

缩量难破盘局

□本报记者 王威

继周一大盘股爆发，带领两市强劲反弹之后，昨日市场风格再度发生切换，周一逞强的金融、采掘等权重品种昨日纷纷“熄火”，而计算机、电子等新兴产业则强势“补位”，创业板也因此创下本月以来的新高。不过近两个交易日市场量能依旧维持低位，量价配合不佳，再加上后续面临的资金面压力，以及存量格局下，市场内部热点轮动的进一步加快，都表明当前市场的缩量盘整态势暂时难以破局。建议投资者择优布局“十三五”规划重点扶持的新兴产业品种。在轮动提速的背景下，投资者注意不要追高，择优坚守。

小盘股回潮 沪综指险守3500点

上证综指昨日微幅低开，盘初券商、煤炭、银行等板块便表现低迷，因而拖累大盘上午在3500点上方展开红绿窄幅震荡走势，随着权重股走势分化加剧，以及量能的不断萎缩，盘中摸高3529.96点后，受制于20日均线压力回落，午后股指持续震荡回落，盘中更是一度快速下探，并跌破了3500点关口，最低触及3496.85点后反弹，在触及平盘位置后再度跳水。最终，上证综指收报3510.35点，下跌0.29%。

而昨日房地产和新兴产业板块表现活跃，深市个主要指数的表现因而明显强于沪市。题材股则全面爆发，创业板指高开高走并创出了本月新高2764.80点，最终上涨1.34%至2745.70点。中小板综指也不甘落后，昨日收于13168.53点，涨幅达1.32%。

昨日28个申万一级行业指数中仅非银金融、银行、钢铁、采掘和建筑装饰指数下跌，跌幅

分别为2.25%、1.27%、0.80%、0.38%和0.12%，这些板块周一表现均十分强势。相反，周一疲弱回调的新兴产业板块昨日表现不俗，通信、综合、计算机、房地产、休闲服务、电子、传媒、商业贸易和纺织服装指数的涨幅均超过了1%，其中通信、综合和计算机指数的涨幅在2%以上。Wind概念板块昨日亦涨多跌少，134个概念指数中上涨的有129个，量子通信、网络安全、传感器和4G指数的涨幅更是超过了3%。

两市个股也依旧维持普涨状态，上涨个股共1750只，下跌股票仅720只，其中有67只个股封死涨停，较上个交易日小幅减少。不过两市量能依旧维持在低位状态，沪深两市昨日分别成交2762.75亿元和4382.85亿元，合计成交额仍维持在7000亿元水平。

存量盘整格局延续

在周一以金融股为代表的蓝筹股短暂发力拉抬后再度步入休整，而“中小创”品种强势回归，再度成为场内焦点，市场风格发生巨变。分析人士指出，短期内市场盘整格局仍将延续，板块热点轮动也随之提速，市场赚钱难度增大，投资者应逢低择优布局受国家政策扶持的新兴产业品种，选定后持股待涨，不宜追高。

一方面，无论周一市场加速拉升，亦或是昨日盘中的快速跳水，资金均未出现明显的跟进。再加上月底前仍有8只新股申购，二级市场短线资金分流压力较大，从上一轮资金回流情况看，密集打新潮下，解冻资金回流十分有限。另外，兴业证券表示，近期市场调整中成交明显萎缩，剔除停牌个股，全市场约3/4的股票已经缩量至过去一个月最大成交金额的1/3以下。资金面主要扰动因素包括，岁末年初资金做账回表压力；年末排名考核过后，公募基金

等待春季攻势

为代表的机构者调整持仓结构引发的波动等。

另一方面，市场二八风格的快速轮换，凸显了存量资金波段操作特征，热点轮动进一步提速，而且大盘蓝筹股本身也不具备持续上涨的动力。而这都不利于市场的持续表现。

不过市场普遍对于明年一季度持有乐观预期，投资者可趁当前震荡格局“冬播”。兴业证券指出，行情调整期是耐心审慎地为明年布局优质成长型标的窗口期，建议投资者基于

“立新+破旧”思路，优选的四大投资领域，耐心审慎布局。建议关注科技股、现代服务业、“新股”相关机会以及政策主导型机会。海通证券也表示，回顾2013年至2015年，每年年初都迎来春季行情。2016年是“十三五”规划推进的开局之年，年初将迎来各行业部门未来5年规划的密集落地，新兴成长类行业有较多催化剂。而主战场仍然在先进制造、信息经济、现代农业、传感器和4G指数的涨幅更是超过了3%。

两市个股也依旧维持普涨状态，上涨个股共1750只，下跌股票仅720只，其中有67只个股封死涨停，较上个交易日小幅减少。不过两市量能依旧维持在低位状态，沪深两市昨日分别成交2762.75亿元和4382.85亿元，合计成交额仍维持在7000亿元水平。

存量盘整格局延续

本周二，市场风格再度发生切换，题材热点表现活跃。134个Wind概念板块中有129个实现上涨，其中量子通信指数昨日涨幅高达5.43%，其余概念板块的涨幅均未超过4%。

量子通信指数昨日高开后快速震荡上行，此后至收盘维持高位震荡走势，最终以5.43%的涨幅位居概念指数的首位。昨日正常交易的9只成分股涨幅均在4%以上。其中，神州信息、华工科技和福晶科技强势涨停，蓝盾股份、三力士、中天科技和华夏幸福的涨幅也均在5%以上，新海宜和皖能电力涨幅相对较小，但也均超过了4%。

近期有关量子通信领域的利好消息不断。上周三谷歌宣布，与NASA合作将D-Wave2X电脑利用量子演算法解题，计算速度达普通计算机芯片装置的1亿倍。12月11日，欧洲物理学学会新闻网站“物理世界”公布了2015年度国际

量子通信概念接棒领涨

□本报记者 王威

物理学领域的十项重大突破，中国科技大学教授潘建伟、陆朝阳等完成的科研成果“多自由度量子隐形传态”入选并名列榜首。由此，上周量子通信主题便获资金热捧。而昨日该主题的再度活跃与科技部官网此前公布，“多光子纠缠干涉度量学”入选2015年度自然科学一等奖初评项目的报道有关。

安信证券指出，近年来芜湖量子政务网、合肥城域量子通信网络、济南量子通信城域网相继落成投入使用，2015年阿里云栖大会上，阿里云与中科院旗下国盾量子联合发布了量子加密通信产品。2016年，世界首条千公里量子通信保密干线“京沪线”将落成，我国还将发射首颗“量子科学实验卫星”。不仅如此，“十三五”规划强调在量子通信等领域再部署一批体现国家战略意图的重大科技项目，未来政府加大投入和扶持力度是大概率事件，量子通信产业市场空间有望超过一千亿元。

两融余额回升 市场情绪改善

□本报记者 李波

截至12月10日，沪深两融余额报11683.17亿元，环比上升，结束了之前的“八连降”，当日融资净买入格局重现。28个申万一级行业板块全面实现融资净买入，其中，非银金融强势吸金，计算机、传媒和有色金属的融资净买入额居前。分析人士指出，两融余额的回升反映投资者情绪改善，利空因素的逐步兑现消化以及中央经济工作会议即将召开，有助于提振市场风险偏好。不过，囿于增量资金短缺，市场短期震荡和轮动格局仍将延续，两融余额阶段性反弹也将继续呈现震荡走势。

两融余额“八连降”后回升

“八连降”后，12月14日沪深两市两融余额环比上升，融资净买入格局也在时隔八个交易

日后重现，反映市场情绪转暖。据Wind数据，截至12月14日，沪深两市融资融券余额报11683.17亿元，较前一个交易日增加141.54亿元。沪深两市双双环比上升：沪市两融余额报6888.41亿元，较前一交易日增加75.67亿元；深市两融余额报4794.76亿元，较前一交易日增加65.87亿元。

融资方面，沪深两市融资余额报11652.94亿元，环比增加141.13亿元。当日买入额为793.85亿元，较前一交易日的597.88亿元显著提升；当日偿还额为652.72亿元，较前一交易日的606.52亿元小幅增加。由此，当日融资净买入141.13亿元，扭转了此前连续八个交易日的融资净偿还格局。

此前两融余额连续八个交易日的下降，反映市场谨慎情绪持续上升。不过，随着美联储加息靴子即将落地、中央经济工作会议临近、打新洪

风格频繁切换

本周市场风格频繁切换，继周一蓝筹军团领涨后，昨日“中小创”发威，而蓝筹板块则表现低迷。在此背景下，场内资金的布局方向也出现改变，昨日从蓝筹军团中流出后，转而流入中小板中，资金来回腾挪造就了大小盘股的此消彼长。昨日沪深300出现52.38亿元资金净流出，净流入家数为96家，较前一个交易日减少了107家。净流出家数为191家，较前一个交易日增加了108家。中小企业板昨日出现4.34亿元资金净流入，净流入家数为312家，较前一个交易日减少了35家。净流出家数为370家，较前一个交易日增加了35家。创业板昨日出现7.20亿元资金净流出，净流入家数为170家，较前一个交易日减少了42家。净流出家数为268家，较前一个交易日增加了42家。

从行业板块来看，28个申万一级行业中，有8个行业板块实现资金净流入，计算机、通信和

资金快进快出

综合板块的净流入金额居前，超过3亿元，分别为7.60亿元、5.70亿元和3.51亿元。在出现资金净流出的20个行业板块中，非银金融板块和有色金属板块的净流出金额居前，超过10亿元，分别为33.94亿元和10.93亿元，显著高于其他行业板块。值得注意的是，非银金融和有色金属板块恰恰是本周一的领涨龙头，资金快进快出，短期获利后便选择快速离场。

资金快速进出

从个股来看，昨日净流入金额前五的股票是保千里、紫江企业、江特电机、蓝盾股份和华工科技，净流入金额分别为3.09亿元、2.79亿元、2.60亿元、2.03亿元和1.75亿元，从市值来看，这5只股票没有一只典型的大盘股。从涉及的题材热点来看，受益于无人驾驶炒作的保千里涨停，受益于量子通信炒作的华工科技涨停，受益

于锂电池炒作的江特电机涨停。由此来看，虽然指数表现相对平淡，但资金开始在多个题材概念中博弈，收获颇丰。

昨日净流出金额前10的股票中，有中信证券、西部证券等7只股票来自非银金融板块，这7只股票的净流出金额均超过1.4亿元。值得关注的是，本周一这7只股票恰恰是资金积极追买的品种。

从大举买入到快速离场，资金在大盘蓝筹股和小盘成长股中来回进出，本周这种进出的速度再度加快。

分析人士指出，一方面，12月以来沪深两市成交额不断萎缩，存量资金尚不具备发起新一轮的上攻行情，只能在大盘股和小盘股中来回切换，博取波动收益。另一方面，本周市场将迎来美联储年内最后一次利率决议，消息面悬而不决，市场仍存在不确定性，资金谨慎情绪较浓，持股时间较短。

东北证券：2016年流动性边际支撑力减弱

□本报记者 朱茵

日前，东北证券2016年度策略报告会召开。东北证券认为明年全球经济缓慢复苏、略好于2015年；未来中国经济下行压力仍较大；2016年上证指数可能的核心区间将运行于2850-4000点，来自流动性因素对市场的支撑可能要明显弱于2015年。投资机会方面传统产业和新需求、新效率方面均值得挖掘。

明年经济缓慢复苏

著名经济学家吴稼祥在会上表示，过去30年，中国经济的增长动力主要来自于政府推动和人口红利。但政府推动已经不可持续，劳动力人口下降使得人口红利消失。需求侧三驾马车现在来看已经难以拉动经济增长，中国经济增长亟须找到新动力，而供给侧改革以及“一带一

路”将为中国经济增长提供强劲动力。

他表示，供给侧改革主要包括劳动力、土地、管理、资本以及技术五大要素。应该由市场力量来决定这些要素的分配。“一带一路”，包括陆地、海洋两条大动脉。其血管是陆上高铁、海上远洋货轮，拉动国内的过剩产能；血液是亚投行和丝路基金。

东北证券认为明年全球经济缓慢复苏，经济的不同步，政策的不平衡性有所加剧。未来中国经济下行压力仍较大，东北证券预计GDP增速或回落至6.5%附近，CPI在1.5%左右。在强调需求侧的同时，加强了供给侧改革的力度。

经济进入一个周期特征变化的阶段、增速徘徊于产能与新需求之间的波浪式放缓。“十三五”规划实施第一年，供给侧改革、金融强化对实体经济的支持；注册制落地，去杠杆、去刚兑、去产能，结构性风险增大。

沪指运行于2850-4000点

A股市场层面，东北证券认为2016年股市与GDP脱钩乃至逆向，低利率下的配置和博弈需求驱动市场的上行和波动。上证指数可能的核心区间将运行于2850-4000点。东北证券策略首席分析师陈殷表示，影响市场流动性状况的因素主要来自三个方面：总量货币政策投放、存量资产配置调节、杠杆运用情况。从这三个因素的展望来看，2016年来自流动性因素对市场的支撑可能要明显弱于2015年。

2016年政策导向由国家牛市向让市场自我修复、自我调节的方向过渡。政策面对股市稳中偏多，但上市公司基本面以及估值水平制约市场。

配置方面，东北证券建议，在周期类板块中选择三条线索进行配置：一是作为稳增长中流

砥柱的公共品基建类投资（轨交、高铁、城市基建）；二是选择在稳增长短期压力下最可能进行政策投放的传统大类消费领域（房地产、汽车、家电）；三是选择在阶段性流动性改善环境中资金流入效果最明显的周期板块（大金融）。

此外，经济转型表现为新需求和新效率两个方面的转变。2016年政策因素发挥的作用在于加快供给侧改革，促进新效率的提升，“十三五”提出的创新发展和绿色发展反映了新效率的两个特征，即现有制造业效率提升和升级到更生态环保的生产生活方式。配置围绕两条线索：一是新需求来源（信息、医疗、养老、体育、教育、休闲旅游）以及沿着这些终端需求的中上游产业（通信、电子、大数据、互联网金融、生物医药、传媒、高铁交通）；二是新效率提升的重点方式（中国制造2025、生态环境）和改革政策助力领域（国企改革）。

涨跌幅方面，昨日新三板中成交股数增多，但是个股成交额明显下降。三板做市指数结束连阴格局，上涨0.04%收于1426.81点；成交额为4.13亿元，环比也有所下降。三板成指下跌0.22%收于1436.91点。

新三板中周二共有808只个股发生交易，数目较以往有所增多；不过合计成交额仅为7.93亿元，环比明显降低。个股的成交额也均表现不够突出，明利仓储的成交额最高，全天成交仅为6545.72万元，这一水平与以往日内单只个股的最高成交额相比较低；此前多日蝉联冠军的联讯证券昨日仅成交了3968.65万元，位居第二位；此外，虎彩印艺、金海股份和蓝海科技的成交额也均超过了2000万元。

涨跌幅方面，昨日新三板中369只个股上涨，有317只个股下跌。其中，志向科研股价上涨5倍收于6元，成交额仅为1.8万元，是昨日涨幅最高的个股；润龙包装、林产科技和美特桥架的涨幅也均超过了2倍；远航合金、康沃动力、北望农牧、壹加壹和长江绿海的涨幅也均超过了1倍。相反，金投金融、盖特佳和京西创业的跌幅居前，分别下跌94.70%、90.05%和85.95%。

创业板指延续反弹

□本报记者 李波

昨日市场风格重回“八二”，题材股全面开花，创业板指继续反弹。

创业板指昨日以2718.25点小幅高开，之后震荡走高，盘中最高升至2764.80点，午后震荡回落，涨幅收窄，最终收报2745.70点，上涨1.34%。创业板指昨日成交448.35亿元，量能环比小幅放大。

438只正常交易的股票中，有332只上涨。其中，润新科技、华昌达、亿通科技、中科创新、赛摩电气等15只股票涨停，蓝盾股份涨逾8%，美亚柏科和海兰信涨逾7%，共有38只股票的涨幅超过了5%。下跌的101只股票当中，万福生科跌幅最大，为3.32%，其余股票跌幅均在3%以下。

分析人士指出，昨日创业板指跑赢主板，风格再度轮动，量能放大反映资金参与热度环比上升。在结构转型的大背景下，以创业板为载体的新兴产业股票受益改革推进和产业利好，较长一段时间都将是结构性行情的主角。不过短期多空因素交织，市场震荡蓄势，创业板波动率也将加大。

沪股通净流入逾4亿元

□本报记者 王威

在连续三个交易日的净流出后，昨日沪股通转为净流入状态。据Wind资讯数据，昨日沪股通净流入4.11亿元，额度剩余125.89亿元，一定用额度占比为3.16%。港股通则实现连续第35个交易日的净流入，具体净流入金额为14.41亿元，较周一小幅回落。当日额度余额为90.59亿元，已用额度占比13.72%。

沪港两市大盘昨日双双小幅下挫。上证综指低开于3518.13点，上午维持红绿窄幅震荡走势，最高触及3529.96点，但午后股指再度震荡跳水，最低一度跌破3500点整数关口，下探至3496.85点，尾盘一度展开反抽，但最终仍以绿盘报收，下跌0.29%至3510.35点。恒生指数昨日则在低开后快速走高，但午后及收盘前再度出现迅速跳水，收报2127.43点，下跌0.17%。由此，恒生AH股溢价指数昨日下跌1.44%，收于144.83点。

沪股通标的股昨日有277只上涨，244只下跌。其中，辽宁成大涨停，奥瑞德、浪潮软件和东方财富的涨幅超过了7%，另有8只股票的涨幅在5%以上。港股通昨日则有119只上涨，155只下跌，阿里健康、信义光能、富力地产和高银金融的涨幅在4%以上，具体涨幅分别为4.63%、4.59%、4.45%和4.12%。

通信行业强势再现

□本报记者 徐伟平

本周一券商股强势反弹，掀起涨停潮，不过昨日券商股纷纷震荡回落，而通信板块异军突起，接过了领涨大旗。

申万通信指数昨日小幅高开后，震荡上行，盘中最高上探至34139.3点，此后维持高位震荡，尾盘涨幅有所收窄，收报于34000.4点，上涨241%，涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。

52只正常交易的指数成分股中，有46只股票实现上涨，占比超过8成。海能达、亿通科技、盛路通信、邦讯技术和梅泰诺涨停，14只股票涨幅超过5%，24只股票涨幅超过3%。在下跌的6只股票中，恒宝股份跌幅最大，为1.59%，其余个股跌幅相对较小。

消息面上，欧洲物理学会新闻网站“物理世界”11日公布了2015年度国际物理学领域的十项重大突破。中国科学技术大学教授潘建伟、陆朝阳等完成的“多自由度量子隐形传