

# 多空天平摆动 跨年行情酝酿

## 量能决定后市反弹力度

□本报记者 李波

本周一沪深两市低开高走，蓝筹股强势领跑，中小创跑输主板。市场风格再现明显切换主要缘于两重原因：一是存量资金波段操作特征明显，热点再度轮动；二是中央经济工作会议即将召开，政策预期提升大盘蓝筹股吸引力。市场经历上周的连续缩量整理后，孕育变盘可能，随着本周美联储加息靴子落地和打新洪峰过境，扰动因素将弱化消失，多空力量强弱对比出现积极变化，加上时间窗口进入12月后半月，A股跨年行情有望逐步启动。不过，昨日成交并未有效放大，量价配合不佳，预计行情仍将波动前行，反弹力度取决于增量资金进场情况，建议密切关注量能。

### 低开高走 沪综指重返3500点

昨日市场低开高走，大盘迎久违中阳，风格再现二八切换。大盘蓝筹股集体活跃，煤飞色舞格局重现，券商股井喷，沪综指重返3500点；中小创跑输主板。不过量能并未显著放大。

截至收盘，上证综指报3520.67点，涨幅为2.51%；深证成指报12400.59点，上涨2.20%；中小板指上涨2.19%，收于8259.69点，创业板指上涨1.42%，收于2709.27点。沪深两市分别成交2792.14亿元和3930.38亿元，仍旧维系地量。

申万一级行业板块全线上涨，其中，非银金融、有色金属和建筑装饰板块涨幅居前，分别达到6.81%、3.38%和3.10%，国防军工、采掘、建筑材料、公用事业、电气设备和钢铁板块的涨幅均超过2%；计算机、医药生物、通信等板块涨幅较小，不过也超过了1%。

概念指数全线飘红，其中国资改革指数遥遥领先，上涨5.19%，新疆区域振兴、黄金珠宝、核能核电、页岩气和煤层气、油气改革等指数的涨幅超过3%；相比之下，食品安全、ST概念、4G指数等指数的涨幅较小，在1%以下。

昨日市场风格切换，蓝筹股再度崛起，主要缘于两重原因：一是当前存量资金博弈格局持续强化，资金波段操作意愿浓厚，中小创在上周跑赢主板后，获利回吐压力再度释放；二是中央经济工作会议即将召开，供给侧改革和稳增长政策有望明朗，有助增强大盘蓝筹股的吸引力，也使得风格切换预期升温。

### 积极变化隐现 跨年行情酝酿

经历了上周持续缩量整理后，昨日大盘强势反弹。从消息面、资金面、经济面和时间窗来看，市场环境开始“否极泰来”，跨年行情有望逐步酝酿。

消息面上迎来“利空出尽”：美联储加息靴子落地，鉴于市场已对其有充分的预期，因此利空兑现反而能够营造扰动消除的明朗环境；与此同时，中央经济工作会议即将召开，政策预期升温将阶段性提振市场风险偏好。资金面上，本轮打新洪峰昨日过境，短期打新资金回流有望助力市场反弹；同时，对于春季行情的预期也使得资金主动大幅减仓的概率较低。经济面上，11月经济数据好于市

场预期，工业生产有所加快，固定资产投资呈企稳迹象，消费稳健发力。此外，时间窗行至12月后半月，年末“吃饭行情”渐行渐近，资金“占座”布局意愿有望提升。

需要指出的是，大股东减持禁令将在明年1月8日到期，成为行情不确定因素。昨日尽管沪综指大幅反弹，但成交额放大并不明显，出现一定量价背离。市场如果不能改变存量博弈的资金格局，则反弹力度有限。特别是蓝筹股上涨对资金量消耗较大，后市若无增量资金增援，那么风格大切换难以成行。因此，

量能成为后市的重要观测指标。

操作上，招商证券建议本周主要关注题材小股票，反弹龙头大金融板块，以及受益于供给侧改革的地产板块，受益于人民币贬值的出口板块。兴业证券认为，春季行情转机将很快出现，投资者应以积极的心态来看待12月来市场成交量萎缩的调整。因企业限产停产增多，2016年供给侧将出现剧烈收缩，周期股阶段性反弹概率大，建议重点关注价格已经跌破成本线的锌、钨、稀土等行业，以及供给收缩叠加需求不错的锂、钴等行业。

## 创业板指收复2700点

□本报记者 王威

昨日市场风格再度发生转换，大盘蓝筹股再度成为冲锋主力，但午后受到金融股爆发带动，市场人气快速回升，创业板指也快速拉升，站上了2700点，但涨幅在沪深交易所核心交易指数中排名靠后，且量能并未有效放大。

创业板指昨日以2642.82点低开后，早盘维持绿盘震荡走势，并一度跌近2%下探2622.47点，下午1点30分后，在金融股带动下各行业板块纷纷走强，创业板指也随之快速拉升，接连收复了10日和5日均线，并一举收复2700点整数关口，收于2709.27点，涨幅达1.42%。但创业板指昨日成交量

410.70亿元，与上周五量能基本持平。

438只正常交易的股票中，有359只上涨。其中，万讯自控、N润欣、秀强股份、N中科、科泰电源和星徽精密等10只股票涨停，光线传媒涨逾9%，另有28只股票的涨幅超过了5%。下跌的79只股票当中，金刚玻璃、鲁亿通、创意信息和高新兴跌幅居前，均在7%以上，另有5只股票的跌幅超过了5%。

分析人士指出，昨日创业板指主要呈现跟涨状态，虽收复了短期均线及2700点关口，但指数上攻过程中量能配合并不理想，显示资金的参与意愿有限。当前在市场存量博弈格局强化的背景下，后市以创业板为代表的新兴产业依然是结构性行情的主角，但内部的分化与轮动料进一步加剧。

## 两融降速放缓 券商股再获布局

□本报记者 徐伟平

12月以来，沪深两市融资融券余额步入下行通道，出现一波8连降，不过融资余额降速放缓，12月11日融资净偿还额降至8.65亿元。从布局方向来看，券商股获得融资客二次布局，而本周一非金融板块再度爆发，扛起了领涨大旗，个股更是掀起涨停潮，而嗅觉敏锐的融资客已经在上周五提前布局，获利颇丰。

### 融资余额降速放缓

12月11日沪深两市融资融券余额为11541.63亿元，较前一个交易日减少了9.33亿元。融券余额为29.82亿元，较前一个交易日减少了0.68亿元。融资余额为11511.81亿元，较前一个交易日减少了8.65亿元。值得注意的是，12月以来，沪深两市融资融券余额步入下行通道，出现一波8连降，单日融资净偿还额一度达到207.38亿元。不过近期融资余额降速放

缓，12月10日的融资偿还额降至20.81亿元，12月11日融资净偿还额更是降至个位数，显示融资偿还压力开始减轻。

从行业板块来看，28个申万一级行业中，15个行业板块在12月11日出现融资净买入，非金融、电子、建筑材料和食品饮料板块的融资净买入额居前，超过亿元，分别为3.63亿元、3.00亿元、2.06亿元和1.19亿元。与直线比，在出现融资净偿还额的13个行业板块中，医药生物、机械设备、采掘、公用事业和化工板块的融资偿还额居前，超过2亿元，分别为5.24亿元、2.97亿元、2.44亿元、2.07亿元和2.06亿元。

从个股来看，356只股票获得融资净买入，金刚玻璃、华工科技和农产品的融资净买入额居三甲，分别为342亿元、233亿元和167亿元。6只股票融资净买入额超过亿元，32只股票的融资净买入额超过5000万元。在出现融资净偿还的535只股票中，万科A、中恒集团和西藏矿业的融资净偿还额居前，分别为2.83亿元、2.73亿元和

1.35亿元。7只股票的融资偿还额超过亿元，23只股票的融资偿还额超过5000万元。

### 券商股获二次布局

从12月11日的融资情况来看，非金融板块3.63亿元的融资净买入额显著高于其他行业板块，而在个股中，兴业证券、广发证券、西部证券等多只券商股的融资净买入额居前，而本周一非金融板块再度爆发，扛起了领涨大旗，个股更是掀起涨停潮，而嗅觉敏锐的融资客已经在上周五提前布局，获利颇丰。

12月9日，证监会公告国务院日前已经通过草案明确，将在两年内循序渐进放开注册制，证监会将根据国务院确定的制度安排，制定《股票公开发行注册管理办法》等相关部门规章和规范性文件。

注册制下，证券监管机构的角色将弱化，而券商将对发行公司的价值作出判断，也将考验券商承销能力。在市场蛋糕越做越大的背景下

下，券商的功能进一步强化，考虑到券商未来在帮助企业上市的过程中及上市后承担的责任较以前更大，注册制的推出对券商投行业务是重大利好。此外，市场规模的放大和成熟，也将从侧面利好券商的经纪以及资管业务。

此外，随着经济的转型，中国经济的增长需要由劳动生产率的提高来拉动。受益于全民创业、国企改革等政策红利，资本市场在经济转型期将大有可为，证券公司也将受益其中。同时在“资产荒”背景下，资本市场将为企业提供更多融资渠道，为投资人提供风险收益比良好的金融产品，证券公司也将借此发挥比以往更大的作用。

西南证券表示，行业发展呈现四大趋势：一是行业佣金率将继续加速下滑，但佣金率下滑预计对收入的影响将变得有限；二是投行业务收入仍将保持稳定增长；三是自营业务收入有望维持正增长；四是两融业务增速仍有望达到20%以上。预计在中性假设下，2016年证券业盈利增速为5%左右。

## 大盘股吸金 沪深300净流入逾230亿元

□本报记者 王威

本周一，沪深两市主要指数纷纷强势上扬，上证综指和创业板指双双收复5日及10日两条短期均线位置，并分别收复了3500点和2700点整数关口，市场以“大”带“小”，呈现明显的普涨格局，资金也由此前的净流出转为净流入状态，具体净流入金额为89.09亿元，沪深300成为资金流入的主战场。昨日共有16个行业板块获得资金净流入，非金融板块更是遥遥领先。不仅如此，尾盘资金全面入场，所有行业板块均获得资金净流入，显示资金的乐观情绪有所提升。

### 非银金融吸金 资金亲“大”远“小”

昨日，上证综指低开高走，表现十分强势，不仅站上了3500点关口，2.51%的涨幅也刷新了11月4日以来的新高。“中小创”昨日则于午后呈现跟涨走势，涨势弱于大盘。据Wind资讯数据，昨日沪深两市净流入资金89.09亿元，创下了11月19日以来的新高，这也和上周五

220.23亿元的净流出形成强烈对比。由此，沪深两市的净流入个股家数也从上周五的712只大幅增加至1324只，创下了11月19日以来的新高。

从细分板块来看，昨日资金亲“大”远“小”特征明显。对应大盘的强势表现，沪深300在连续6个交易日净流出之后，于昨日首度转为净流入状态，具体净流入金额为89.09亿元，沪深300成为资金流入的主战场。昨日共有16个行业板块获得资金净流入，非金融板块更是遥遥领先。不仅如此，尾盘资金全面入场，所有行业板块均获得资金净流入，显示资金的乐观情绪有所提升。

相比之下，昨日“中小创”却继续遭遇资金出逃的窘况，但规模明显放缓。中小企业板昨日遭遇5.53亿元资金净流出，较上周五的65.72亿元出现了明显的好转，净流出个股也从上周五的480只降至335只。与之类似，创业板昨日也遭遇了18.69亿元的资金净流出，相比前个交易日49.34亿元的净流出规模明显缩小。由此，净流出个股数量也从上周五的329只回落至226只。

从行业板块角度来看，资金昨日对于大盘权重股相对集中的板块十分青睐，而“中小

创”股票集中的板块则成为了资金出逃的“重灾区”。昨日28个申万一级行业板块中，有16个板块获得资金净流入。其中，非银行金融、有色金属、银行、建筑装饰和公用事业的净流入额均在4亿元以上，具体净流入金额分别为72.13亿元、22.77亿元、9.34亿元、8.80亿元和4.09亿元。而遭遇净流出的12个行业板块中，计算机、电子、通信和综合板块的净流出规模较大，均超过了4亿元，具体金额分别为16.22亿元、7.71亿元、6.27亿元和4.97亿元。

### 尾盘全面回流

整体来看，昨日资金对于大盘股的青睐度较高，但资金尾盘时全面回流，获得资金净流入的行业板块由开盘时的1个转为全面获得资金净流入，显示出资金的乐观情绪有所提升。

昨日开盘时，沪深两市共遭遇了56.18亿元资金净流出，不过尾盘时，变为了净流入97.16亿元，同步刷新了11月19日以来的新高。分板块来看，沪深300昨日早盘净流出11.84亿元，而尾盘时的净流入规模高达54.99亿元，创

下了9月16日以来的新高。中小企业板和创业板也分别从早盘时净流出13.76亿元和11.02亿元，至昨日尾盘转为净流入15.53亿元和12.94亿元，改善也十分明显。

从行业板块来看，昨日早盘有多达27个行业板块遭遇资金净流出，仅有色金属板块逆势获得1.90亿元资金净流入，而昨日尾盘时，28个行业板块均获得了不同程度的资金净流入，且呈现大小盘均衡化特征。其中，非银行金融、计算机、机械、银行和传媒板块的净流入规模在4亿元以上。

个股方面，资金亲“大”远“小”的特征也十分显著。昨日净流入居前的股票悉数被“600”及“000”的大盘权重股占据。包括中信证券、兴业证券、太平洋、西部证券、方正证券、中金岭南等18只股票的净流入规模均在20亿元以上，除金融股外，中国核电、山东黄金等也均为大盘股。而昨日净流出规模居前的股票则以中小盘股居多。其中，世纪油轮、中天城投、西藏矿业、机器人、江特电机等22只股票的净流出金额超过了1亿元。

走向复苏，并指出收购安泰科能有效推动公司快速进入“互联网+”经营领域。昨日机构买入力度较大，短期中金岭南预计 will 维持强势。 (李波)

### 机构高位博弈 神州信息涨停

受益于量子通信概念的炒作，神州信息昨日放量涨停，成交额刷新历史新高，换手率更是骤增。从盘后公开交易信息来看，五机构高位博弈该股。

神州信息昨日以涨停价开盘，伴随着抛盘涌出，10点20分左右，打开涨停板，此后维持高位震荡，尾盘成交额再度放大，股价再度涨停，收报于35.90元。值得注意的是，昨日神州信息成交额为17.30亿元，刷新历史新高。当日换手率达到20.76%。

盘后公开交易信息显示，昨日买入神州信息金额前五的席位中，有两家机构现身，分别

买入8982.84万元和4526.57万元，排在第一位和第四位。与之相比，卖出神州信息金额前五的席位中，有三家机构现身，分别卖出3.21亿元、1.19亿元和2584.80万元，排在第一位、第二位和第四位。

分析人士指出，受益于量子通信概念的炒作，神州信息实现三连阳，连续两个交易日涨停，不过值得注意的是，近期市场大幅波动，题材热点快速切换，建议投资者不要盲目追高。(徐伟平)

### 机构博弈 益生股份高位回调

昨日，A股市场再现久违的普涨，大盘中阳线释放出积极信号。不过益生股份则表现疲弱，延续上周五的高位回落态势，小幅低开后震荡回落，盘中几度触及跌停但未封板，股价最终下跌8.29%收于35.30元。

龙虎榜数据显示，昨日买入益生股份金额

最大的前五名中，第一、第三和第五名均为机构专用席位，买入金额分别为1067万元、517万元和469万元；卖出金额最大的前五名则全部为机构专用席位，金额分别分布于959万元至2656万元之间不等。

消息面上，质检总局网站12月9日消息称，12月2日，法国农业、渔业食品与林业部向OIE紧急报告，多尔多涅省(Dordogne)的1家农场发生H5N2亚型高致病性禽流感；涉及的易感动物有1338只家禽。这是法国首次发生H5N2亚型高致病性禽流感。分析人士认为，法国禽流感的发生影响其出口，在替代效应下可关注中国禽类公司，相关抗病毒药和生物疫苗上市公司也有望受益。

不过益生股份上周触及阶段新高41.12元之后高位回落，短线获利丰厚者回吐动力较强，短线震荡在所难免，宜等待更好的介入时机。(张怡)

## 券商股集体井喷

□本报记者 李波

昨日券商板块强势领涨，个股大面积涨停。据wind资讯统计，申万一级行业指数昨日全线飘红，其中，非银金融指数大涨6.81%，兴业证券、广发证券、招商证券、西部证券等11只券商股集体涨停，东吴证券大涨9.66%，中信证券、长江证券、西南证券、东北证券、国海证券和国元证券的涨幅在8%以上，国信证券、国泰君安、申万宏源、国金证券和海通证券的涨幅超过7%。

券商股再现井喷行情缘于多重因素。首先，早盘“煤飞色舞”引领周期股爆发，结合美联储加息等利空兑现、中央经济工作会议临近推升政策预期，积极变化出现令春季行情预期升温。作为市场风向标，券商股随即启动。其次，深港通渐行渐近以及注册制加速推进，都对券商股带来正面提振，其中注册制对于投行实力强的券商将更为受益。另外，上市券商10月净利润环比增长逾60%，同时估值较低，具备配置价值。

业内人士指出，2016年证券行业作为资本市场的重要参与者将大幅受益，券商股在2016年既有绝对收益又有相对收益，是金融三子板块的首选。

## 国资改革概念强势领涨

□本报记者 徐伟平

沉寂了一段时间的国资改革概念昨日强势崛起，不仅成功扛起了市场的领涨大旗，而且也带动了市场的主题投资回归。

国资改革指数昨日小幅低开后，维持窄幅震荡，午后伴随着成交额的放大，指数快速拉升，此后维持高位震荡，尾盘收报于2390.14点，上涨5.19%。值得注意的是，国资改革概念已经连续四个交易日调整，前期调整幅度较大。昨日正常交易的26只指数成分股中，有24只股票实现上涨，华电能源、中粮生化、起航装备、中粮屯河和中粮地产涨停，16只股票涨幅超过5%。万润股份和\*ST中鲁逆市下跌，不过跌幅不足2%。

自去年起央企兼并重组已经频频释放信号。去年年底中国华孚贸易发展集团公司宣布整体并入中粮集团有限公司，成为其全资企业；今年以来随着南北车宣布合并，中电投和国家核电也相继完成合并，成立了新的“国电投”，本月初国资委还通报南光集团和珠海振戎实施重组的消息。国家新一轮的战略布局逐渐明晰，央企的整合高峰期已至。

分析人士指出，随着一系列改革文件的落地，目前很多央企已经开始有所动作，围绕着国企改革的市场化重组大潮正在开启，国资改革中的龙头股将持续活跃。

## 港股通净流入额 创逾5个月新高

□本报记者 王威