沪指3200点引发市场分歧

市场观察

沪指一路走强至3200点上方，但是随后就出现了横盘整理，周线也可能结束连续上涨的趋势。为什么会出现这种滞涨呢?除了获利回吐的惯性动作，也和市场资金的参与出现分歧有关。当机构资金高举蓝筹大旗一路拉升基建、铁路、煤炭等蓝筹板块时，市场游资却在小盘股、题材股和概念股中打游击，很多股价不升反跌，甚至低于了沪指3000点的价格。两种不同风格的资金造成了冰火两重天的局面。经过几周蓝筹股的推进后，现在问题来了，蓝筹股会不会出现调整？如果调整的话，股指必然会出现剧烈震荡，那么小盘股、题材股和概念股会不会一样遭殃?

有谨慎的私募机构在本周选择了撤退，也有激进的机构仍然在挖掘新的投资题材和机会，但是蓝筹股板块是否能够继续吸引新增资金呢?后面蓝筹板块还会继续拉升吗?笔者的观点，短期蓝筹板块已经进入了回调整理阶段，但是小盘股、题材股和概念股能否和蓝筹板块形成跷跷板效应还是有待观察，所以普通投资者最好保持半仓左右。如果大盘调整时出现普跌现象，那么手中持有现金可以逢低补仓，降低成本，还可以利用急跌反弹时在短线上T+0操作。如果真的出现了跷跷板效应，可以在自己持有的品种上加仓，最好是短线有成交量放出的强势品种，不要过早满仓介入无量盘整的品种，盘着盘着大盘一跌就变成满仓套牢了。

近期发生的几个大事件，笔者观察到在市场中表现平平，说明市场的观望情绪严重。市场短线操作难度加大，个股分化现象严重。有资金关注的品种可能轻轻松松就涨幅过20%，没有资金关注的就一直盘啊盘。比如双十一取得这样好的销售业绩，但是市场反应平平，无限风光都被几个蓝筹板块掩盖了，接下来本周的世界互联网大会也是，互联网板块动了一下就熄火了，还是几个蓝筹板块在推指数。至周五下午，几个蓝筹板块都出现了明显的调整迹象，那么下周的走势可能就有点微妙了。如果游资继续保持观望，小盘股题材股没有出现补涨，那么大盘的调整幅度就会大了，投资者还是要谨慎点。如果小盘股题材股能够出现补涨现象，那么即使蓝筹股影响大盘回调，但是市场人气还会比较旺，调整的幅度不会太大。具体情况就看周五下午收市和下周一的开盘情况了。大家周末可以多留心一下各种评论，看看周五题材股、小盘股是否活跃起来了，还有下周可能要关注的热点板块。一般小盘股题材股一旦风水轮到都会比较活跃，涨幅会远超前期的蓝筹板块和大盘指数。笔者关注的还是那些和年底消费趋势相关的科技板块，比如移动支付、网络安全、脸谱识别、互联网、VR概念等。如果这些板块都不能活跃，那么市场还有什么想象空间和炒作机会呢？难道一定要把资金全赶进蓝筹板块吗？ 国元证券 **王骁敏**

谨防“钓鱼式”反弹行情

专家看盘

最近数周，沪深股市在辗转迂回中温和上行，其中上证指数在钢铁煤炭、铁路基建等重权板块推动下表现最强，已经站上3200点整数位，创出近10个月以来的新高。不过从整体看，尽管反弹仍在途中，但多数时间盘面走势令人纠结，节奏并不流畅，甚至有刻意做图形、“钓鱼式”诱多的痕迹，因此投资者在应对时仍宜边走边看，保持中性。

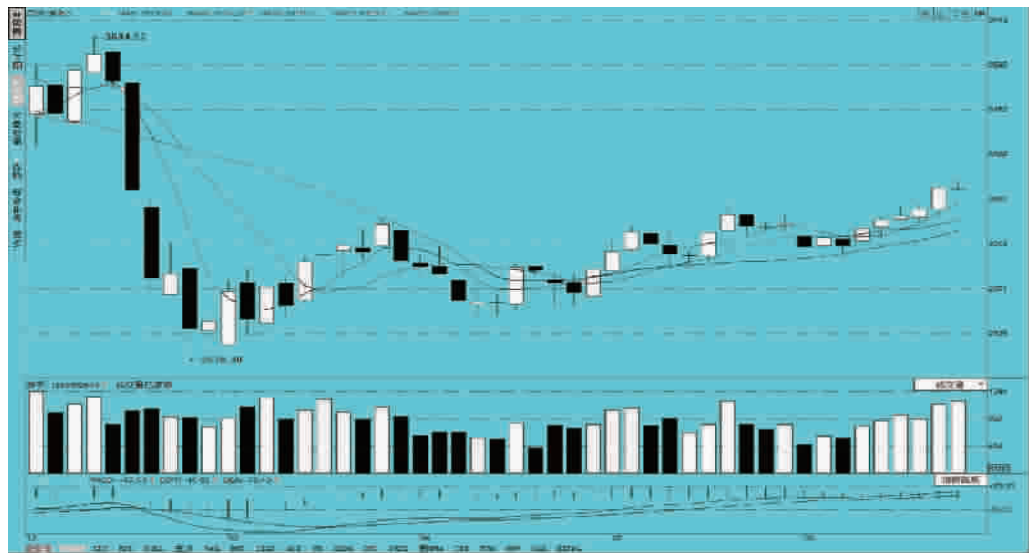
从短线走势看，虽然行情表现出较强的抗跌性，市场重点也在缓慢上移，但从煤炭有色等领涨板块看，市场分歧明显，对外围资金的吸引力有限。因为这些板块的走势和期货市场齐涨共跌、关联度较高，但大宗商品期货市场的表现已经远远跑到实体利好的前面，或者说是透支了实体行业的利好程度，并且引发了管理层对期货市场的关注和调控，随着钢铁煤炭等期货品种的剧烈波动，上述品种及对应A股板块继续单边上涨的机会已经很小，而长期以来投资者对强周期板块相对谨慎的预期并没有随着它们的疯涨而改变，即看好的继续看好，看空的岿然不动，而前者更多的也是短线行为，投机为主。

反观更能反映市场人气、同时股价弹性较高的创业板走势，则明显差强人意。本周上半周，创业板一度震荡冲高，似有补涨接力的意图，但周三冲高回落的倒锤子线以及周四的跳空中阴线，表明创业板上档抛压沉重，补涨条件不成熟。创业板的弱势，反映出投资者撇开权重股泡沫后对市场整体预期的相对谨慎，这种谨慎在市场资金流向上同样有迹可循。

从K线图形看，上周上证指数突破3100点平台向3200点挺进，但全周银证转账交易保证金只有净流入区区27亿元。从国庆节楼市新一轮调控至今，该系统资金净流入只有924亿元，但仅仅9月末的最后一周就有1042亿元的净流出，整个9月份净流出1807亿元，9、10月相抵后仍呈现净流出状态，即投资者预期的楼市资金回流股市基本上是“空中楼阁”。短线市场仍处于存量资金博弈、存量消耗性走势，因为在缺乏增量的同时，IPO还在不断推进，这也就是为什么权重股涨、创业板等小票就要跌，创业板涨、权重股就要跌，顾东顾不了西的关键原因。由于没有增量资金，行情水涨船高的条件似乎并不具备，因此面对做图形的走势，投资者更需谨慎应对。

展望年末阶段，市场的不确定因素较为集中。其中包括12月份的美联储加息、意大利宪政公投、年末机构结账等，另外近期人民币持续贬值，也在一定程度上加剧资金外流，因此从目前看，年末行情还需走一步看一步，高度相对有限。

申万宏源 **钱启敏**



■ 上证综合指数周K线图

大盘分析 迂回前行 反复难免

本周A股大盘运行还算稳健，全周主板和创业板走势出现过交替分化现象，也呈现过深强沪弱的状态，不过市场大格局依旧未变，多空双方主要围绕三千二百点展开波动，周三、周四的走势显示短线A股大盘暂时跌不深，尤其是周四A股大盘一度下探，最终成功翻红并收复这个点位，周五大盘继续震荡整理。盘面显示，前期一线的热门品种回落比较明显，目前上涨的多为前期滞涨的二线蓝筹品种。

A股市场经过去年的几次回落之后，现在有了明显的回暖迹象，且有着较为良性的交易环境。不过沪综指三千三百点一线的压力是存在的，同时也要防范深港通正式开通后，大盘出现冲高回落走势，当然进一步整固也不是坏事，是为后期行情发展做好准备，打好坚实基础。

观察未来机会点，结构性机会较为明确，国企改革是其中一个，随着国企改革配套方案接连下发，地方国资国企改革进程也在持续加快。目前已有包括上海等多个省市制定相关细化方案。近日国企改革概念股持续有资金流入，随着国企改革“1+N”政策体系基本形成，国企改革迈出实质性步伐；当前国企改革步入深水区，需坚定不移向纵深推进。下一步国企改革各项措施将进一步深化，尤其在兼并重组、混合所有制改革等方面取得实质性进展。近期随着地方国企改革进入政策落实期，走在全国前列的上海、北京、深圳等地推进加速，动作频频，政策驱动的国企改革有望为市场带来憧憬，对此相关A股也可密切关注。

目前来看，A股大盘震荡态势并未改变。中线角度看，在市场微观结构改善和企业盈利水平提升的可持续性尚未形成前，A股震荡格局仍将延续。往后看，未来仍需关注局部因素的扰动：其一、年底人民币汇率是否会出现超预期波动，进而引发资本流出风险；其二、大宗商品火爆后通胀预期加速，并引发对货币政策进一步收紧的担忧；其三、特朗普当选后具体政策的落实仍有待评估，或带来其他不确定性事件扰动。综合而言，继续控制仓位，吸纳一批优质A股。

中信浙江 **钱向劲**

市场回归“磨”阶段

投资秘籍

近期上证指数的均线虽呈现强势的多头排列态势，但在本周一的阳线之后整体节奏又回归到了“磨”的阶段。而相较之下的创业板却依然低迷，周二尾盘拉升成为1个月来首次突破下降通道，但随着周三的长上影线，周四的中阴，又重新跌回到了下降通道之中，可以说这是一次失败的尝试。笔者一直强调中长线而言市场存在的较大风险点在于时间，即市场在低换手率状态的时间与过往的数轮熊市相比仍显不足，特别是创业板指的交易量相对牛市鼎盛时期仍保持了一半以上，还需要经历一个漫长的筹码积淀与转换过程，而这个过程必然伴随着中小板创业板大量的解禁需求。

基本面上，短期经济出现积极信号，主要表现在民间投资在“雪崩”之后出现的小幅回升以及生产价格指数的有负转正上，显示内生需求或正随着供给端的收缩一起努力重建，虽然企稳过程必然漫长且有反复，但这种悲观预期已为市场所接受，这为近期有色煤炭、国企改革等主板板块提供了难得的温和环境和逻辑基础。从短线来看，板块炒作逻辑从创业板转向主板使得主板显得强势，这恰恰再次强调了当前处于存量博弈的现实，笔者认为由于前期外部环境的剧烈变化已逐渐为市场所吸收，近期的变量真空正好为当前市场宝贵的蜜月续了期。板块方面，笔者认为在国企改革、控制权转移等概念上仍具备一定的短线博弈机会。

东方证券·东方赢家 **刘晨超**

沪深B股走势迥然不同

B股市场

本周沪深B股市场出现不同的走势，沪市B股跟着A股连续反弹，并与周三成功跨越355点指数，周四开盘后则跟着A股回落整理，整体上显示近期沪B有企稳迹象。而深市B股似乎不为A股上涨所动，依然保持了箱体整理格局。深证B指在1155-1180点箱体拉锯；深圳成份B指在6170-6390点的区间来回震荡。因此本周沪深B股走势“两重天”，短期沪市B股走势略强，与A股联动效应更加明显。

从近期沪深两市的表现来看，上证B指表现好于深证B指，其中，沪B指从上周起连续5日翻红上涨之后，本周四变盘下跌，目前大盘的压力主要来自于前期解套盘及短期获利盘，使得多头未能进一步拓展空间，指数或将在小幅回调后再度迎来震荡上涨行情，此时对节奏的把握是目前操作的重点，建议投资者谨慎操控仓位。

本周深市B股表现仍偏弱，不少强势品种处于整理态势。不过整理之后，强势股继续向上是大概率的事件，看下周是否能够重新崛起。导致本周沪深B股的震荡，有多方面原因：一是近期美元指数屡创新高，已经突破100整数关口，人民币加速贬值，引发市场一定的担忧；二是沪B股大盘自342点反弹以来已经累计上涨了12个点，有了一定的涨幅，而且355点上方有较大的压力，需要一定的震荡消化；三是大盘攻至355点的高位后，还需要成交量的进一步配合，但从目前看，增量资金继续放大有较大的难度，而且A股分流压力不断加大，对B股市场资金面有一定的压力。

预计短期市场在高位震荡加剧，热点板块的快速轮动使得赚钱效应愈发下降，而值得注意的是，投资者需要提防盘中洗盘导致的快速下跌风险，谨慎操作不追高也许是一种近期的投资策略。

上海新兰德 **马宜敏**

本版观点仅供参考