行情渐近“鱼尾” 11月波动料加剧

□本报记者 李波

上周沪深两市反复震荡，量能持续萎缩，沪综指3400点和创业板指2500点双双失守。面对前期积累的获利盘以及上方套牢盘压力，多空分歧明显加大，强势板块出现明显回吐。综合主流机构观点，中级上行趋势未变，但行情从“鱼头”向“鱼尾”行进。11月市场大跌概率较小，但多重压力之下反弹力度趋弱，休整需求提升，行情步入深水区，震荡和分化加剧。操作上宜灵活打游击，精选个股，高抛低吸。

周线止步三连阳

上周沪深两市高开后持续缩量震荡，虽然周三一度上演日内V型反转，但之后走势趋弱，沪综指3400点和创业板指2500点在反复争夺后失守。

截至上周五，沪综指收报3382.56点，下跌0.14%，3400点得而复失；深成指收报11546.05点，下跌0.18%；创业板指数收报2478.28点，下跌0.28%；中小板指收报7795.92点，上涨0.31%。行业上，非银金融涨幅居前，计算机、食品饮料和传媒表现相对强势，钢铁、国防军工、采掘和有色金属板块跌幅居前。热点快速轮动，市场风格天平再度向成长股倾斜。三连阳后，沪综指周K线收阴，下跌0.88%；10月沪综指累计上涨10.80%。

市场从此前的上涨转为震荡，缘于多重原因。首先，去杠杆的大背景下，本轮反弹行情的资金格局是以存量为主，增量为辅，这就注定了反弹之路并不平坦，震荡反复不可避免。其次，前两次股灾留下了巨量的套牢盘和层层技术面压力，市场行至压力位，存在较大的调整需求，需要充分换手方能向上突破。另外，10月市场反弹积累了大量获利盘，特别是创业板股票估值重回高位，短期政策红利的释放反而成为场内资金获利回吐的契机。

分析人士预计，上周多空博弈消耗较大，成交萎缩折射资金谨慎心态，预计后市震荡将进一步加剧，不排除短线回调的可能。不过，本轮行情的反弹逻辑并未打破，无风险利率下行和风险偏好修复有望对市场构成一定支撑。而后市十三五规划中的改革亮点还将继续披露，固然难以全面超预期，但部分领域的正向预期差仍有望激活存量博弈热情，延续结构性行情。

11月料波动加大

目前主流机构认为，中期稳步向上的态势不变，反弹仍有一定的空间和时间，但四季度中后期风险将逐步显现，11月波动将加大。

兴业证券张忆东认为，“爱在深秋”行情远未结束，但进入了波动较大的第二阶段。至少在11月6日之前，市场机会大于风险；11月6日之后，此轮中级反弹或将逐步进入“鱼尾”行情，但结构性机会仍有望延续到12月。建议一方面把握长期抱团取暖的大机会，集中在新兴产业、转型领域，包括，新能源、新能源汽车、电力设备（核电）、轨道交通（高铁）、军工、环保、信息技术、高端装备制造等相关行业；另一方面进行波段交易，建议寻找“预期差”较大的题材股，比如，券商、国企改革、大健康服务、低空开放（通用航空）。

长城证券研报指出，支撑本轮反弹行情的核心逻辑没有发生变化，但对短期的市场走势需要保持一份理智和清醒。原因有三：第一，6次降息后，无风险利率边际下降的幅度将会明显趋小；第二，下半年资金面压力、改革牛信心等均不如上半年；第三，结合市场此前走强的程度，十三五规划靴子落地的可能性更大。因此，中期趋势虽然没有发生变化，但短期不宜以过度乐观的策略去投入市场。

招商证券指出，随着政策利好的逐步兑现，市场博弈情绪更加强烈，前期反弹幅度较大的板块出现获利了结的现象。市场可能会围绕合理估值区间宽幅波动，区间在2700-3700点。中期新兴产业依然更具投资吸引力，但短期成长股的炒作会发生分化。而主板高股息率标的受益于双降，因此券商股的弹性会比较大。

■ 券商策略观点

华泰证券：十八届五中全会于10月26日至29日召开，全会公报于10月29日播发，提出了全面建成小康社会的新目标要求，变化较大的是要求产业迈向中高端水平、要求消费对经济增长贡献明显加大、对扶贫工作的要求进一步提高；创新升至国家全局的核心位置，培育一批战略性产业，继续强调制造强国战略，军民融合上升到深度融合，完整阐述生态文明框架。前期的“十三五”热点主题在公报中的辨识度都很高，公报提到了网络强国、互联网+、大数据、中国制造2025、军民融合、健康中国、全面两孩、美丽中国等。这些高辨识度、在前期获得较高市场认可的主题，仍是关注重点。

国金证券：站在当前时点，展望11月份的A股市场，我们认为支撑市场上行的有利因素依旧存在，2万多亿的场外配资盘已被清理出股市，场内融资也减少了大约1.3万亿。“大股东及高管不得通过二级市场减持”+股指期货开仓限制+无IPO发行”等环境表明A股仍处在偏暖的环境里，只是随着市场指数的不断爬升，前期被深埋的“套牢盘”的压力将逐渐显现。由此，我们认为市场的波动将有所加大，但上行趋势并不会改变，继续演绎“博弈与结构性行情”的特征。另外，由于今年A股整体处于赚钱效应较为明显的年份，且市场交易主体已早在今年三季度经历了一轮大幅的降仓行为，预计适逢年底机构投资者特别是公募，出于对产品业绩的年底考核，选择积极运作的可能性要大。行业配置上倾向于配置部分有业绩的新兴成长性板块，如“餐饮旅游、影视传媒、新能源汽车及其产业链、云计算大数据、医疗服务医疗器械”等。从三季报实际披露的情况以及其他草根调研数据来看，上述行业景气度受益于新兴消费的快速增长以及政策的扶持。主题方面，建议积极关注“军工、迪斯尼主题、国企改革主题”等。

东北证券：五中全会公报指出，我国将促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略。全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策。当前人口结构面临压力，全面两孩政策符合预期，否则人口失衡，特别是老龄化会愈发严重；放开全面两孩也有经济上的考量，对实现中长期经济增长目标至关重要。

建议沿着以下主线布局，一是医药医疗类公司，二是母婴家居生活类，三是文化娱乐类公司。

海通证券：年内2个月而言，宏观流动性和微观盈利均处于平静期，市场仍处于可为阶段，不过年底博弈市，投资重交易，关注中央经济工作会议、美联储议息会议。“十三五”相关的成长股是中期主战场，短期重视券商板块。行业方面推荐十三五规划相关的三条主线：先进制造（新能源汽车、智能机械）、信息经济（大数据、云计算）、现代服务（医疗、娱乐），不过经历2个月的上涨，已经累积一定涨幅，年底博弈市中需要关注新领域，尤其是股价滞涨、基本面改善、机构低配的行业，继续提示重视券商板块。大上海主题有多重催化，迪士尼预计2016年春季开园，进入倒计时阶段。

中新合作加强 滨海新区概念有望升温

□本报记者 徐伟平

近期中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽应邀访问新加坡，分别会见新加坡总统陈庆炎、总理李显龙、副总理张志贤、副总理尚达曼，并与张志贤共同主持天津生态城联合协调理事会第八次会议，共同见证了双方相关文件签署。分析人士指出，中新天津生态城是中国、新加坡两国政府战略性合作项目，在中新双边合作不断加强的大背景下，中新天津生态城，乃至滨海新区也愈发受到市场的关注，围绕滨海新区的主题投资值得投资者关注。

中新加强合作

张志贤表示，新中建交25年来，双方合作范围和内容不断扩大，苏州工业园区、天津生态城等项目已成为双方合作的典范。新方愿与中方一道，充分发挥双边合作机制的作用，不断深化各领域务实合作，积极探索新的合作领域，推动两国合作不断取得新成果。新方将一如既往地支持有关合作项目的建设和发展。

会议指出，天津生态城要坚持绿色发展、创新驱动，着力提升区域的吸引力、竞争力和生命力，加快建成国家绿色发展示范区，努力探索一条集约、高效、智能的新型城镇化道路。

新加坡国家图书馆管理局旗下电子图书馆服务公司Cybrarian Ventures与天津生态城行政委员会签署意向书，借助新加坡的经验发展天津生态城的主要图书馆。中国银行新加坡分行则与天津生态城投资开发有限公司（TECID）签署银企合作意向书，中国银行新加坡分行将为生态城的建设提供30亿人民币的全方位融资配套及相关服务。

新加坡方面表示，天津生态城将在2018年庆祝成立10周年，两国官员为此正积极推展未来三年的工作计划。根据计划，两国将把生态城推展成水资源管理的示范城市及智慧城市。两国也计划在生态城中央区开辟类似我国滨海花园的中新友好城市花园。此外，双方也计划把生态城打造成绿色建筑示范基地。

中新天津生态城受关注

中新天津生态城是中国、新加坡两国政府战略性合作项目。生态城市的建设显示了中新两国政府应对全球气候变化、加强环境保护、节约资源和能源的决心，为资源节约型、环境友好型社会的建设提供积极的探讨和典型示范。

生态城坐落于天津滨海新区(距离天津市中心40公里处)。为满足中国城市化发展的需求，占地30平方公里的生态城以新加坡等发达国家的新城镇为样板，将被建设成为一座可持续发展的城市型和谐社区。

在中新双边合作不断加强的大背景下，中新天津生态城，乃至滨海新区也愈发受到市场的关注。从目前来看，投资者可以从两个方向来关注：一是在滨海新区有土地储备和业务的上市公司将会潜在受益，这部分公司可以重点关注那些现金流充足的公司。二是根据绿色发展的思路，当地的环保类公司同样值得关注，目前天津市与河北省的排污权交易并不活跃，市场机制未能得到有效发挥，核定企业污染物/碳排放总量是实现交易的重点，完善的环境监测服务是排放权交易顺利实施的先决条件，本地监测类企业或将最先受益。此外，排放权交易的开展，通过充分利用市场机制推动节能减排，将带动对节能与环保技术产品及服务的需求，利好本地的节能环保企业。

两融余额波动明显加大

□本报记者 张怡

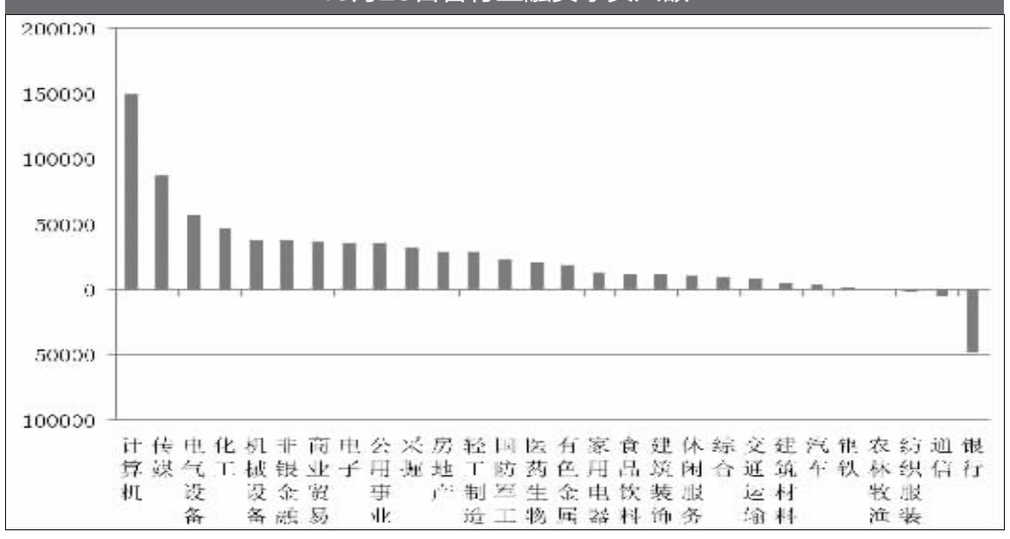
作为A股市场投资情绪的晴雨表，两融余额的变动情况牵动人心。上周，A股行情横盘波动，整体态势多空胶着，两融余额也不再一味上行，而开始上下波动。上周四，沪深两市两融余额收于10350.85亿元，环比小幅提升了逾67亿元。上周五的数据至截稿时仍未发布完毕，不过从沪市的两融余额来看，环比上周四的金额小幅回落，预计两融市场继续波动，直到行情整理到位为止。

两融余额上下波动

上周A股市场横盘特征十分显著，上证综指一周下跌0.88%，深证成指一周下跌0.49%，中小板指一周下跌0.36%，创业板指一周下跌2.37%。这种情形主要系连续反弹之后，在相对高位获利盘谨慎回吐所致，而这种滞涨情况使得增量资金观望而不敢介入，存量资金博弈空间逐步减小。因为市场处于多空胶着之中，活跃度趋于回落，上周全部AB股成交额为4.57万亿元，较前一周的5.01亿元有所回落。

在这种情况下，两融投资者这个敏感的群体开始谨慎而行。具体数据显示，上周四融资余额收于10321.50亿元，环比小幅提升了67.83亿元，融券余额收于29.34亿元，较上周三的29.81亿元环比小幅回落。上周五的沪市两融数据显示，余额为6288.45亿元，环比上周四的6304.30亿元也出现小幅回落。从一贯以来沪深两市两融余额同步波动的情况来看，预计深市两融余额也将环比小幅回落，由此，沪深两市合计余额上周整体出现横盘波动情况，这一市场的伴随指标显示出谨慎情绪明显升温，加杠杆的力度有所减弱。

10月29日各行业融资净买入额



从行业来看，上周四计算机、传媒和电气设备行业的融资净买入额最高，分别为14.92亿元、8.68亿元和5.71亿元，同时，化工、机械设备和非银金融等7个板块的融资净买入额也均超过了3亿元。相反，28个申万一级行业中，上周四有三个行业遭遇了融资净偿还，其中银行板块净偿还额为4.83亿元，额度最高；通信和纺织服装行业的净偿还额较低，分别仅为4853万元和1145万元。

从个股来看，上周四金证股份和紫光股份的融资净买入额位居前两名，分别达到了5.65亿元和5.52亿元；东方财富和苏宁云商的融资净买入额也紧随其后，分别达到了4.34亿元和3.27亿元；此外，包括华闻传媒、深振业A和西藏矿业等在内的15只个股的净买入额也均超过了亿元。相反，招商银行、浦发银行和大唐电信的融资净偿还额均超过了亿元，分别为1.75亿元、1.45亿元和1.26亿元。

ETF两融余额连降

ETF方面，仅在10月27日短暂回暖上行后，又开始持续回落，这也意味着市场持续回暖的基础尚不稳定，短线仍需反复之后才能夯实基础，不过历史数据显示，11月行情小涨概率较大，预计局部机遇丰富。

10月28日至30日，两融余额金额最大的华泰柏瑞沪深300ETF分别遭遇了1.78亿元、5741.72万元和1.89亿元的融资净偿还。而实际上，自6月下旬以来，这一标的的两融余额仅在10月27日出现过小幅回升，融资净买入额是3317.14万元，而此前10月22日的下降额度最低，当日融资净买入额为-1692.77亿元，其余交易日均出现了较为明显的回落。

当前市场仍未脱离短线回调的风险。银河证券指出，在持续的宽财政宽货币下，经济下行速度有所减缓，但中期增速仍将继续下降；后续央行降息空间有限，但为对冲外汇占款下降降准仍可期，流动性整体保持宽松。但在短期内经历大幅反弹后，短期市场获利回吐压力上升，同时中期看目前依然为大跌后的区间震荡行情，建议继续深挖价值。

不过，市场11月不宜过度悲观。国金证券指出，历年11月小幅上涨概率较大。2000年至今的11月份市场表现，A股同期大多以小幅上涨为主，历史上出现过一次大的下跌是在2007年，当时主要是由于宏观层面货币政策的收紧所致。因而投资者宜保持谨慎乐观，迎接波动加大的震荡上行行情。

■ 异动股扫描

机构抛售 全通教育先抑后扬

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘上周维持大幅波动，场内题材热点也出现轮动，曾经的“明星股”全通教育上周连续四个交易日下跌，不过周五突然强势涨停，不过从盘后公开交易信息来看，四机构集中卖出该股。

9月以来，曾经的“明星股”全通教育走出一波强势反弹，股价从51.20元上涨至107.34元，涨幅接近50%，不过在突破百元后，股价回调压力开始增大，在本周的前四个交易日里，全通教育连续回调，累计下跌14.65%，股价下破百元，不过出人意料的是，上周五全通教育强势涨停，收报于96.80元，成交额达到9亿元，较此前显著放量。

不过涨停后，却有多家机构卖出该股。上周五的龙虎榜数据显示，买入全通教育的前五席位均为券商营业部，中泰证券股份有限公司宁波江东北路证券营业部的买入金额最大，为7904.65万元。在卖出全通教育前五席位中则有四家机构现身，分别卖出9040.98万元、2521.39万元、1168.09万元和974.96万元，分别排在第一位、第二位、第四位和第五位。

分析人士指出，全通教育此前股价最高上探至250元，是市场上耀眼明星。不过伴随着市场大幅回落，该股也快速回落，近期全通教育再度拉升，不过机构对其并不看好，借涨停纷纷离场。

机构博弈 海南海药复牌补跌

□本报记者 张怡

上周三海南海药复牌之后连续跌停，不过上周五尽管仍旧跌停，但盘中短暂开板使得成交额明显放大，机构多空博弈加剧，由此，上周复牌之后，海南海药累计下跌了27.12%，股价最终收于36.42元。

龙虎榜数据显示，上周复牌之后的三个交易日，买入海南海药金额最大的前两名均为机构专用席位，买入金额分别为3.87亿元和3.64亿元，此外，安信证券上海杨浦区殷行路营业部也买入了1.44亿元，位居买入第三名；同时，卖出前五名中有四席为机构专用席位，买入金额分布于1.24亿元至2.47亿元之间不等。

从公司复牌发布的公告来看，公司计划向5家机构募集资金不超过45亿元，拟投入远程医疗服务平台项目、健康管理服务平台等项目。国信证券指出，公司在今年参股并增资亚德科技之后，便着手在互联网医疗上加快布局。亚德科技在互联网医疗方面的架构基于区域卫生信息平台、远程会诊系统、医事通三大平台。本次增发将完善互联网医疗的纵向产业链布局，同时支撑制药业务的发展。公司停牌前处于市场情绪最高和估值体系最高点，此时市场估值体系明显低于彼时，因而保持中性评级。

业绩稳定 机构买入长江传媒

□本报记者 张怡

上周五，长江传媒登上了沪市龙虎榜，三个机构席位耗资超过4亿元积极买入，促使该股股价强势涨停，收于10.95元。

龙虎榜数据显示，10月30日买入长江传媒金额最大的前五名中，前三位均为机构专用席位，买入金额分别为1.02亿元、1.38亿元和8593.06万元，这在沪市龙虎榜中尤为显眼。行情上来看，当日长江传媒小幅高开之后稳步震荡上移，午后在大单推升下封住涨停板。

消息面上，据媒体报道称，传媒行业发布全年业绩预告的16家上市公司全部预增，其中六成公司预计的最高增幅将在50%以上，而传媒行业前三季度净利润的整体增长率为38%。长江传媒前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为3.45亿元，较上年同期增长36.09%；营业收入为53.59亿元，较上年同期增长60.59%。

分析人士指出，随着收入以及生活水平的提高，人们对于文艺的需求越来越多样化，网络与媒体的结合也给传媒股带来丰富的题材，国家政策的支持更是锦上添花，产业发展前景继续向好使得个股迎来丰富机遇。

上周申万一级行业涨幅榜

名称	5日涨跌幅	20日涨跌幅	60日涨跌幅	年初至今
国防军工	3.39%	22.02%	-17.93%	39.99%
汽车	1.42%	17.99%	-4.12%	30.06%
纺织服装	1.14%	19.50%	-5.43%	65.85%
计算机	0.95%	27.53%	-6.78%	78.01%
化工	0.90%	16.51%	-8.86%	34.72%
农林牧渔	0.80%	16.91%	-13.90%	49.52%
食品饮料	0.54%	9.27%	-7.47%	16.32%
综合	0.46%	13.67%	-4.58%	42.17%
电子	0.34%	18.79%	-11.22%	44.17%
电气设备	0.11%	19.59%	-6.91%	47.02%
机械设备	-0.24%	16.43%	-9.20%	33.75%
非银金融	-0.33%	14.64%	-13.69%	-27.37%
有色金属	-0.51%	14.87%	-10.17%	2.64%
休闲服务	-0.56%	11.35%	-10.23%	48.25%
银行	-0.60%	2.52%	-4.74%	-8.19%
家用电器	-0.68%	14.19%	-15.05%	21.86%
传媒	-0.92%	18.36%	-6.79%	63.48%
通信	-0.92%	21.10%	-8.78%	51.49%
交通运输	-1.15%	7.02%	-8.13%	35.30%
公用事业	-1.16%	11.48%	-9.74%	21.82%

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。