

结构性行情仍是主基调 绩优蓝筹有望发力

□本报记者 叶涛

近期市场上演蹊跷戏码，这边厢大盘止跌企稳，重现“三连阳”行情，主要指数随之纷纷发生技术性改善；那边厢市场量能不彰，沪深两市成交持续缩量，资金交投有情绪降温之嫌，行情前景由此蒙上阴影。但综合估值水平、流动性来看，分析人士认为，结构性行情仍是四季度运行主基调。指数向上突破趋势尚未正式确立前，将大概率从绩优蓝筹股的超跌反弹中迸发。

成交缩量 指数反弹

三季度以来，存量格局如同一根风筝线，始终牵制着市场向上冲锋的步伐，令大盘冲关3300点和3400点充满一波三折。国庆假期之后，市场资金面压力有增无减，沪综指两度触及3400点上方，刺激部分投资者“恐高”心理发酵，两市成交额呈现出明显的区间缩量特征。

以节后为例，除10月9日—11日沪深市场成交累计超过5000亿元外，此后9个交易日成交额基本维持在4500亿元之下，10月17日、20日和23日更下破“四字头”，交易活跃度降至下半年冰点。其中，10月20日两市累计成交量仅有3622.10亿元，为10月以来最低水平。尽管之后两个交易日成交额连续回升，但也仅有3833.34亿元和4068.28亿元，与节后首周规模相距甚远。反观七八月时，每日两市成交超过5500点是市场常态。

不过需要注意的是，即便是七八月份，也并非年内A股流动性最为宽裕的时点，彼时市场流动性主基调仍是存量格局。因此，这更凸显当前资金面压力的沉重。这也是当前部分投资者谨慎情绪无法有效缓解，“吃药喝酒”行情大行其道的主要原因。截至昨日收盘，沪市和深市成交额分别为1785.53亿元和2286.00亿元。

但与资金表现大相径庭的是，同期市场中枢不降反升。相比9月下旬沪综指连连回调，10月开始，尽管盘中波动明显加剧，但沪综指基本围绕3370点一线上下波动，最近3个交易日，20日均线对指数向上支撑显现，沪综指以一轮“三连阳”强势反弹重新逼近3400点大关。截至昨日收盘，沪综指已经重新位于5日均线上方，收盘报3388.25点。

借着大盘企稳回升的机会，创业板顺势展



视觉中国图片

开超跌反弹，重新莫高至1900点之上，昨日收盘报1901.69点。目前，创业板5日均线有明显向上拐点，DIF线也开始向上穿越DEA线，技术指标改善明显。然而，与沪深主板走势相类似的是，此番创业板的反弹也是在成交缩量的基础上完成的。区间来看，创业板成交额已经从节后初期的1000余亿元下滑至当前600亿元水平。

冷暖互现 分化加剧

对于节后市场量价背离现象，机构人士从更深层次原因作出解答。信达证券高级策略分析师谷永涛认为，当前A股流动性状况并不乐观。节后十年期国债收益率一度触及年内高点，虽然节前央行即公布了普惠金融定向降准方案，但具体实施仍有一个季度时间，短期流动性压力仍然是压制市场估值的重要因素。不过，进入10月以后，9月宏观经济数据陆续披露，PMI超预期回暖提振了投资者对经济复苏的信心，尽管三季度GDP小幅回落，但经济韧性仍在，这成为支撑估值提升的重要因素。

经济数据与流动性因素共振，造成市场缩量上涨的同时，其代价是板块和个股的加剧分化。昨日主要指数虽然大多收涨，但个股层面来看，全天出现上涨的股票仅有937只，涨幅超过1%的仅有459只，市场“赚了吆喝不赚钱”。行业层面观察，28个申万一级行业中，昨日发生上涨的仅有9个；5日统计来看，出现上涨的板块也仅有14个。而热点辐射效应无法彰显，客观上也限制了指数向上的空间大小。

并且，昨日涨幅居前的主要是房地产和金融板块，均是受到短期消息面刺激。如房地产板块大涨动力主要来自住房租赁资产支持计划的提振。而利好消息对行情的带动本身具有短期性质，一旦介入的资金情绪降温，指数上行的持续性势必备受考验。因此，尽管看似“吃药喝酒”行情告一段落，投资者避险需求边际收敛，但市场的领涨主线反而开始模糊，后续走势的不确定性反而加剧。

分析人士认为，分化格局中的指数上涨，为后市行情走向深化埋下了隐患。一是仅仅依靠

两融余额回升 多方仍占主导

□本报实习记者 黎旅嘉

两融余额再度逆转了近期的回调趋势。截至10月23日，两市两融余额收复9900亿元大关，报9901.50亿元。具体而言，融券余额回升显著，融券余额比较有限，表明多方势力仍占据主导。

而从昨日交易实情来看，市场稳中带强仍未发生根本性变化。分析人士表示，随着三季报进入密集发布期，资金对后市的博弈也正在展开，虽然两市盘局依然难撼，但新的市场逻辑正在建构，后市不必悲观，积极布局不失为一个较好的选择。

行情韧性较强

昨日，沪深两市震荡上行，节后以来，稳中带强的市场特征并未发生根本性变化。截至收盘沪指以3388.25点，涨0.22%报收，深指以11339.13点，涨0.29%报收。

周二，盘面上呈现“跌多涨少”的格局，从成交量方面并未放大来看，其实存量博弈的特征依然明显。经过前几个交易日的情绪释放，市场量能已连续数日维持在较低水平，个股抛压也有所减小，但低估值和高成长板块仍存在一定资金腾挪需求。从近期行情看，股指整体平稳运行和板块间的轮番调整的现象并存。

一方面，两融余额再度逆转了近期的回调趋势，截至10月23日，两市两融余额收复9900亿元大关，报9901.50亿元。表明场外杠杆资金参与意愿有所回升。从两融余额逆转现象来看，反映出当前场外资金再度表现出了热情。此外，

从近期两融余额结构来看，与回升明显的融资余额相比，融券余额回升比较有限，表明当前多方势力仍占据主导。这也是市场稳中带强的根本原因。

另一方面，从市场资金流向方面来看则是“忧中带喜”。忧的是，昨日已是两市主力资金连续第36个交易日净流出，资金“快进快出”短线风格并未发生实质变化。喜的是，相较于周一时71.81亿元的主力净流出水平，昨日两市流出金额出现回落迹象，报65.01亿元。此外，从昨日两市尾盘净流入现象来看，随着“赚钱效应”的逐步回升，部分资金已开始重新看好市场。

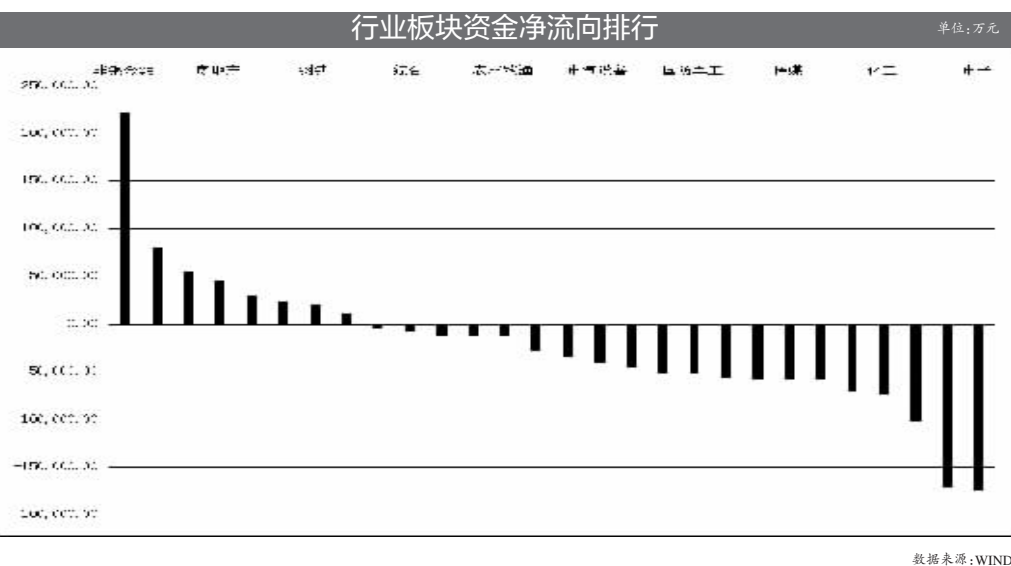
针对后市，中金公司表示，近期市场有所波动，成交收缩，风格、行业分化明显。且增量资金流入趋缓，表征资金聚集情况的成交分化度指标一度短暂跌破中枢区间，因此，近期市场短期波动的直接原因正是缩量和分化，后市增量资金流入持续性以及存量资金聚集度仍是重点监测指标。

资金流向仍是关键

总的来看，近期市场平稳运行从成交量持续维持低位徘徊的实情中得到了直观反映。值得注意的是，周二在主力资金延续净流出态势之际，两市却依然出现了回升。分析人士认为，这一现象出现表明，增量资金入场和存量资金离场之间的博弈似乎开始利于多方。由于当前资金在低位出现企稳迹象，市场整体调整空间相对有限，后市盘面回升将很大程度上依赖于增量资金的入场以及存量资金的持续活跃。因

此，后市两融余额能否持续回升、主力资金净流出态势能否逆转将是后市关注焦点。

昨日盘中，“低波动+高轮动”格局依然清晰。据Wind数据显示，截至收盘，28个申万一级行业中有9个板块实现了上涨，其中房地产、钢铁、非银金融三个板块涨幅居前。与周一金融、周期等权重板块回调相比，昨日盘中这些板块再度走强堪称最大“看点”，盘面风格变化的背后仍归结为资金的腾挪。而从昨日主力资金的流入（出）情况看，非银金融、银行、食品饮料等8个行业实现了净流入，其余20个板块均不同程度地呈现出净流出。而与获得融资净买入行业



数据来源:WIND

相比，获得场内外资金“青睐”的行业已呈现出较高的重合度。这也从另一个侧面反映了场内外资金对行业的选择正在由分化趋向一致。

中金公司指出，市场整体的大级别行情仍没有明显的结束迹象，短期或有震荡与波折，甚至不排除部分指数或板块出现日线级别下跌的可能。但权重板块的盈利向好趋势会限制大盘调整空间，战略配置价值板块和战术交易机会主题等持续存在。中期来看，投资者可逢低布局，配置上仍以盈利稳健的金融和消费板块为主。此外，部分盈利较实、估值合理的成长主题亦不乏交易性机会。

异动股扫描

中房地产盘中直线拉涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期回调后出现企稳迹象的中房地产，昨日早盘直线拉升触及涨停，虽在此后涨停打开，但尾盘再度封板，走势相当强劲。截至收盘，中房地产最终以16.94元，涨10.00%报收。全天成交2.29亿元，换手率为4.64%。据Wind数据显示，周一该股主力净流入金额为1623万元。

根据龙虎榜数据显示，周一买入金额居首的是国盛证券宁波园丁路席位，买入金额为1715万元，显著高于其它席位。而卖出金额前五席位的卖出金额均在300—400万元之间，其中卖出金额居首的是第一创业证券温州汤家桥路席位。

消息面上，根据国家统计局23日公布的“2017年9月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，70城房价同比涨幅全面回落，15个热点城市连续2个月房价环比止涨。业内专家表示，楼市调控效果持续显现。盘面上，根据Wind数据，昨日房地产板块低开高走，早盘在中房地产直线拉涨停带动下，大幅拉升。截至收盘，地产板块涨幅1.14%，在28个申万一级行业中排名居首。

西南证券指出，目前板块估值与机构持仓均处底部，前期多城限售提供了建仓时期，行业数据印证板块基本面持续好转，看好板块四季度与明年一季度的投资机会，维持“强于大市”评级。

通策医疗放量涨停

□本报记者 叶涛

10月中旬股价止跌企稳以来，通策医疗并不急于展开反弹，而是经历一周多的调整夯实，上周五才温和向上展开爬升。昨日，受利好刺激，通策医疗最终以涨停价报收。

通策医疗23日晚间发布三季报，公司前三季实现营收8.70亿元，同比增长35.77%；归属上市公司股东的净利润1.82亿元，同比增长44.91%。值得注意的是，公司前十大股东中，社保基金—八组合持股占比1.31%，较半年报持股占比1%，三季度增持0.31%股份。

昨日，通策医疗开盘即涨停，但涨停意愿并不坚决，早盘涨停板数度开合，直至10点17分左右才彻底封住涨停。当天通策医疗成交额为6.66亿元，较本周一的1.28亿元水平明显放量。

今年上半年，通策医疗新设立了杭州骋东口腔门诊部及温州泽济口腔医院，并对子公司衢州口腔医院进行增资扩容和迁址重建。此外，公司辅助生殖服务逐步成长，眼科医疗服务初步布局。海通证券表示，看好通策医疗口腔主业发展以及辅助生殖业务的广阔前景，预计公司2017年—2019年EPS分别为0.55元、0.70元和0.89元。

北部湾港强势涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势“不温不火”的北部湾港，昨日放量拉升涨停，表现相当强劲。截至收盘，北部湾港最终以13.49元，涨10.03%报收。全天该股成交4.94亿元，换手率为14.37%。据Wind数据显示，周一该股主力净流入金额为1.04亿元。

根据龙虎榜数据显示，周一买入金额居首的是兴业证券广西分公司席位，买入金额为2405.08万元。而卖出居首的是国盛证券重庆万州北滨大道席位，卖出金额为2005.69万元。

消息面上，近日，广西北部湾国际港务集团旗下广西北港物流有限公司与香港南洋国际物流集团有限公司、香港永丰船务有限公司在南宁举行合作开行北部湾港至香港“天天班”航线签约仪式，共同增密航线往来，深化“桂港”物流合作，进一步完善南向通道畅通出海条件，助推“向海经济”新发展。

分析人士表示，昨日该股走势强劲，叠加消息利好以及近期板块效应，后市北部湾港股价仍有望继续走高。

中装建设换手率近40%

□本报记者 叶涛

中装建设昨日备受资金关注，蜂拥而至的买盘力量不仅令股价迅速封上涨停，环比成交也出现数倍放大，导致昨日该股换手率接近40%。

中装建设公告称，近日，由江苏南通二建集团有限公司与中装建设组成的投标联合体参与了金乡县东城医院建设PPP项目的公开招标采购，并成为排名第一的中标候选人。项目拟总投资约14.76亿元，公司将承接装饰工程、设备采购等业务。

昨日早盘中装建设走势平淡，以12.30元跳空高开后该股基本维持横盘整理态势，直至下午13时30分过后，股价突然启动拉升，短短数分钟内即攻上涨停，此后直至收盘并未打开，最终该股报收13.05元。

盘面看，开盘后和下午13时30分过后是中装建设全天成交最为密集的时段。伴随活跃资金介入，中装建设昨日成交额达到7.25亿元，是前一交易日的6.41倍。由此，昨日该股换手率也达到38.80%。

此外，上述中装建设公告称，若项目中标，将有利于实现公司业务模式的重大突破和促进公司传统装饰主业转型升级。分析人士认为，鉴于利好较为朦胧，尚存在不确定性，建议投资者注意防范风险。

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。