屏产能。而且需要指出的是，合力泰此次定增低价较停牌前股价13.48元/股溢价逾20%。

A股缩量筑底格局下，大幅溢价定增成为合力泰股价巨震的主因。合力泰昨日以12.35元/股开盘，开盘后即直线上攻，触及14.83元全天最高价，之后小幅回落，但始终围绕5%涨幅横盘整理。反观大盘，上午大幅跳水后，尾盘再度明显下行。

据此，合力泰此次定增募资资金还将用于“智能终端及触控一体化模组项目”和“电子纸模组及产业应用项目”是公司现有基础上扩展产品范围，实现产品升级换代，使公司在柔性、曲面触控显示领域保持领先。(叶涛)

创业板指跌幅超4%

□本报记者 徐伟平

周初创业板指连续上涨，获得资金追捧，不过昨日创业板指重挫4%，回吐了周内的大部分涨幅。

创业板指昨日小幅低开后，维持窄幅震荡，不过10时30分后突然出现一波快速跳水，最低下探至2002.45点，此后维持低位震荡，尾盘收报2020.97点，下跌4.06%。值得注意的是，创业板指昨日的成交额为332.23亿元，较此前小幅缩量。

昨日正常交易的402只股票中，有23只股票实现上涨，邦讯技术、国祯环保、创意信息和戴维医疗涨停，共5只股票涨幅超过5%，涨幅超过3%的股票一共仅9只。在下跌的378只股票中，25只股票涨停，280只股票跌幅超过5%，共有342只股票跌幅超过3%。

分析人士指出，前期创业板指连续反弹，积累了较大的涨幅，赚钱效应有所回升。不过创业板的成交额并未放大，显示资金追涨热情并不强，昨日创业板股票再次遭遇资金的集中获利回吐。此外，考虑到创业板估值相对较高，继续上攻的空间受限，预计后市将呈现震荡分化轮动的特征。

港股通连续获资金净买入

□本报记者 张怡

昨日，A股市场午盘跳水，恒生AH股溢价指数也结束连阳格局小幅回落。

据Wind数据，昨日沪股通暂停交易，港股通则继续获得4.37亿元资金净买入，余额为100.63亿元，额度余额占比95.84%。

行情上来看，昨日恒生指数早盘冲高回落，后一路震荡走低，午后逐步崛起翻红，尾盘涨幅回落，最终上涨0.43%收于2118.63点；而上证综指早盘红绿交替震荡，接近午盘时开始跳水回落，午后维系低位震荡格局，最终下跌1.6%收于3092.35点。由此，恒生AH股溢价指数午后明显回落，尾盘跌幅收窄，最终下跌0.74%收于1349.7点。

标的股方面，昨日沪股通标的中仅有63只个股上涨，多达44只个股下跌。其中，恒源煤电、开滦股份、菲达环保、号百控股、洛阳玻璃、江山股份和创业环保7只个股涨停，而宁波建工、中国软件、天科股份和亨通光电4只个股涨停。港股通标的涨跌各半，上涨股共有125只，下跌个股为131只，其中洛阳玻璃股份和百丽国际涨幅均超过了5%。