

短线二次探底迎来投资机会

本周连续五天调整，加上上周五的调整已经持续了六天，成交低迷，热点涣散，典型的低迷世道。本周消息面上经历了新股上市后的考验，又有注册制即将推出的消息，令投资者心惊胆战。但是 3500 点下方应该进入了相对安全的区域，调整下跌的力度不大，形态上目前正在构筑小双底，应该是短线投资的好机会。

近期影响市场最大的应该是国家队的减仓了，受伤较深的有军工板块，短期受减仓影响，大部分军工股都出现了深幅回调，如果是短线投资者还要等军工板块放量起来后

才能介入，但是长期投资者应该是买入的良机，股市跌下来才是价值投资和长期投资的机会。

近期险资入市对市场造成了一定的影响，从它们投资的品种上看大多都是传统行业，如果按现在的基本面判断，传统经济起来还要一段时间，但是现在的股价确实已经很低了，是长期投资的机会，所以险资的投资风格就是典型的长期投资风格，投资者如果现在要进场，也要有长期投资的打算。

本周地产和大金融板块表现疲软，其中地产和券商表现稍强。地产

受险资大举投资和政策利好预期，表现稍强是意料中的。注册制推出对大部分公司的股价都是利空因素，除了券商会受益投行业务的收入大增预期，难怪周四大盘调整时只有券商有过上冲的表现。如果相信股市会走慢牛格局，那么投资点券商股总是没错的，一方面现在的券商股和去年底对比都已经有了大幅折价，另一方面牛市里出台刺激市场的措施大多和券商有关，所以在牛市里券商股总是阳光普照，加上这个板块的波动较大，在牛市里收益高就不足为奇了。记得券商股

最疯的时候，笔者曾经拿中信证券和万科做了个对比，当时中信的市值已经达到了万科的三倍，这样的价差怎么可能长期维持？现在回头看，中信市值跌去了一半多，万科终于创出新高，两家公司市值已经接近。而现在市场对券商股开始冷淡的时候，笔者以为倒是长线投资的机会来临，毕竟券商今年的业绩大增已经定局，炒年报业绩行情应该离不开券商板块，当然历史不会简单重复，现在的券商行情应该不会再那么疯狂了，上档有大量密集套牢的筹码等着解套呢。

近期次新股开始退潮，要注意短线调整的风险，毕竟股价太高了，回吐压力巨大。而近期部分重组的小盘股表现较好，纷纷创出短期新高，表明有资金从小盘次新股流入了小盘的重组股。从调整周期和调整幅度来看，军工板块已经调整到位，随着后市军改的快速推进，相信军工板块还会有表现，长期投资者可以进场了，短线投资者等待该板块集体放量拉升时也要坚决进场，该板块无疑是未来一段时期里最能抗拒经济下行压力的牛股板块。

国元证券 王晓敏

多事之冬 耐心等待

本专栏上期曾经指出，11 月份隔周的最后两个交易日的震幅似乎也在尝试框定着 12 月份的波动区间。对 12 月份来讲，有太多的消息在左右着市场的交易：两批新股的集中认购、月初的 SDR、经济数据、经济工作会议、美联储议息会议、年底拉净值、年底结账压力等等。

很明显，12 月份确实是一个多事之冬，也继续维持上期的预判，12 月份不会有大起色，只是一个过渡月。而在近期，月初的 SDR 使得一些金融地产、消费类品种得到市场的关注。而经济数据继续低迷，却使得人民币渐次走弱。

而就在发新股的当口，又有一条重磅消息出台，国务院决定两年内实行股票公开发行注册制。与此同时，证监会表示，注册制改革是一个循序渐进的过程，不会造成新股大规模扩容。对此消息，各方的理解各有不同。但无论是新股恢复发行还是注册制的到来，都远远超过笔者的预期。本来，笔者认为，新股恢复发行应该在沪指回升到 4000 点一线，预期时间是在明年上半年，但事实是却在 3600 点就恢复发行了，而且在今年底连发三批，还是用老办法。

而对于注册制，笔者原来预期，应该等到证券法全部修改完毕、退市制度彻底完善并严格执行、投资者权益维权成熟并且形成有效的诉讼机制等等，才会提及注册制。而从最新消息来看，虽有一个两年的预期，但速度明显会加快。

从眼前来看，新股密集发行、大手笔定增排队推出，又面临年底

的资金结账，所以资金分流和扩容压力都将给市场带来压力，结账资金的兑现也会形成新的抛压。而美联储是否加息，也会在下周得出结论，而市场预估加息的概率在增加，如一旦通过，对道指的趋势发展也会形成新的影响变量。

再来预想一下明年 1 月份，我们又将面临大股东可以减持的市况，对一些大幅炒高又无业绩支撑的品种无论是在心理上还是未来实际盘中都会带来抛压。所以，一些机构很有可能会提前做出一些撤离和了结的操作。在整个市场处于谨慎犹豫之际，保险资金却开始大手笔不断地举牌，而且有些被举牌的银行和地产已走在创新高的路上。险资的这种壮举，应该基于两个背景，一方面是由于险资是目前市场中最有资金实力的机构，而且至今仓位都较轻，可以认为有钱就任性。但另一方面，险资很有可能是为了迎接未来养老金入市而做了一些提前左侧交易的准备。

当 A 股市场步入到泥潭之际，令人感到可喜的却是，我们的 B 股市场却步入到了缓步推升的慢牛格局中，呈现沪深 B 指不断创新高的过程中。这个小众市场表现得非常及时，很明显，这扇窗开得十分及时。

在上周本栏提出逢高应该先降仓位，随后耐心地等待下一个低点的出现。截至本周四，虽然沪深日成交金额大幅萎缩，但由于还有新股认购，还是面临着多事之冬，所以，建议大家继续耐心等待，多看少动。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

大盘维持震荡成共识

本月伊始沪深两市成交缩量态势十分明显，存量资金博弈格局下量能环比下降导致投资者做多热情逐渐退散，不少个股的阴跌也给投资者带来了比较大的压力。在新一轮新股申购、美联储加息预期强烈和中央经济工作会议即将召开的敏感时点，维持震荡成共识，市场还有待更为明确的方向信号。

从资金层面和经济环境看，年内 28 家新股申购的第二批陆续展开，下周一是新股申购比较集中的时间，对于资金面的影响也最大，目前市场资金面正面临压力，同时最后一批新股也申购在即，再加之临近年末，短期资金面并不乐观。经济环境上看，货币政策持续宽松、实体经济资金需求回落，低利率时代大类资产配置转向股市的趋势未变，供给侧改革将成为驱动内生增长的

关键，所以市场虽然短期面临压力，中长期震荡慢牛行情依然可期。

回归盘面观察近期热点，主流热门炒作方向集中在信息安全、国产软件、锂电池板块中的少数个股当中，具有持续性的股票更是屈指可数，反观其他个股，多是随着大盘上下波动，跌多涨少，虽然板块轮动明显，但是笔者建议切勿追高，尤其短线投资者降低仓位多看少动，等待市场明确方向。

市场具有自身运行规律，在近期弱势震荡下，投资者仍应有两个应对策略。一是降低投机氛围，控制仓位，避免持有前期涨幅过大的股票；二是进一步挖掘估值相对合理或是转型业务取得较快进展可以消化前期高估值的个股进行重点跟踪和中长期布局。

东方证券·东方赢家 刘晨超

缩量等待 防御为主

本周沪深股市三阴两阳、震荡盘跌，成交萎缩，热点弱化。从目前看，年末渐近，短线市场缺乏利好预期，A 股将以抵抗性震荡为主，下周围绕 3400-3500 点区间波动。

首先，影响市场的最主要因素还是资金。一方面新一轮新股发行正在进行中，下周一还有 9 只新股集中上网，预计仍有逾 2 万亿元资金参与，申购大军浩浩荡荡，二级市场昏昏欲睡。另一方面，随着年底临近，机构对资金的需求也在上升，投资机构有年终结账的需求，银行有年末揽存的压力，因此短线资金面趋于紧张，难以成为行情的“正能量”。

其次，从市场环境看，内因主要是宏观经济数据，从已经披露的 11 月份官方 PMI 为 49.6、为 2012 年 8 月份以来最低，11 月外汇储备较上月减少 872 亿美元，为 1996 年该数据创立以来第三大月度跌幅。11 月进出口贸易同比下降 4.5%，其中出口连续 5 个月下降而进口则连续

13 个月下滑。可见，目前宏观经济仍面临持续调整的压力，基本面难以形成新的利好，尤其是针对将近 100 倍市盈率的创业板，未来的分化将难以避免。下半月，中央经济工作会议即将召开，市场需要等待更新的政策信息。从外因看，目前全球都在关注 15、16 日召开的美联储议息会议，极有可能展开近十年来首次升息行动。本周欧美及亚太股市、汇市及大宗商品纷纷出现动荡走势，其中原油创出近七年新低，而大宗商品价格指数创出近十六年的新低，因此对于 A 股来说，等待观望或许是最妥帖的策略。

第三，盘中热点也出现持续降温的态势。一方面，作为市场风向标的创业板本周表现平淡，周 K 线振幅和成交量都是 10 月初以来最小最少的一周。同时从两市涨停个股数量看，前两周两市日均涨停 91.4 只，上周 82.4 只，本周去掉新股上市连续涨停之外，只有 60 只左右，

活跃个股呈明显下降趋势。此外，从领涨板块看，国防军工周一周二跌幅居前，周三则涨幅居前，周四跌幅第一，周五又回到涨幅榜的前列，这种频繁涨跌、大开大合的走势，表明多空分歧明显，博弈激烈。同样，周三房地产板块走势最强，周四则跌幅第三，强弱转换同样迅速。从目前看，原有热点逐渐降温，新的热点尚未涌现，市场处于换挡休整阶段。

此外，从技术面观察，随着股指震荡盘跌，目前上证指数位于 5 日 10 日等短期均线下方，呈现空头排列。下档 60 日均线在 3390 点附近，对短线股指形成支撑。后市如果击穿该点位，那么走势会较为难看。上档 30 日均线在 3545 点并缓慢下移，将对股指形成压制。因此后市大盘有望在 3400-3500 点区间震荡。投资者在操作上可持半仓耐心等待，暂时不建议追高重仓。当然，如有急跌则可考虑逢低吸纳，为明年做准备。

申万宏源 钱启敏

大盘缩量盘整静待变盘信号

本周两市出现明显缩量盘跌态势，当然市场有自身运行规律。尽管证监会表态注册制推出后新股不会大扩容，呵护市场意图明显，但仍难改市场近期弱势本质，本周四大盘冲高后尾盘跳水回落。而从盘面来看，主力每逢尾盘打压股指释放了三大信号，首先热点板块可持续性较差显示出市场参与度不高，其次市场在每次冲高后回落的概率都很高。后续投资者须谨防个股跳水补跌风险。

热点方面，受国务院常务会议通过股票发行注册制改革草案的消息影响，券商概念股本周起到稳定大盘的作用，再加上主力资金介入意愿强烈，故短线有望持续活跃；此外，受第二届世界互联网大会将于

12 月 16 日至 18 日在浙江乌镇举行，相关网络安全概念股表现持续活跃，考虑到网络强国战略已上升到国家层面且十三五期间将迎来重大发展机遇预期影响，故网络安全概念股后市有望反复活跃。

操作上，投资者可关注个股的轮动机会，重点发掘与热点相契合的个股机会，诸如近期召开的世界互联网大会，国家领导人和诸多上市公司代表届时都会参与，可见对此次大会的重视程度。周四互联网板块表现亮眼，诸多相关个股封住涨停，其中信息安全集体崛起，这也是此次峰会的重要议题之一。此次大会下周三开始，板块机会的延续性拭目以待，毕竟诸多板块在前期调整后目前都处于底部企稳抬升态

势，多数个股的启动也才刚刚开始。总之，后期可重点关注其中细分的信息安全、互联网金融和软件板块的投资机会，应该是具备相当的延续性的。

从技术层面看 K 线形态上，可以看到目前是处在上下两难的境地。大盘从结构上来看，当前还是处在多空双方博弈的阶段，近期大盘是处在受消息面承压的状态中。本周五和下周一的新股发行的消息，已经在最近几天中提前释放了一定的做空动能，接下来的走势整体将在震荡中逐步显现出右肩形态。在个股操作上，投资者需控制仓位，逢低关注成长性较强的在近期被严重错杀的品种。

国泰君安 侯文浩

B股走势略显活跃

本周沪深 B 股走势略显活跃，尤其是深圳 B 股走势较为亮眼，这与沪深 A 股震荡走低的行情形成明显对比。上证 B 指近日均收盘在 5 日、10 日均线之上。深证 B 指和成份 B 指在量能推动下接连上行，周五受到 A 股走低影响略有震荡回落。沪深 B 股在本周行情中，由于没有新股申购的因素，因此基本按照自身规律运行。预计短期 B 股行情好于 A 股仍将延续，投资者可以择机把握短期机会。

从 B 股行情看，B 股的强势自 11 月底就有所体现，在 11 月 27 日，B 股跟随 A 股暴跌，但下一个交易日即强势反弹，随后继续上攻。以深证 B 指为例，其在 12 月 1 日即收复 11 月 27 日的暴跌失地，随后继续大涨，收出 6 连阳，经过本周二的小幅调整后，再度上涨，创出反弹以来的新高，同时成交金额也出现放量。B 股大盘进入阶段性调整的后半段，仍有一定的时间与空间。

目前临近年底，场外资金介入

的欲望较弱，以及美联储加息的预期，A 股注册制的即将临近，短期市场资金面具有较大的压力。短期内如果量能不能出现有效的放量，大盘的震荡走势也将不可避免。

目前来看，本周五和下周一的新股发行的消息，已经在最近几天中提前释放了一定的做空动能，接下来的走势将在震荡中前行。下周一新一批 9 只新股申购将莅临，在当前市场整体弱势下，打新存在风险性极小收益又较高的优势，这无疑加大了资金出逃力度。如果主力尾盘打压股指又缩量情况下，可逢回调适当逢低布局。

上海新兰德 马宜敏