

多空拉锯 震荡再成主基调

□本报记者 李波

周三沪深两市缩量震荡，沪综指失守3600点和年线，创业板指数明显回调，题材炒作全面降温，地产股逆市活跃。作为三季度密集成交区，3600点上方压力较强，加上前期持续反弹引发资金获利回吐、美联储加息预期再度升温，短期调整需求增大。不过，受益利率低企和政策暖风，存量博弈热情犹在，护盘力量频现，市场调整空间有限。预计震荡将成为后市运行主基调，机构预测3300—3700点为沪综指波动区间；以改革红利驱动的结构性情还将继续，但热点轮动提速。

沪综指失守3600点和年线

周三大盘在3600点附近持续震荡，盘中数次跳水又反复拉起，多空双方拉锯相持，地产及银行股护盘，不过尾盘下挫失守3600点。中小创调整更为明显，题材股全线降温。

截至昨日收盘，上证综指报3568.47点，下跌1.01%；深证成指报12283.76点，下跌1.82%；中小板指报8266.70点，下跌2.14%；创业板指报2661.17点，下跌2.06%。沪深两市成交额分别为3923.39亿元和5507.75亿元，量能双双环比萎缩。

行业指数方面，28个申万一级行业板块中仅房地产和银行板块以红盘报收，昨日分别上涨1.59%和0.31%。其余26个下跌板块中，食品饮料、休闲服务、农林牧渔和建筑装饰板块的跌幅在1%以下；国防军工、非银金融、计算机和汽车板块的跌幅居前，分别下跌了3.41%、

2.96%、2.27%和2.18%。

Wind概念板块同样涨少跌多，仅医药电商、移动转售和海南旅游岛三板块实现上涨，涨幅分别为0.24%、0.10%和0.09%；下跌指数中，次新股板块大跌4.15%、新能源汽车、PM2.5、垃圾发电等11个板块的跌幅超过3%。

昨日在反复震荡后，尾盘谨慎情绪上升。次新股、新能源汽车等近期热门概念成为下跌重灾区，折射资金获利离场。不过，房地产和银行两大权重板块护盘，反映存量博弈格局并未终结，资金不断腾挪找寻做多机会。总体来看，沪综指失守3600点和年线两重支撑，正式宣告震荡模式再度开启。

震荡加剧 热点轮动提速

11月初以来的持续快速反弹，使得多方动能消耗较大，获利回吐意愿提升，市场本身存在震荡整固需求。而3600点上方本就是三季度成交密集区和降杠杆形成的重要阻力位，加上市场仍属存量博弈格局，增量资金有限，因此不会被轻易跨越。从估值水平来看，截至本周一（11月16日），按算术平均法，创业板滚动市盈率达到93.47倍的高位。虽然受益经济结构转型和改革持续推进，以创业板为代表的成长股中长期来看都是A股做多主战场，但短期泡沫再度膨胀，调整压力加大。而蓝筹股此前的强势补涨令估值修复动能快速释放，“洼地”效应减弱，对资金的吸引力也边际递减。

自身调整压力亟待释放的同时，美联储加息预期再度升温，成为困扰A股的外部不确定

加仓意愿增强 融资余额逼近1.2万亿元

□本报记者 徐伟平

11月以来，沪深两市融资余额持续11个交易日增长，11月17日再次出现175.86亿元融资净买入。从布局方向来看，券商股的融资净买入额居首，显著高于其他行业板块。不过分析人士指出，市场大幅波动，前期领涨品种纷纷掉头回落，昨日券商股更是成为杀跌重灾区。

融资余额十一连增

11月17日，沪深两市融资余额为1.19万亿元，逼近1.2万亿元。当日融资买入额为1679.72亿元，较前一个交易日增加了547.63亿元。融资偿还额为1503.86万元，较前一个交易日增加了499.14亿元，当日融资净买入额为175.86亿元。由此来看，融资买入额和偿还额均出现增加，但融资加仓意愿更强。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中有24个行业板块实现融资净买入，非银金融板块的融资净买入额居首，达到36.35亿元，显著高于其他行业板块。公用事业、房地产、计算机、传媒、国防军工和电子板块的融资净买入额也超过了10亿元，分别为15.69亿元、14.92亿元、14.88亿元、14.75亿元、11.24亿元和10.92亿元。与之相比，家用电器、钢铁、通信和综合四个行业板块出现融资净偿还，不过均不足1亿元，分别为732.40万元、2770.42万元、1.01亿元和1.58亿元。

从个股来看，11月17日沪深两市正常交易的809只两融标的中，有561只股票实现融资净买入，占比达到69%。电广传媒、西藏城投、太平洋、西部证券、光大证券和中信证券的融资净买入额超过3亿元，分别为6.78亿元、4.09亿元、3.95亿元、3.60亿元、3.43亿元和3.23亿元，共有

因素。由于10月份美国就业数据亮眼，因此业内人士普遍判断美联储年底将加息，由此引发的资金回流成为包括A股在内的全球股市未来最大的风险之一。事实上，资金已经在借道沪股通持续撤离。港交所数据显示，2015年10月16日以来，除了暂停交易的两天之外，沪股通已经连续21个交易日净流出。可以预期，随着加息时点的临近以及A股震荡的加剧，美联储加息这一利空还将不断发酵，从而加大市场波动。

需要指出的是，当前市场大环境仍然向

资金净流出额略减

□本报记者 张怡

昨日，市场整体维系弱勢震荡格局，午盘沪指小幅冲高触及3617.07点，不过随后悉数回落，沪强深弱状况明显，题材降温。据Wind数据，昨日沪深两市资金净流出逾567亿元，比周二有所缩减，但仍维系在相对高位；沪深两市仅有508只股票获得资金净流入，赚钱效应明显萎缩。

分市场板块来看，昨日沪深300遭遇了156.28亿元的资金净流出，环比减少了逾3.6亿元；共有75只个股获得资金净流入，环比减少了34只。创业板昨日资金净流出了96.46亿元，环比上一日的144亿元大幅缩减；中小板资金净流出了136.51亿元，环比

好，这将封闭市场调整空间。首先，利率低企下的资产配置荒令股市吸引力仍在，投资者风险偏好也较前期明显修复。其次，改革持续推进，政策红利释放，不断催生主题投资机会。最后，前期强势突破后，3300点一带形成强支撑，3300点—3700点也成为大部分机构预测的震荡区间。总体来看，短期震荡将成市场主基调，热点轮动将提速，赚钱难度加大。投资策略上建议加强风险控制，优选确定性主题，操作上不妨反向行之，在大盘震荡区内“追跌杀涨”。

下降了逾16亿元。

行业方面，昨日仅有的两个行业板块上涨，房地产和银行板块同时也是仅有的两个吸金行业，分别获得了19.06亿元和1.90亿元的资金净流入；其余行业中，食品饮料、钢铁和休闲服务行业的净流出额较小，分别为2.21亿元、4.19亿元和5.10亿元；而非银金融、机械设备和计算机行业的净流出额分别高达81.07亿元、52.75亿元和52.34亿元。

个股方面，中信证券、保利地产和中天城投的资金净流入额较高，分别为6.17亿元、5.38亿元和3.23亿元；而西部证券、太平洋和国海证券的净流出额居前，分别为9.08亿元6.49亿元和6.13亿元。

司三季度业绩砸了个大“坑”，但随后两个月下滑幅度收窄，10月份券商行业的业绩转暖，随后券商股在11月迎来一波估值修复行情。一方面，由于券商股在蓝筹阵营中的弹性较好，便于资金发力；另一方面，IPO重启等事件成为券商股反弹催化剂，加速了券商股的上涨速度。

从11月的这波上涨来看，涨幅已经明显超出市场预期，大有复制去年底行情之势。不过在连续大涨后，券商股向上空间受限。一方面，事件性催化剂持续发酵后，短期新的催化因素尚未出现；另一方面，券商股的估值已经被显著抬升，估值吸引力有所下降，继续配置的价值已经有所降低。此外，目前市场已经由涨转震，短期很难发起新一轮的上攻，作为前期领涨品种，短期回调整固压力愈发明显。在券商股的狂欢之后，投资者需要冷静下来，及时锁定收益。

变正在对保险、医疗、旅游以及娱乐传媒等诸多领域产生广泛的影响。

因此，2016年瑞银证券给出的投资关键主题有四个方面。首先是消费需求的演变。随着居民可支配收入增长，城镇化推进以及人口结构的变化，人们对可选和服务性消费的需求不断增加。预计医疗、保险、教育、娱乐、境内/出境游以及在线/移动购物等领域将继续呈现快速增长。第二是股息收益率。在经济增长放缓、货币宽松带动收益率下行的大环境下，股息收益率较高、且具有良好基本面的个股将更具吸引力。第三是财政政策将在稳增长方面发挥更大的作用，除基建板块外，节能环保等领域中享受税收优惠/补贴的个股预计将会受益。第四，继指导意见公布后，国企改革N+1配套文件或于2016年陆续出台，预计电力、石油和天然气、铁路、电信、航空和军工行业改革将取得明显进展。

入该股。

实益达昨日跳空高开后一度震荡回落，不过随后成交额显著放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，收报15.31元，距离15.91元的历史新高仅一步之遥。值得注意的是，实益达昨日的成交额达到8.79亿元，已经刷新历史新高。

盘后公开交易信息显示，昨日买入实益达金额前五的席位中有四家机构专用席位现身，分别买入了4056.35万元、4028.43万元、3822.60万元和3539.67万元。在卖出实益达金额前五的席位则均为券商营业部席位，中泰证券股份有限公司招远温泉路证券营业部的卖出金额最大，达到5936.94万元。

分析人士指出，近期沪深两市大盘大幅震荡，前期强势股纷纷回落。实益达放出天量后，股价也逼近天价，建议投资者不要盲目追涨。（徐伟平）

创业板指 跌破半年线

□本报记者 张怡

昨日，A股市场中“中小创”再度表现弱于主板市场。其中，创业板指昨日下跌2.06%，收于2661.17点，回落至5日和10日均线下方，并跌破了半年线。昨日创业板指成交额为568.45亿元，环比明显缩量。

昨日创业板中仅有71只个股实现上涨，而多达357只个股下跌。其中，世纪瑞尔、拓尔思、鲍斯股份等9只个股涨停，此外仅7只个股涨幅超过了5%。相反，沃施股份、迪威视讯和信息发展3只个股跌停，多达103只个股跌幅超过了5%。

从指数贡献度来看，昨日立思辰、顺网科技和宋城演艺对创业板指的贡献度最高，分别为3.52%、.2%和1.97%；而东方财富、机器人和网络科技对指数拖累较大，贡献度分别为-6.81%、-4.27%和-2.66%。

总体来看，由于创业板前期涨幅较大，短期内震荡休整在所难免，在热点切换快速的当前，短期内投资者宜多看少动、不宜追高，可关注热点板块反复炒作。不过以创业板为代表的成长股中长期向好趋势未变，建议关注优质个股回调之后的低吸机遇。

房地产板块逆市上涨

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日大幅波动，房地产板块早盘一度冲高，但随后快速回落，全天上涨1.59%，涨幅在行业板块中位居首位。

申万房地产指数昨日小幅高开后震荡拉升，涨幅不断扩大，最高上探至5492.66点，随后高位回落，涨幅收窄，尾盘收报5319.66点，上涨1.59%。值得注意的是，房地产板块的成交额较之前显著放大，达到670.45亿元。

在中原地产监测的21个城市中，11个城市10月库存量较上半年末有所增加，从消化周期来看，三成城市超过一年，另有三成城市消化周期为半年。楼市正处于去库存阶段，高层近日也提到房地产去库存。后续棚户区改造、房地产信贷、税收等的调整都可能是政策发力的重点。

分析人士指出，各地房地产业发展并不均衡，以一二线大中城市为代表的房地产市场需求依然强劲；随着国家多项政策的出台，房地产龙头企业有望借助资本和品牌优势扩大市场份额，龙头地产股值得关注。

沪股通获净买入

□本报记者 张怡

在持续20多个交易日净卖出之后，昨日沪股通终于转为净买入状态。尽管净买入额仅为0.6亿元，但边际改善值得关注。

交易所数据显示，周三沪股通余额为129.40亿元，仅使用了0.6亿元；港股通余额昨日为102.22亿元，依旧呈现较低的使用率。

沪港两市大盘昨日双双震荡回落。上证综指围绕3600点展开震荡，尾盘跳水回落，最终下跌36.33点收于3568.47点，跌幅为1.01%；恒生指数昨日也是震荡下行，尾盘跌幅加大，最终下跌0.34%收于22188.26点。由此，恒生AH股溢价指数昨日小幅下跌0.48%，收于139.65点。

由于行情的低迷，个股方面涨少跌多。沪股通标的股中有105只个股收红，而多达406只个股下跌。其中，北方创业和中路股份涨停，新南洋是唯一的跌停股。港股通个股中，有124只个股上涨的同时有142只个股下跌，其中新奥能源上涨10.09%，涨幅最大，而神州租车跌幅最深，股价下跌6.18%。

新三板 成交额环比大降

□本报记者 张怡

近期，新三板市场成交额连续攀升，周一和周二的合计成交额分别超过了14亿元和16亿元。不过周三成交活跃的态势未能延续，新三板总成交额仅为9.45亿元，环比明显缩减；发生交易的个股数量也仅有747只，较昨日的800余只有所减少。

三板做市指数在前几日连续快速攀升后，昨日也出现明显滞涨，下跌1.05%收于1444.66点；成交额为5.26亿元，环比缩减超过五成。

个股方面，联讯证券仍然是成交额最高的个股，昨日成交了1.8亿元，环比上一日降低近五成，但仍然遥遥领先于其他个股；东海证券、圣泉集团和中磁视讯的成交额也居前列，分别为6935万元、4279万元和2658万元。

此外，与前几日不同的是，新三板昨日个股涨少跌多，有300只个股实现上涨，而多达369只个股下跌。其中，汇元科技、卓越鸿昌、希迈气象和扬德环境的涨幅居前，股价分别上涨了6.75倍、4.67倍、4.34倍和4.21倍。

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。