

超跌+利好 再显A股“独行侠”本色

□本报记者 曹阳

“清明”小长假之后的首个交易日，沪深两市在消息面多重利好的刺激下震荡走高，沪综指成功收复2300点整数关口。在假期外围股市普遍表现不佳的背景下，A股再成“独行侠”，这是否意味着此前的调整已告一段落？而昨日的反弹究竟是“一日游”还是新一轮反弹的“序幕”？

多重利好促成超跌反弹

毋庸置疑，A股节后首日的反弹主要由三方面因素推动。首先，管理层表态使政策放松预期升温。日前，温家宝总理赴广西、福建等地调研，在与当地民营企业家长沟通时提到了对打破银行垄断的看法，并提出尽快出台预调微调措施。与此同时，日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出，要继续实施稳健的货币政策，同时引导货币信贷平稳适度增长，释放了放松信贷的信号。这对近期表现低迷的股市提振效应明显，同时也对银行板块产生了较为显著的抑制作用。

相较于指数的上涨，个股的表现的确称得上“精彩纷呈”。沪深两市涨停个股达38只，但仍有14只个股跌幅超过3%，ST海龙更

是跌停，这表明资金对于昨日的反弹依然分歧较大，多方资金并未形成合力。这一点从黄白线的严重分离上就可见一斑。昨日黄线再次大幅高于白线，主要缘于权重板块银行股的逆市调整。此外，从4月5日行业板块表现来看，中信一级行业中，除银行外，其余行业全部收红，非银行金融、建材与食品饮料行业指数单日涨幅均超过4%。A股出现了难得一见的“普涨”局面。

毋庸置疑，A股节后首日的反弹主要由三方面因素推动。

首先，管理层表态使政策放松预期升温。日前，温家宝总理赴广西、福建等地调研，在与当地民营企业家长沟通时提到了对打破银行垄断的看法，并提出尽快出台预调微调措施。与此同时，日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出，要继续实施稳健的货币政

其次，政策面多重利好推动股市建设，利于A股长期表现。一方面，证监会启动新一轮发行体制改革，其中最核心的内容是进一步推进以信息披露为中心的发行制度建设，逐步淡化监管机构对拟上市公司盈利能力的判断，尽管存量发行等措施将在短期内增加股票供给，但长期来看，此举有利于股市回归价值，使投资者更趋理性化，因此将利于A股长期表现。另一方面，证监会、央行及外管局决定新增合格境外机构投资者 QFII 500亿美元额度至800亿美元，同时增加人民币合格境外机构投资者 RQFII 投资额度500亿元人民币，并允许试点机构用于发行人民币A股ETF产品，投资于A股指数成分股并在香港交易所上市。此举无疑将大幅增加股市资金供给，并且进一步引入以价值投资为导向的外资机构投资者，对A股而言将是长期利好。

再次，3月PMI数据显示经济增速回落并未超出预期。4月1日，国家统计局与中国物流与采购联合会发布的数据显示，3月我国制

造业采购经理指数（PMI）为53.1%，比2月提升2.1个百分点，连续4个月环比回升。分析人士指出，从市场需求与经济增长的关系来看，未来经济增长仍可能呈现回落态势，但此前市场担心的“硬着陆”或难以出现。

震荡格局或难改

总体来看，昨日A股的表现虽然“意外”，却也在“意料之中”。

一方面，“精明”小长假期间外围股市普跌，其中美股更是连续两天下跌。这主要缘于美联储委员会3日公布的货币政策决策例会纪要显示，鉴于美国经济近期复苏势头加强，美联储高层对于推动新一轮资产购买计划的量化宽松货币政策支持力度下降，这与此前伯南克的表态大相径庭，引发欧美股市回调，国际原油价格与黄金价格下跌，美元指数则反弹至80附近。而此前“跟跌不跟涨”的A股此番却不走寻常路，确实显得有些“意外”。

另一方面，节前A股连续下跌，上周累计下跌了3.69%，是2012年以来最大周跌幅，近四周

以来更是累计下跌了8.04%，大部分股票价格又回落至相对合理的位置，因此在经过连续的调整之后，A股具备了一定的超跌反弹动能，而小长假期间国内政策面与消息面利好频传，这也给A股的反弹提供了良好的契机。显然，这一次国内消息面与政策面的利好消息冲淡了外围股市下跌的利空氛围。

问题在于，A股后市能否延续“独行侠”的本色？

平心而论，今年年初的反弹主要缘于股市的超跌以及货币放松预期，A股的机会更多是“跌出来”的。有分析人士认为，当前A股由于缺乏经济基本面的支持，并不具备出现系统性机会的可能，但在广谱利率下行的背景下，市场估值水平将会回升，但这种估值水平的回升也可能建立在A股整体业绩下滑或增速放缓的基础上。不过，由于当前A股整体估值水平已然低企，未来指数并不存在大幅下行的空间，因此对A股而言，震荡仍将是未来的主基调，而“进二退一”或是未来A股行迹的主要节奏。

创业板中小板现普涨行情

□本报记者 曹阳

5日，受清明小长假期间利好政策消息的提振，沪深两市低开震荡走高。截至收盘，上证综指上涨1.74%，深证成指上涨3.17%。在主板市场带动下，中小板与创业板内股票呈现普涨格局。中小板综指上涨156.36点，涨幅3.10%，收报5201.74点；创业板指数上涨19.23点，涨幅2.83%，收报697.75点。

个股方面，645只正常交易的中小板个股中，632只个股实现上涨，12只出现下跌。其中山东章鼓、得利斯、骅威股份、天马精化、东山精密、新海股份、群兴玩具、海宁皮城、建研集团、山东墨龙和国统股份等11只个股涨停，涨幅超过5%的个股有70只；跌幅最大的中小板个股是赞宇科技，下跌4.84%，华斯股份和精工科技跌幅超过4%。创业板方面，294只正常交易的个股中，有284只个股上涨，巴安水务、宝利沥青、三诺生

物和探路者涨停，乐视网、中科电气、同有科技和同花顺涨幅居前，分别上涨9.64%、8.17%、7.34%和6.94%，60只个股涨幅超过3%；10只下跌个股中，跌幅最大的汤臣倍健下跌8.48%，紫光华宇、温州宏丰、佳讯飞鸿等9只个股单日跌幅超过2%。

清明小长假期间，政策面与消息面传出多重利好消息。方面，央行日前召开一季度货币政策委员会例会指出，继续实施稳健的货币政策，引导货币信贷平稳适度增长；另一方面，管理层近期的表态增强了市场对于政策进一步放松的预期，进而引发了昨日沪深两市的反弹。不过，由于未来股票供给仍将继续增大，而货币放松程度相对有限，因此A股中短期难现系统性行情，个股分化将是大概率事件，投资者不妨在中小板与创业板中寻找业绩增长稳定且估值相对合理的成长股，谨防业绩地雷。

沪深B股大幅上涨

□本报记者 曹阳

4月5日，受央行释放信贷放松信号以及3月PMI数据好于预期的提振，沪深两市震荡走高。受此影响，沪深B股也跟随主板市场反弹，两市B股更是无一下跌。

截至收盘，上证B指上涨2.23%，收报235.47点，深证B指涨幅为2.05%，收报653.28点，沪市B股成交1.63亿美元，深市B股成交了2.03亿港元。

个股方面，昨日沪市B股表现略强于深市B股。沪市51只正常交易的B股全部上涨，大江B股、鼎立B股、三毛B股、凌云B股和华新B股涨幅居前，涨幅分别为8.11%、6.00%、4.48%、4.42%和

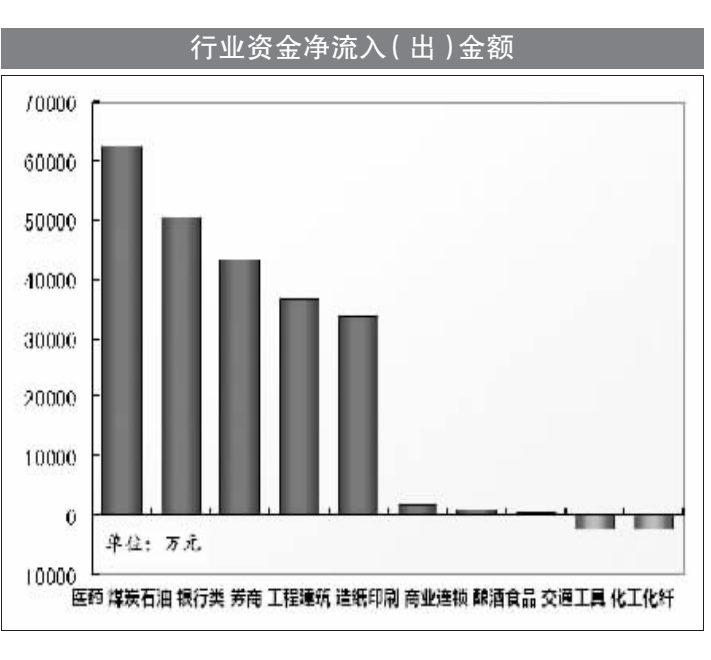
3.59%。昨日深市49只正常交易的B股中，除万科B与深深宝B外，均实现上涨，其中粤华包B涨停，中鲁B、ST中冠B、南玻B和ST雷伊B分别上涨5.38%、4.84%、4.74%和4.60%，万科B与深深宝B以平盘报收。

AB股比价方面，86只AB股呈全溢价的状态，溢价率最小的是海航B股，其AB股最新比价为1.05；当日AB股比价最高的是ST中纺B，其最新比价为4.05。

分析人士认为，尽管昨日沪深两市一改节前弱势格局实现反弹，但在外围股市普遍调整的情况下，反弹延续的难度较大，预计后市沪深两市仍将维持震荡格局，以结构性机会为主。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十							
代码	名称	最新	涨幅	流入金额 (万元)	流出金额 (万元)	净额 (万元)	净流入资金占 成交额比例
600837	海通证券	9.71	7.77%	159588.5	130403.1	29185.44	14.1
600111	包钢稀土	73.14	9.56%	262004.3	247831	14173.33	3.5
600585	海螺水泥	16.89	7.03%	100900.1	87053.95	13846.13	9.4
600030	中信证券	12.26	5.78%	149368.7	138239.3	11129.44	5.7
000157	中联重科	9.22	6.47%	39823.36	29717.12	10106.23	16.8
601318	中国平安	37.76	3.23%	81505.23	72461.05	9044.18	8.4
000002	万科A	8.36	0.97%	38405.15	29893.19	8511.961	16.8
600519	贵州茅台	206	4.59%	69729.77	61501.82	8227.949	9.9
601288	农业银行	2.65	-1.12%	30312.12	22446.55	7865.568	21.2
601668	中国建筑	3.09	1.31%	17636.56	10453.06	7183.5	30.1



近50亿资金进场博反弹

□本报记者 龙跃

4月5日上证指数全日上涨1.74%，收报2302.24点。当日深成指上涨3.17%，收于9709.03点。同时，中小板综指上涨3.10%，创业板指数上涨2.83%。成交量方面，当日沪市成交746亿元，深市成交617.4亿元，两市合计成交额为1363.4亿元。

从资金流向来看，沪深两市主力资金呈现净流入的状态。据大智慧统计，周四沪市A股资金净流入35.72亿元，沪市B股资金净流出24.45万元；深市A股资金

净流入13.51亿元，深市B股资金净流出899.68万元，两市资金合计净流入49.14亿元。对应于涨幅，资金流入力度比较有限。在众多行业板块之中，券商、银行和有色金属行业资金流入情况最为明显。其中，券商行业资金净流入金额最多，达到6.26亿元。同时，银行和有色金属行业资金净流入金额分别为5.06亿元和4.33亿元。与此形成对照的是，当日纺织服装和农林牧渔行业呈现资金净流出格局，净流出金额分别为2285.21万元和2205.86万元。

指标监测站

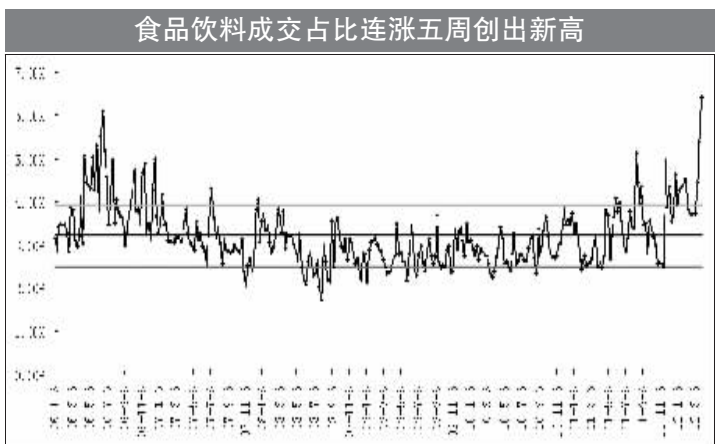
成交占比:食品饮料升至新高 农林牧渔接近底部 美酒畅饮需防醉 农业砸到反弹键

□本报记者 李波

上周股指大幅下挫，2132点以来的反弹宣告终止。不过，股指在快速跌至2250点附近受到支撑，恐慌情绪得到了一定释放，加上清明假期政策暖风频吹，预计短期杀跌空间有限。在上有经济压力、下有利好支撑的背景下，市场短期难改震荡走势。行业成交金额占比作为衡量场内资金结构化偏好的指标，可有效释放超买和超卖的信号，有助于发掘机会、防御风险。统计显示，上周食品饮料行业的成交占比大幅拉升并创下新高，存在一定回落风险；而农林牧渔行业的成交占比则逼近理论下限和反弹临界点，短期有望借力农产品期货的上涨展开反弹。

食品饮料：成交占比升至历史新高

尽管前期已经出现连续上涨，上周食品饮料板块还是在小幅休整后继续逆势逞强。板块自身的防御性、经济转型对于消费的推动以及季节性的刺激因素令食品饮料板块不断发力。不过，资金对于食品饮料行业执着的偏爱，也使得“物极必反”的风险在



逐步积蓄。

统计显示，截至3月30日，申万食品饮料行业的周成交金额占比收报6.42%，较前一周的5.39%显著上升。实际上，清明假期之前，食品饮料行业的成交金额占比已经连续反弹五周，并且涨幅呈不断扩大的态势。当前距离3月初3.72%的水平几乎反弹了近3个百分点，不仅大幅超越了2006年以来的均值3.21%和理论上限3.92%（平均值+1个标准差），也创下了2006年以来的历史新高。

仅从近期成交占比的走势来看，不论是历史新高还是连续

反弹，都意味着食品饮料行业的短期风险正在累积，超买信号开始显现。虽然当前食品饮料板块占尽天时地利人和，但对于当前缺乏经济面支撑、投资者情绪偏于谨慎的市场而言，场内资金恐难对一个板块持续情有独钟。在资金偏好一飞冲天之际，短期还是需要注意规避食品饮料板块的回落风险。

农林牧渔：成交占比下探“临界点”

截至上周五，不少行业的周成交占比依然在底部徘徊，除了交通运输这样的老面孔之外，农



林牧渔行业的成交占比状态值得关注。尽管该指标并未跌至理论下限之下，但是从历史走势来看，目前确实已经接近反弹可能一触即发的临界点。

具体来看，截至上周五，申万农林牧渔行业的周成交金额占比为2.34%，低于2006年以来2.96%的平均水平，接近2.13%的理论下限（平均值+1个标准差）。从历史走势来看，农林牧渔行业的成交占比在理论下限下方徘徊的时间很少，一旦跌破理论下限便会出现明显反弹，特别是2010年以来，该行业成交占比几乎没有跌破过理论下限，只要触及理论下限便

向上反弹。而截至上周，农林牧渔成交占比已经下探至2011年5月初以来的新低，即将触碰理论下限，如果按照历史经验，成交占比已经具备了向上回归的动能。

当然，除了资金偏好，反弹能否成行关键还看基本面。从农林牧渔行业的基本面来看，清明假期期间，国际商品期货市场农产品一枝独秀，CBOT大豆、豆油期货价格指数创出6个月以来新高，豆粕期货价格指数创出4年来新高。由于大宗商品国内外联动密切，本周国内期市农产品或将延续反弹走势，这有望成为A股农业板块反弹的导火索。

净空单减仓创新高 大涨背后存隐忧

□本报记者 熊锋

清明节后首个交易日，期指迎来“开门红”。主力合约IF1204的主力席位净空单竟然单日锐减4030手，创出期指上市以来净空持仓单日减仓的最大值。但是，业内人士也提示，在单边大涨的背景下，昨日期指主力合约收盘依然贴水，并且主力合约出现价差背离等现象，这都暗示逾50点的长阳尚难改变目前偏空的格局。

期指迎久违大涨

期指上周遭遇重挫，连续四个交易日收阴。此前一直没有放弃抵抗的多头在昨日终于有所斩获。而面对涨势如虹，部分空头也选择兑现前期收益，获利离场。

昨日，期指主力合约IF1204小幅低开，此后走出一波凌厉的涨势，并伴随持仓量的快速增加，但是价差升水并不高。此后，期指多头在接近上午高点前的11点19分以及下午开盘后13点03分至13点08分的五分钟内，进行了两次快速的集中平仓，从而导致期指两度下挫，说明多方十分谨慎。此后，多头又从13点36分开始，开始

了新一轮进攻，IF1204合约由2485.4点的低位拉升至日内高点2519点。此时，部分多头选择落袋为安，同样一幕再度上演，持仓大减2200余手，回落12点。

截至昨日收盘，主力合约IF1204报收在2511.4点，较前一交易日结算价大涨54点，涨幅为2.2%；IF1205合约报收2523.2，上涨54.6点，涨幅为2.21%。IF1206、IF1209合约分别报收2533点、2564点，分别上涨2.12%、2.13%。沪深300现指报收2512.51点，较前一交易日结算价上涨57.61点，重回2500点上方。

面对昨日的单边上涨，期指空头主力大举离场，中金所盘后公布的主力合约IF1204的持仓数据显示，多空主力均选择离场，而空方撤离力度空前。空方前20位大举减仓6421手至37569手，多方前20位仅减仓2235手至32040手。从具体席位来看，空军司令中证期货席位大减仓单近3000手，并且传统的空方主力国泰君安、光大期货等席位减持空单也在1000手之上。更值得关注的是，昨日IF1204净空单锐减逾4000手，据长江期货统计数据

显示，创出了期指上市以来主力合约净空持仓单日减仓的最大数量。

国泰君安期货资深分析师胡江来维持相对乐观的判断。他指出，从ETF、成交规模显著标的这两类不同组合方式，分析融资、融券两者的日内变动规模，两个信号均指向看多的方向。他说，上述指标自2011年11月底至今的回测效果跟踪，指示能力较为显著，可以谨慎关注。

大涨背后存隐忧

业内人士认为，昨日50余点

4月5日主力合约IF1204主力席位前十位持仓情况					
持多单排名			持空单排名		
名次	会员	持多单量	名次	会员	持空单量
1	国泰君安	3162	1	中证期货	6570
2	海通期货	2551	2	国泰君安	4797
3	华泰长城	2466	3	海通期货	4269
4	浙江永安	2163	4	华泰长城	4022
5	南华期货	2133	5	光大期货	2529
6	广发期货	2016	6	南华期货	1538
7	光大期货	1984	7	国信期货	1388
8	银河期货	1883	8	中粮期货	1274
9	中证期货	1738	9	广发期货	1169
10	申银万国	1488	10	上海东证	1137