

# “倒V”回原点

# 企稳看“三面”

□本报记者 徐伟平

11月份沪综指从3100点发起上攻,在险资举牌催化下,一度上冲至3300点附近,不过12月份市场却经历过山车,股指一路下挫,跌破3100点,两个月走出先升后降的倒V行情,回到原点。后市大盘将直接考验半年线的支撑,能否震荡企稳须看三面因素,一是资金面,能否吸引资金回流;二是经济面,经济数据改善是否持续;三是盘面,在热点一片颓靡下,是否会出现新的领涨龙头。

## 险守3100点大关

在上周下破60日均线后,沪综指似乎没有露出止跌迹象,本周继续下探,昨日早盘低开后,一路走低,最低下探至3084.80点,3100点被击穿,随后短暂回升,但午后再度回落,尾盘成交额略有放大,指数跌幅收窄,尾盘收报于3102.88点,险守3100点大关。与之相比,深市主要指数表现稍好,深成指昨日下跌0.37%,收报于10245.33点;中小板指数下跌0.27%,收报于6496.57点;创业板指数昨日一枝独秀,震荡收红,但涨幅也仅为0.10%,收报于1982.30点。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块中仅有6个行业板块翻红,申万通信、建筑装饰和电子指数涨幅居前,分别上涨0.42%、0.30%和0.28%,涨幅略显“寒酸”。与之相比,申万钢铁、采掘和国防军工指数跌幅居前,均超过1%。由此来看,无论是新兴产业板块,还是传统周期板块均表现低迷,行业板块缺乏亮点。

值得注意的是,沪深两市成交额仅为3843.82亿元,创下9月20日以来的新低,降至冰点,市场参与热情有限。岁末流动性趋紧、险资受到监管,市场似乎又再度回到存量博弈的阶段,量能成为制约行情的重要因素。

## 倒V行情回原点

12月12日A股遭遇重挫,沪综指大跌近80点,3200点宣告失守。不过这并未能阻止指数调整的脚步,上周沪综指继续回落,跌破60日均线,并没有遇到多方的狙击。本周股指继续走低,昨日盘中下破3100点关口,距离半年线仅有一步之遥。

11月大盘以3100点为依托上攻,冲至3300点附近,12月遭遇惨烈杀跌,重新跌回3100点附近,两个月走出先升后降的倒V行情,回到原点。值得注意的是,指数回到原点,个股更是遭遇惨烈杀跌,如果普通投资者从11月持有到现在大概率可能面临的是亏损。一位资深投资者向记者戏谑,“忙忙活活整一年,一月回到解放前”。

银泰证券策略分析师陈建华接受记者采访时指出,“后期A股整体将延续弱势格局,但继续大幅下挫的可能性不大,投资者无需过于担忧。后期两市延续弱势主要受两方面因素影响,一是年末资金利率的上行将对市场整体形成负面影响,其次近期债市调整引发的一系列问题同样将抑制资金的风险偏好。而两市之所以不大可能继续大幅下挫首先源于前期两市的下跌已在很大程度上释放了风险,同时从实体层面看,支撑指数运行的积极因素依然存在。整体上对未来一段市场我们认为仍需保持必要的谨慎心理,但最坏的时间或许已经过去”。

## 企稳信号看“三面”

在连续阴跌之后,大盘已经直接直面半年线。从目前来看,后市指数能否企稳须看资金面、经济面、盘面热点“三面”因素。

一是资金面,能否吸引资金回流。12月以来,主力资金出现持续净流出,其中12月19日沪深股市净流出234.76亿元,为年内最高。12月20日沪深股市净流出228.97亿元,为月内次高水平。这两日均出现超大单和大单净流出,中单

和小单净流入的特征。由此来看,本周资金离场意愿更为浓厚,参与热情显著萎缩。后市指数想要震荡企稳,资金回流必不可少。这可能有两种情况,一种是打破阴跌,出现急跌,这会激发资金的超跌热情。另一种是出现重大利好消息刺激,悲观情绪得到修复,重新吸引资金入场。

二是经济面,经济数据改善能否持续。11月A股的大涨与经济面的不断好转密切相关,多项经济数据显示,复苏状态依然良好。本月将有外汇市值交易额、工业企业净利润、国内信贷等多项经济指标发布,如果数据继续向好,将进

一步验证经济复苏的预期,这可能会对指数构成支撑。

三是盘面,在热点一片颓靡下,会否出现新的领涨龙头。近期市场连续阴跌,创业板虽偶有拉升,但却并未带动整个市场的人气。其实热点散乱,领涨龙头“失位”才是当下市场最大的症结所在。每次指数震荡企稳,都需要有反弹龙头出现,类似于8月初A股的企稳反弹得力于大宗商品的涨价潮,有色、钢铁带动指数。10月初企稳拉升得力于房地产板块的大幅拉升,后续领涨龙头“归位”将助力市场企稳。

## 光大证券彭文生:经济处于金融周期顶部

□本报记者 朱茵

在20日举办的光大证券财富管理年会上,光大证券全球首席经济学家彭文生表示,贷款大幅扩张是领先前瞻性的指标;从贷款大幅扩张来看,未来几个月的经济没有问题。但金融周期的两个关键指标——房地产价格和银行信贷,都处在一个非常高的顶部位置,未来往下走的可能大大超过往上走。当前中国处于金融周期的顶部。

彭文生表示,PMI指标出现明显的反弹,今年的房地产投资和基建投资,对经济支撑非常的明显。美国、欧洲最近也在短期增长层面有所企稳,国内外经济环境,从经济周期来说,边际有明显的改善。

他表示,信贷在支撑房地产投资和基建投资,今年信贷大幅超预期。贷款大幅扩张是领先前瞻性的指标,所以未来几个月的经济估计没有什么大问题。但是贷款发出去的代价是金融风险的增加,例如这几天债券市场

的调整。

明年投资一个重要的关注点就是主要经济体之间的金融周期的分化,对货币政策、利率的影响。彭文生认为将来特朗普财政刺激政策,美元强势,还没有到头。新兴明年没有大的金融危机,但是借了很多美元债的公司可能出现一些问题,预防控制金融风险和处置金融风险非常重要。

振兴实体经济需要处理好三个方面的关系:第一需求和供给:财政扩张,美国财政扩张,中国明年财政扩张力度也会增加,供给端的改革也要继续推进。第二个层面是金融和实体:整个金融行业过度扩张对实体经济是不利的,金融行业必须让利。房地产的金融属性越来越强,所以房地产和金融行业必须要降低对实体经济的挤压,才能振兴实体经济。房地产健康发展需要长效机制,税和土地流转就是核心。最后一个层面就是基础性、结构性的改革:农业供给侧改革,国企混合所有制改革,都是明年的投资机会。

# 两融余额连减 融资客博弈地产反弹

□本报记者 王朱莹

12月19日,沪深两融余额连收报9513.31亿元,占A股流通市值的2.43%。相对前一交易日的9522.57亿元,减少9.26亿元,已是连续第二个交易日出现下降。从行业上看,当日房地产、轻工制造和商业贸易等11个板块录得融资净买入;而银行则呈现融资净卖出状态;ETF中,华安黄金ETF当日净买入金额居首。

分析人士指出,当前市场经过前期大幅回调后,进入窄幅震荡区间,市场情绪趋于稳定,下跌空间或有限。但若要反弹,则缺乏利多支撑,短期内或维持弱势震荡态势。

## 两融余额延续萎缩

12月19日,仅就融资情况看,两市融资余额

为9476.88亿元,相比前一交易日的9485.72亿元,减少8.84亿元。

分市场看,沪市最新两融余额为5472.10亿元,相比前一交易日的5475.45亿元,减少3.35亿元;深市两融余额为4004.77亿元,相比前一交易日的4010.27亿元,减少5.5亿元。

从ETF融资融券情况来看,当日华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF和华安黄金ETF依然位居前三席位,两融余额分别为215.56亿元、71.51亿元和34.92亿元。位居第四位的是嘉实沪深300ETF,为22.77亿元。

12月19日融资净买入额最多的则是华安黄金ETF、易方达恒生H股ETF和华泰柏瑞沪深300ETF,分别为1.71亿元、4992.37万元和3127.20万元。国泰上证5年期国债ETF位居其后,但净买入额相去甚远,仅1110.78万元。华夏

中小板ETF、南方深成ETF则呈净卖出状态,分别为509.23万元、23.67万元和17.72万元。

对于当下净买入额最多的华安黄金ETF而言,分析人士指出,受美联储加息靴子落地影响,近期国际金价自1300美元/盎司高点跌至1100美元/盎司,接近今年2月份低点。近期有小幅反弹,业内人士认为是技术性反弹,后续在美联储加息周期背景下,美元大概率仍将延续走强,黄金价格反弹的幅度不会很大。

## 地产板块获融资客低接

从行业上看,两融余额位居前列的是非金融、医药生物和计算机板块,金额分别为852.56亿元、635.45亿元和588.63亿元。紧随其后的是有色金属、房地产、电子和传媒板块,金额在500亿元至560亿元之间。两融余额垫底的则依然是

休闲服务、钢铁和纺织服装,金额分别为19.66亿元、92.64亿元和101.30亿元。

当日28个申万行业中,房地产、轻工制造和商业贸易等11个板块录得融资净买入。上述三个板块净卖出金额分别为2.25亿元、15.0亿元和1.13亿元。当日融资净卖出额最多的是银行、机械设备和通信,金额分别为3.85亿元、2.13亿元和1.96亿元。

个券当中,融资余额居前的是中国平安、中信证券、中国建筑、民生银行和兴业银行,分别为119.54亿元、110.06亿元、80.44亿元、70.35亿元和67.63亿元。位居末位的则是豪迈科技、深高速和苏泊尔,分别为333.69万元、373.19万元和689.69万元。

当日融资净买入额居前的标的有蓝光发展、TCL集团和上海九百,分别为5.20亿元、1.44亿元和6907.10万元。

# 通信板块“吸金”

# 主力资金风格偏转

□本报记者 王威

市场的震荡整理过程仍在继续,主力资金也因此保持着离场的步伐,昨日主力资金净流出出了228.97亿元,不过中小企业板和创业板的净流出规模明显较小。再加上个股和行业板块的资金流向情况,主力资金对中小盘股的青睐度正在逐步提升,风格偏转正悄然进行。

## 近229亿元主力资金离场

本周二,上证综指小幅低开后一路震荡走低,盘中一度跌穿3100点并下探半年线,但尾盘在“两桶油”、银行、保险、“中字头”等权重股大力护盘下,沪指快速拉升收复3100点,最终收于3102.88点,下跌0.49%。

也正是基于沪深两市大盘延续震荡调整过程,主力资金的离场步伐仍在继续。据Wind资

讯数据,昨日沪深两市主力资金合计净流出228.97亿元。其中开盘对应股指的震荡回落,两市共有98.83亿元主力资金净流出,但尾盘时指数开始快速拉升,主力资金净流出金额也快速收窄至14.76亿元。

从细分板块来看,沪深300是昨日主力资金净流出的“重灾区”。昨日沪深300合计净流出主力资金共69.61亿元,其中开盘时主力资金净流出25.66亿元,但尾盘时就只有2.03亿元主力资金离场。

相比之下,中小创的主力资金净流出规模明显偏小。昨日中小企业板合计净流出3843亿元。创业板的主力资金净流出金额更少,昨日只有17.92亿元,其中开盘时净流出主力资金金额就只有6.69亿元,显著低于中小企业板和沪深300,到尾盘时净流出金额更是只有6842.11万元,为12月以来的最低值。

个股层面看,主力资金净流入规模较大的股票中,以“300”和“002”开头的股票数量开始显著增加。昨日获得主力资金净流入的860只股票当中,中国联通、太辰光和万里石的主要资金净流入金额分别为5.15亿元、3.62亿元和2.29亿元,河北宣工、三安光电、泰尔股份、星源材质、华安证券和利源精制的主力资金净流入额也都在1亿元以上。相对的,珈伟股份、蓝光发展、三钢闽光、金牛化工、中国重工等12只股票的主力资金净流出规模都在2亿元以上。

## 通信板块逆势获捧

从风格板块和个股主力资金流向情况可以明显看到,当前主力资金对于中小盘股的偏好度在逐步提升,而这一特点也反映在了行业板块的资金流向情况上。

昨日28个申万一级行业板块中,只有通信

板块获得主力资金净流入,且净流入额达6.08亿元,其余27个行业板块则悉数遭遇主力资金净流出。其中,化工、银行和商业贸易板块的净流出金额达到了20.25亿元、15.84亿元和15.42亿元。

昨日开盘时主力资金就对通信板块青睐有加,同样是唯一一个获得主力资金净流入的板块,净流入金额为2413.62万元,而化工、有色金属、房地产、电子、商业贸易和采掘板块的净流出规模都在5亿元以上。到了尾盘时,获得主力资金净流入的板块数量增加至8个,通信和建筑装饰的净流入规模超过1亿元,达1.58亿元和1.02亿元,银行、电子、纺织服装、休闲服务、家用电器和国防军工也获得不同程度的主力资金净流入。可以看到,主力资金在持续撤离前期不断获撑“香饽饽”的同时,也开始在通信、电子等成长板块布局,风格偏好正在发生微妙的转换。

据公司公告,首次公开发行前已发行股份本次解除限售数量为4778.88万股,占公司股本总额的23.89%,上市流通日期为12月23日(星期五)。不过,公司第一大股东、公司第二大股东、董事长胡精沛及公司第三大股东、总裁邹鹏承诺均承诺,自发行股票上市之日起36个月内,不转让或者委托他人管理本人所直接或间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。此外,公司部分高管也表示12个月内不减持。此外还有稳定股价相关承诺。

昨日买入金额最大的是国泰君安上海天山路营业部,买入逾5984万元;短线来看,公司股价虽然经过一段时间的回调,但是整体仍处于上市之后的较高位置,解禁事宜使得股价短线仍然承受较大压力,短线不宜盲目介入。(张怡)

前五名中,前三名均为华泰证券旗下营业部,其中,南京中华路营业部卖出逾4085万元;湖南分公司卖出逾3686万元;南京汉中门大街卖出逾2786.93万元。分析人士指出,被借壳的传闻破灭之后,短线高位回落风险加大,不宜急于介入。(张怡)

## 游资博弈 银鸽投资大幅波动

上周复牌的银鸽投资由于股价连续大涨,而在上周五和本周一紧急停牌两日核查,昨日复牌之后,公司股价大幅波动,最终收出长上影线,下跌5.83%收于14.53元;换手率为19.81%,振幅为14.91%。成交额为25.93亿元,均相较于停牌前大幅提升。

由于振幅较大,银鸽投资昨日登上了上交所的龙虎榜。数据显示,昨日卖出金额最大的前五

名中,光大证券深圳金田路营业部累计卖出逾7542万元,金额最高;而值得关注的是,该营业部同时也是累计买入最大的,金额超过3764万元。卖出金额第二名是中信证券上海溧阳路营业部,累计卖出逾3224万元;第三名是机构专用席位,累计卖出逾3087万元。

不难发现,昨日龙虎榜中不仅有机构专用席位,还出现了著名游资席位,不过卖出金额大体上大于买入金额,可见这些资金短线回吐为主。分析人士认为,短线震荡风险较大,不宜急于介入。(张怡)

## 解禁大军压境 万里石逆市涨停

在连续回调之后,昨日万里石早盘就开始强势上攻,触及涨停板,短暂高位震荡犹豫后便强势封板,收于涨停价37.61元。值得关注的是,昨

日晚间万里石发布了首发解禁的公告。

据公司公告,首次公开发行前已发行股份本次解除限售数量为4778.88万股,占公司股本总额的23.89%,上市流通日期为12月23日(星期五)。不过,公司第一大股东、公司第二大股东、董事长胡精沛及公司第三大股东、总裁邹鹏承诺均承诺,自发行股票上市之日起36个月内,不转让或者委托他人管理本人所直接或间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份,也不由发行人回购该部分股份。此外,公司部分高管也表示12个月内不减持。此外还有稳定股价相关承诺。

昨日买入金额最大的是国泰君安上海天山路营业部,买入逾5984万元;短线来看,公司股价虽然经过一段时间的回调,但是整体仍处于上市之后的较高位置,解禁事宜使得股价短线仍然承受较大压力,短线不宜盲目介入。(张怡)

# 创业板指数逆市收红

沪深两市大盘昨日延续调整,主要指数整体表现低迷,但创业板指数却一枝独秀,尾盘逆市收红,昨日微涨0.10%。

创业板指数昨日小幅高开后,一度震荡回落,不过10点后被拉起,最高上探至1989.99点,此后再度回落,午后最低下探至1974.93点,不过尾盘成交额小幅放大,震荡翻红,收报于1982.30点,上涨0.10%。值得注意的是,当日创业板指数的成交额为108.92亿元,连续4日缩量。

创业板昨日正常交易的515只股票中有345只股票实现上涨,仅有9只股票涨停,且多次以新股为主。16只股票涨幅超5%,33只股票涨幅超3%。在下跌的149只股票中,万福生科跌停,易事特、奥克股份和金卡股份跌幅超5%,13只股票跌幅超3%。

分析人士指出,创业板指数昨日虽然震荡收红,但量能仅为百亿元,显示资金抄底意愿并不强。从目前来看,市场再度陷入存量博弈的窘境中,在缺乏利好刺激的背景下,短线创业板指数料将延续震荡整理。(徐伟平)

# 中日韩自贸区概念走强

本周二市场延续震荡走势,市场热点涣散。昨日146个Wind概念指数中,有76个上涨,数量并不算少,但涨幅都十分有限,仅中日韩自贸区指和食品安全指数涨幅超过1%,其中中日韩自贸区指数的涨幅为1.16%,重返20日均线并继续刷新12月12日以来的新高,成交额也小幅放量,具体金额达17.74亿元。

中日韩自贸区指数的强势领涨与昨日航运股的强势表现密不可分。昨日14个正常交易的概念成分股中,大连港、民生控股和营口港分别上涨了5.05%、4.48%和3.46%,而锦州港、连云港和宁波海运的涨幅也都在1