

# 区域概念来去匆匆 热点转移循三路径

□本报记者 李波

如火如荼的“炒地图”昨日终于沉寂,温州、深圳本地股大幅下挫,上证综指也结束了五连阳态势,下跌22点。实际上,无论是量能的持续不济还是低价股的迅速上位,都意味着近期市场“投机”气氛浓厚,加上事件性刺激本就存在边际效应快速递减的特征,因而注定了区域热点来去匆匆的命运。在当前的宏观环境下,无需对调整过于悲观;而在区域概念熄火后,热点转移将成为反弹再次启动的关键。分析人士指出,前期弱势股、早周期行业以及消费类板块有望成为后市热点转移的三条路径。

## 投机情绪致区域热点早夭

上周,温州、深圳金融改革的春风吹红了相关区域板块,不少牛股应运而生,指数也实现连续反弹。本周一,资金对区域热点的炒作热还蔓延至天津、新疆、海南等区域板块,一时间,游资“炒地图”的热情全面爆发。

然而,历史经验显示,快炒、爆炒往往是区域热点的炒作特征,特别是事件性刺激下的暴涨暴跌难以避免。昨日,区域热点全面熄火,击鼓传花的游戏戛然而止。在Wind概念板块中,温州金融改革指数和深圳前海新区指数分别大跌5.30%。近期连续涨停的龙头股浙江东日也只不过以平盘报收。

实际上,从近期的盘面特征来看,“投机”气氛较为浓厚,因此区域热点的迅速降温也在意料之中。首先,量能配合明显不足。上周股指连续反弹,区域热点、房地

产、券商等热点闪耀盘面,但成交量并未显著放大;而本周一,在区域热点扩散的背景下,成交量反而显著回落,周二继续缩量。量能持续不济充分反映出市场热点仍是缘于存量资金的闪转腾挪,这就导致热点缺乏新增资金的持续推动,只能“来也匆匆,去也匆匆”。而对于广大散户而言,对于连续涨停的牛股只能望洋兴叹,追高脚步稍慢一步便会接到最后一棒。

其次,近期遭遇爆炒的多为低价股。统计显示,4月10日至4月16日期间,上证综指累计反弹3.12%,而全部A股涨幅超过15%的个股就有86只,涨幅超过30%的有13只。按照4月10日的股价,在涨幅超过15%的86只个股中,仅有15只个股股价超过10元,而涨幅超过30%的13只个股股价全部低于10元。这一方面缘于区域题材股中低价股居多,另一方面也反映出资金“投机”情绪浓厚。在这种投机情绪下,低价股的迅速上位其实蕴藏着较大的风险,而事件性刺激的边际递减效应则加速了区域概念的早夭结局。

## 热点转移的三种可能路径

由于区域概念全面熄火,其余热点又没能顺利补位,昨日上证综指收出22点的中阴。应该说,在“五连阳”之后,指数出现调整实属正常,毕竟技术面在上周连续突破5日、60日和半年线之后存在回调确认的需求。与此同时,当前的宏观环境虽然还没有行至完全有利于股市运行的阶段,但经济底毕竟渐行渐近,货币放松也是大势所趋。因此,对于当前市场

虽不宜过分乐观,但过度悲观亦不可取,而后市热点能否快速接棒将决定新一轮升势的启动。

鉴于场外资金并未大举入场、投资者心态谨慎乐观,目前的热点转移路径有三种可能性——超跌、周期、内需。

首先,存量资金运作特征意味着“强弱互换”规律可能显现。在经济数据和政策处于相对空窗期的背景下,场内资金的炒作路线很可能沿袭最基本的“削峰填谷”,即逃离暴涨股票,流入前期弱势股。统计显示,4月2日至4月16日,申万医药生物指数和交通运输指数分别上涨4.68%和5.02%,在23个申万一级行业指数中涨幅较小。而3月14日至4月16

日,申万电子、信息设备和农林牧渔指数跌幅居前,分别下跌8.76%、7.82%和7.61%。实际上,昨日上述前期表现低迷的个股明显抗跌,其中医药生物逆势收红,电子、农林牧渔和交通运输跌幅较小。

其次,经济见底预期重燃利好周期类股票。虽然一季度GDP增速低于市场预期,但3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升。与此同时,伴随开工旺季的到来,经济增速有望边际企稳反弹,再结合近期货币政策预调微调的措施和预期,以及金融体制改革的

消息,二季度经济见底仍是大概率事件。在此背景下,早周期且受益内需的汽车、电子板块有望获得相对收益,政策利好预期下的房地产和券商在回调之后仍可继续关注。

再次,食品饮料等消费类板块有望获得稳健收益。一方面,在经济结构转型的背景下,着力扩大内需是经济政策的主要任务,食品饮料板块将大幅受益;另一方面,食品饮料行业业绩稳定,随着一季报进入集中披露期,该板块有望获得业绩支撑。此外,板块自身的防御特征,决定了其在震荡市甚至弱市能够相对抗跌。虽然食品飲料前期累积了较大涨幅,但上周出现明显回调,如果短期进一步调整,则投资价值有望再度彰显。

## 热点轮动加速 “地图热”渐退潮

□本报记者 曹阳

4月17日,沪深两市未能延续此前的五连阳走势震荡走低,个股跌多涨少。此前领跑大盘的金融创新概念股昨日均表现不佳,领跌大市,市场热点逐渐转移到了具备防御特征的医药股上。

本周二,沪深两市低开虽一度翻红,但由于个股近期累计涨幅过大,市场技术调整压力明显,股指最终震荡下行。截至收盘,上证综指报2334.99点,跌幅为0.94%;深证成指报收9839.92点,跌幅为1.60%,再度失守万点大关。成交量方面,沪市昨日成交了724.7亿元,深市成交680.3亿元,较周一略有萎缩。中小板与创业板个股跟随大市调整,中小板

综指下跌0.94%,创业板指数下跌0.99%。

从盘面情况来看,个股的调整幅度要远大于指数的下跌。尽管昨日沪深两市仍有19只个股涨停,但同样出现了8只跌停个股,且个股跌幅普遍较大。在8只跌停股中,不乏前期的热门“金融创新受益概念股”如浙江东方、香溢融通、深信泰丰、深华发A、深天健、深物业A等。浙江板块、深圳板块个股普遍跌幅较大。而龙头浙江东日虽然以平盘告收,但其昨日从最高几乎涨停至平盘收市,套牢了相当一批追高的投资者。昨日大市的调整,也与近期热点的纷纷退潮休戚相关。目前来看,围绕区域性金融创新政策的炒作已告终结,而

相关区域性概念股的疯狂难以继,对上述题材股,不妨多一分谨慎,少一分贪婪。

相对而言,昨日涨停的个股中出现了多只医药股,这与近期医药股相对疲弱的表现大相径庭。其中,青海明胶、紫鑫药业、联环药业、鑫富药业、东宝生物和广济药业纷纷封死涨停板。除青海明胶是受事件性影响近期连续涨停外,其余医药股的强势表现或表明了部分场内资金在炒完地图后,寻求相对安全投资标的的诉求,而医药股由于今年以来累计涨幅较小且具备抗周期性,因此受到资金的青睐。不过总体而言,市场的风险明显加剧,资金风险偏好有所降低,短期或延续震荡调整的局面。

# 毒胶囊促整顿良机 资金角逐“危机投资”

□本报记者 陈光

一边是水深火热,一边是如日中天。就在对滥用工业明胶的批评继续发酵的同时,不少投资者却瞄准了A股市场中的明胶巨头,4月17日,青海明胶、东宝生物等概念股强势涨停,各类资金上演一把“火中取栗”的危机投资好戏。

## 游资成炒作主力

自4月中旬的“毒胶囊”事件曝光后,国家食品药品监督管理局发出通知,对13个铭超标产品暂停销售和食用。而在股票市场上,“毒胶囊”事件的影响还在继续发酵,随着对不法明胶生产企业的查处不断深入,业内较大的明胶企业则面临更好的成长机会。

4月17日,超过2万手的大单刚集合竞价时便压在了青海明胶的涨停板上,到收盘时止,涨停板上积累的买单高达28.7万手,该股也没有任何悬念地迎来第二个“一字”涨停板。同样表现强势的还有东宝生物,开盘一分钟,股价便封住涨停,除了早盘有所波动,全日亦无太大悬念。

据盘后交易数据显示,江浙游资成为炒作的主力。中航证券杭州乔积寺营业部和东兴证券佛山汾江南路营业部分列青海明胶买入前两名,分别买入1525.92万元和1485.97万元,当日青海明胶全天总成交3214.8万元,两家营业部就贡献其中的93.68%。

流通盘更小的东宝生物,来自杭州、宁波、奉化、南宁的几家

营业部成为盘中最大买家,总买入5618.39万元,占全天1.51亿元成交额的37.2%。

从事件爆发到相关概念股疯涨,游资的敏锐嗅觉展露无遗。一位私募人士告诉记者,在炒作之前,青海明胶就已是“地板价”,由于业绩亏损,自2011年4月以来,股价就大幅下跌,至2012年3月底,股价已从去年最高的11.19元跌至5元上下,跌幅超过55%。而据一季度的业绩预告显示,虽然公司继续亏损500—600万元,但由于明胶产品及销售率增加,盈利能力增强,同期将减少亏损。

## 挖掘行业整顿的机会

对于明胶行业而言,本次“毒胶囊”事件无疑是场危机,但“危”

中亦含机遇。知名医药投资人姜广策表示,中国上规模的正规明胶企业有两家,一是位于西宁的青海明胶,二是广东开平的法资企业——罗赛洛(广东)明胶有限公司。其余则是在浙江新昌一带有大量的作坊式明胶和胶囊企业,它们使用工业皮革下脚料来制作明胶的问题由来已久,但始终得不到良好治理。

而此番监管层对相关行业进行整顿治理,必然会对规模明胶生产企业带来利好。“那些生产不规范、规模小的明胶企业必将被限制、被淘汰。”青海明胶董秘表示,公司所处行业的下游市场主要是医药领域和食品领域,这两个领域的共同特点是受经济波动的影响小,发展稳定;随着国家对医药安全重视程度的提高,监管

力度加大,将促进明胶、胶囊行业发展和升级。

据悉,青海明胶目前产品全部是骨明胶,产量是一年大概5000吨,70%左右是医药用的明胶,20%是食用明胶,公司目前不生产工业明胶。而据2011年的年报显示,公司医药用胶囊的产能每年100亿颗左右,而目前的产量在每年80亿颗左右,未来还有释放空间。

上海证券认为,工业明胶制药用胶囊危害大,药用辅料规范化势在必行,这将利好龙头企业;随着药用明胶市场的规范,A股市场中以生产正规药用明胶为主营品种的青海明胶与东宝生物或将受益,而辅料行业的龙头企业如尔康制药等也将受益行业景气度提升。

# 期指总持仓再增 多空争夺加剧

广发席位惊现“章鱼哥”潜质

□本报记者 熊锋

昨日,股指期货四个合约遭遇全线下挫。在连续三日的减仓之后,期指总持仓开始增加,自4月6日以来首度回到六万手上方。总持仓的变化引发了业内人士的争议,有人认为,近期多方逢低承接意愿较强,尤其是在诸如2550点等关键点位价差升水逐渐升高,目前价差背离已基本消失,故空头的警报已经解除,而总持仓重回增势可能是新一轮上涨的开始。但也有分析人士相对谨慎,认为期指空方依然正在加大布局,多空争夺短期难分胜负。

## 期指总持仓信号争议

昨日9点49分,现货指数达日内高点2578.41点,IF1204贴水幅度为0.08%。当日下午14点59分,现货指数达日内低点2541.73点,IF1204升水0.25%,多头依旧高抛低吸。

东方证券金融衍生品分析师高子剑认为,昨日现指重回2550点之下,但这依然是上周三之前的较高水平。值得注意的是,昨日

期指在2550点附近的价差升水要大于上周同样的位置,说明多方逢低承接的意愿较强。截至昨日收盘,主力合约IF1204报收在2549.6点,较前一交易日结算价下跌30.4点,跌幅为1.18%;IF1205合约报收2557.8,下跌33.4点,跌幅为1.29%。IF1206、IF1209合约分别报收2570点、2598.2点,跌幅分别为1.25%、1.2%。沪深300现指昨日报收2541.88点,较前一交易日结算价下跌32.16点。

昨日,期指总持仓重回6万手的上方,改变了此前连续三日的减少状态。在业内人士看来,这可能是新一轮趋势的开始。“空头的警报已经解除了,我觉得新的趋势是看涨”,高子剑说。

但广发期货分析师郑亚男相对谨慎,她认为持仓总量上涨说明多空双方布局力度大于撤离力度,均有蓄势待发之势。全天而言,多空双方均呈现一定的撤场倾向以外,其余时间均在布局,只不过布局速度呈现先快后慢的倾向。综合来看,投资气氛不减,但多空双方分歧较为明显,且多少

均有些各持己见之势。多空双方态势不减,且呈势均力敌之势。在无明确利空利多消息的情况下,恐难逃这种继续争夺之态势。

## 广发席位现“章鱼哥”潜质

自期指上市以来,期指尾盘15分钟涨跌、中证期货席位持仓变化、主力净空持仓变化等均被业内人士作为参考预测下日走势的标志。最近半个月以来,广发期货持仓变化对下日走势预测的准确之高,让

业内人士称之为新“章鱼哥”。

长江期货资深分析师王旺说,近期的“章鱼”席位广发期货,在最近15个交易日中,其净持仓量的变动正确“命中”了13次下日期指的日内涨跌,昨日该席位净多持仓量由周一的956手缩减至835手,这说明周三期指可能再度收出阴线。

作为“章鱼哥”预测佐证的还有净空持仓的增加以及中证期货席位的持仓变化。

4月17日下月合约IF1205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	比上交易日增减	名次	会员	持空单量
1	国泰君安	2172	701	1	中证期货	5718
2	华泰长城	1940	792	2	海通期货	3474
3	海通期货	1512	702	3	国泰君安	1608
4	南华期货	1494	375	4	华泰长城	1500
5	广发期货	1433	276	5	南华期货	1117
6	光大期货	1314	297	6	兴业期货	972
7	中银万国	945	273	7	中粮期货	926
8	银河期货	922	371	8	中银万国	836
9	浙江永安	882	138	9	大华期货	802
10	中证期货	818	317	10	广发期货	791

## 创业板中小板跟随调整

□本报记者 李波

昨日沪深主板市场震荡下行,前期受益深圳金融创新的温州、深圳本地股全面退潮,前期表现强势的房地产和券商板块也大幅下跌。代表小盘股的创业板指数及中小板综指跟随下跌,不过跌幅相对不大。

截至昨日收盘,创业板指数下跌0.99%,报收709.14点;中小板综指全日下跌1.05%,报收5267.46点。两指数在主要股指中跌幅相对较小。

个股表现方面,昨日创业板及中小板个股跌多涨少。在创业板昨日正常交易的297只个股中,有65只个股实现上涨,其中长信科技和东宝生物涨停,同有科技和舒泰神涨幅居前,分别上涨7.85%和6.42%;当日下跌个股有227只,跌幅超过3%的有24只,其

中天泽信息、台基股份和燃控科技跌幅居前,分别下跌6.36%、5.73%和5.45%。

与此同时,在中小板昨日正常交易的643只个股中,有135只实现上涨,其中奥样科技、奥玛电器、紫鑫药业等6只个股涨停,华声股份、超华科技、亚太药业和武汉凡谷涨幅超过5%;而在当日出现下跌的494只个股中,109只个股跌幅超过3%,其中棒杰股份跌停,嘉欣丝绸下跌9.62%,雪迪龙、春兴精工、超日太阳等5只个股跌幅超过7%。

分析人士指出,“炒地图”的迅速熄火并不出人意料,游资对区域热点的炒作向来有“短平快”的特点,加上后续热点没有及时接棒,市场终现调整。对于当前市场的宏观环境,投资者不宜过于悲观,如果周期板块能够支撑指数,则创业板、中小板等成长股则有望再度活跃。

## 深证B指领跌主要指数

□本报记者 曹阳

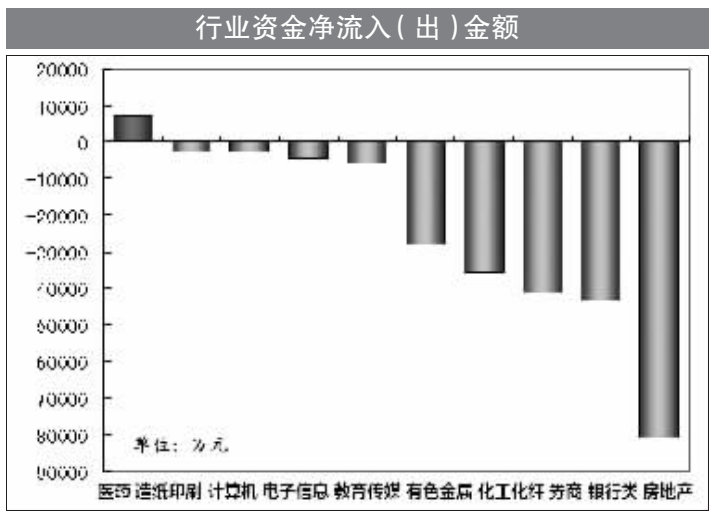
鉴于短期个股累计涨幅过大,本周二沪深两市出现明显调整。受此影响,沪深B股也跟随主板市场调整,深证B股指数领跌主要指数,上证B股指数调整幅度略小于深证B股指数。个股涨少跌多,沪深两市B股中仅7只上涨。

截至昨日收盘,上证B指下跌1.14%,报收237.2点;深证B指跌幅为1.66%,报收640.30点。沪市B股成交1.64亿美元,深市B股成交了1.66亿港元,两市B股成交额持续萎缩。

个股方面,昨日沪市B股表现强于深市B股。沪市52只正常交易的B股中,仅陆家B股、金桥B股、海欣B股和锦江B股4只个股实现上涨,涨幅分别为2.02%、1.02%、0.67%和0.37%;在当日出

## ■ 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)
600082	海泰发展	5.31	9.94	18761.79	12872.33	5889.46
002668	奥马电器	14.91	10.04	9688.23	5184.83	4503.40
002118	紫鑫药业	11.07	10.04	20698.25	16700.20	3998.05
600621	上海金陵	5.78	10.10	15516.55	11837.07	3679.48
300239	东宝生物	26.74	10.00	10822.76	7255.31	3567.45
600260	凯乐科技	9.90	6.68	65543.27	61992.16	3551.11
000997	新大陆	11.36	4.80	13171.16	10491.80	2679.36
601866	中海集运	3.14	2.28	6548.24	3970.11	2578.12
000897	津滨发展	3.48	10.13	22674.19	20172.96	2501.23
000952	广济药业	8.07	9.95	8856.57	6377.66	2478.91



## 50亿资金继续出逃

□本报记者 申鹏

昨日沪深股市出现回调,上证指数下跌0.94%,技术上该指数已经连续3个交易日受制于30日均线。由于此前市场热炒的深圳概念股大都出现猛烈回调,深成指跌幅远远超过沪综指,达到1.60%。中小板综指和创业板指数分别下跌1.05%和1.25%,其成分股表现仍较主板多数股票为弱。多数行业板块跟随指数展开回调,仅医药板块勉强收红,因投资者注意力从题材刺激回归业绩支撑。

昨日两市的成交活跃度不及前一个交易日,沪市成交额724.7亿元,深市成交额680.3亿元,两市合计成交1405亿元,较周一略降27亿元。在金融创新涉及的地

域热点出现退潮迹象时,没有其他主流板块跟进,显示股市增量资金缺乏,投资者心态谨慎。

从资金流向来看,昨日沪深两市均呈现净流出的状态。据大智慧数据统计,其中沪市A股资金净流出31.12亿元、深市A股净流出18.73亿元,两市合计净流出资金49.85亿元。

行业板块方面,仅医药板块录得7403.04万元的资金净流入,其余行业均遭到资金不同程度的抛售,其中房地产行业净流出资金8.07亿元,这是该板块近10个交易日以来净流出规模最大的一个交易。分析人士指出,部分地产股短期内受到消息面刺激而积累了巨大涨幅,导致短线资金获利了结,是该板块资金大幅流出的主要原因。