



■ 2400点市场引擎测试(二)

弹升之路若想绕行“死胡同”

“纯金改”需换道“后金改”

□本报记者 魏静

一个偏强势的市场格局，除了需要偏多的逻辑占主导地位之外，主流热点的有序推进也会起到不可小视的推波助澜作用。早在4月上旬的震荡格局中，温州、深圳等区域“金改”概念股就以迅雷不及掩耳之势成为市场当之无愧的主流品种，之后更是蔓延至券商和地产板块；昨日早盘小型银行及地产股的异军突起，更是刮起了所谓的“金改衍生品”炒作潮，而昨日午后，浙江东日、哈高科、沙河股份等“金改”概念股纷纷卷土重来，再度登上涨停榜。

分析人士指出，“金改”概念的冲击和炒作导致其具备持续活跃和深入蔓延的能量，然而，相关板块和个股不可能无止境地上涨，如此一来，这种单一的炒作主线很可能由行情的支撑变为拖累。行情若想走得更远，热点如何演绎显得尤为重要，以目前情况看，需要出现新的热点来接棒“金改”概念股，或者与之形成有效轮动，令市场从“纯金改”格局走向“后金改”阶段。

“纯金改”或步入谨慎期

应该说，4月以来市场能维持住一定的活跃度，主要是依靠“金改”这条炒作主线。这其中，浙江东日是“金改”概念股中最具标志性意义的黑马，自3月30日起的14个交易日内，浙江东日曾强势收出八个涨停板。可以说，最初的“金改”投资主线，主要是涉及几只个股，而随着“金改”概念的逐步扩散，“金改”已从最初的涉贷概念逐步扩散到券商及参股期货类个股。

4月以来，一边是“金改”炒作的风起云涌，另一边却是市场成交未见显著放大。我们当然不能否认“金改”概念的炒作潮对市场活跃度的提振作用，但是，当“金改”概念股接连一字涨停时，“金改”概念股已悄然陷入了戏好乏人参与的境地。毕竟，不到一个月接近翻番的股价，早已脱离了个股基本面的真实情况，而大多数投资者都害怕会成为最后一轮接棒者，在当前价位也就失去了参与的兴趣。

不过，当小型银行股及地产股义无反顾地投身于“金改”炒作大潮之时，所谓的“金改”内涵或许正在发生一些变化。昨日，从低开高走至高位跳水再到逆转翻红，股指的剧烈震荡并未阻碍金融及地产板块的领涨。宁波银行早盘一度触及涨停板，午后涨幅虽有所收窄，但依然维持住6%左右；与此同时，华夏银行、北京银行等多只银行股也较为坚挺；房地产板块内部也有

多只个股封住涨停板，且其中涨停的金丰投资及浙江广厦也多带有“金改”的意味。

从浙江东日这类单纯的“涉贷”概念股，到小银行及地产这类“金改”衍生品，“金改”炒作内涵的提升无疑有助维系短期市场的活跃度，特别是银行及地产股往往具备一定的行情风向标作用。因此，短期无论是来自于宏观面向好预期的支撑，还是基于“金改”热点的反复活跃，偏多的市场逻辑依然成立，市场出现系统性下跌的风险并不大，投资者不必因股指的剧烈震荡而恐慌。

热点跳出“纯金改”才能有效维系

需要指出的是，随着时间的推移，金融改革事件性冲击的边际效应正在逐步递减，相关个股也已实现了相当大的阶段涨幅，市场正在进入“后金改”阶段。当银行也笼罩上了“金改”的光环之后，短期“金改”概念还能炒多久、挖多深值得思考。而如果市场的投资主线依然仅仅局限于“金改”概念股，那么一旦“金改”炒作逐渐退潮，不排除反弹行情走向“死胡同”的命运。

一方面，虽然“金改”炒作的主线概念可以无限延伸，但股价的炒作却不可能无限。尽管浙江东日这样的“涉贷”概念股十四个交易日几乎未出现实质性的回调，但这种涨势也愈发令尚未参与的投资者只能望洋兴叹，而银行这类权重股更不可能期望股价无限拉升。另一方面，当前的“金改”炒作都只建立在概念和预期之上，而金融改革的实质成效并未显现，这也就注定了初期的“金改”概念股多被打上题材的标签：如果指数要连续攻关，仅靠这些题材意味浓厚的个股，显然不太现实。

或许，只有当市场热点从“金改”概念逐步蔓延或转移至其他板块，才有可能打破“金改”持续炒作的潜在风险，实现热点有序轮动。也就是说，在市场向上的逻辑进一步明确的背景下，热点炒作只有摆脱掉单一的“金改”框架，本轮反弹的高度才可有所期待，否则反弹仍难摆脱“折返跑”的结局。

就热点可能转移的角度而言，低估+绩优将是资金持续追踪的对象，特别是随着一季报即将披露完毕，业绩将再度成为热点试金石；与此同时，水泥、机械等受益基建追加预期的板块也大概率是资金短期青睐的对象；而旅游、食品饮料及商业贸易等防御性较好的大消费板块，或也具备一定的配置价值。

A股“一波三折”热点精彩不断

□本报记者 曹阳

周二，沪深两市呈现宽幅震荡格局，两市股指走势跌宕起伏，其中沪综指尾盘收红，深成指重返万点，盘中热点再度点燃，反复活跃。

截至周二收盘，沪综指上涨0.01%，报收2388.83点；深成指下跌0.34%，报收于10041.89点。沪深两市分别成交1174.9亿元和888.5亿元，量能进一步放大。早盘在地产和金融板块的带领下，大盘一度加速上行，沪综指最高冲至2415.75点，但由于此前表现抢眼的军工板块加

速下跌，午盘一度促发大盘加速下行，沪综指最低探至2350.40点，午后在抄底资金的不断涌入下，大盘探底后震荡攀升。

从行业表现看，申万一级行业指数周二多数出现下跌。其中，家用电器、黑色金属和信息服务指数跌幅居前，分别下跌了2.34%、1.65%以及1.51%。相对而言，金融服务、房地产、交通运输指数周二出现上涨，涨幅分别为1.08%、0.95%和0.13%。显然，权重板块金融服务与房地产板块的强势表现是大盘得以收红的主要原因。

消息面上，近期包括住建部等相关部门的研究机构，正共同研究新一轮刺激楼市刚需入市的政策储备，一旦房地产投资增速下降过快，就可能有储备政策推出。受此消息提振，昨日地产股表现普遍较好，与此同时，前期热点金融改革概念股中再度活跃，浙江东日、浙江富润、浙江广厦、浙江东方、浙江众成、深长城、香溢融通等金改概念股纷纷涨停。此外，东宝生物、晋亿实业等近期热门股也封死涨停板。市场内热点轮动明显，仍呈现出一定的赚钱效应。

大格局未变 大震荡难免

□申万研究所 桂浩明

继周一一带量下跌之后，周二股市更是出现了大幅震荡。虽然早盘股指曾上行到2415点，但随后即告下跌，到了中午时分一度跌至2350点，形成了上下65点的振幅，午后行情开始趋稳，最后沪指勉强以微涨报收。

对于发生在周二的震荡，一些投资者颇为担忧。上周股市的上涨在相当程度上建立在周末央行降准预期的基础上，因此预期的落空不但使得周一股市出现下跌，而且令投资者对后市的预期又开始偏向悲观。另外，隔夜欧美股市的下跌对于羸弱已久的沪深股市来说打击很大。本来沪深股市相对于欧美股市来说就是“跟跌不跟涨”，况且这次欧美股市下跌比较多，而且其中还有政治因素在起作用，这就难免会使得本已经走弱的A股雪上加霜。也因为这样，很多人担心A股后市会比较严峻。

不过，从实际情况来看，昨日市场走势还不算太差。因为在昨日下午，大盘基本上一直处于反弹过程中，到收盘时沪指已经收复了失地，还反弹了不到1个点，深市也只下跌了0.33%。这种走势的出现是值得研究的。4月份以来，沪深股市已经连续

三周上涨，特别是上周末，似乎摆出了一种将要向上突破的态势，不少舆论也认为，新的做多条件已经具备，大盘将展开新一轮的上涨。无疑，从股指运行的形态来看的确是这样，而且从市场所处的大环境来说也确实存在这样的可能。但是，作为谨慎的投资者，不能不注意这样

的状况：尽管市场氛围要比上个月改善很多，大盘向上运行也不是找不到理由（毕竟政策松动是一个被广泛认同的现实），但问题在于股市的流动性并没有得到真正的改善，市场还是处于供求失衡的状态之中。尽管管理层最近在QEII的审批上有较大的动作，但是不容忽视的是扩容节奏未见丝毫放慢，并且已经连续有高市盈率股票发行。更加引起人们不安的是，随着上市公司一季报的披露，人们发现业绩同比是下降的，幅度很可能在10%以上。尽管环比数据还算可以，但毕竟揭示了实体经济遇到了很大困难的事实。在这种情况下，估值优势对于行情的支撑就显得不那么充分了。显然，在没有看到政策面进一步明显松动的情况下，投资者不得不正视一个问题，那就是短期内资金面偏紧的格局无法改变，这将使得股市的上涨动力缺乏，而

现在距离结束4月份的股市交易已经没有几天了，综合各方面的因素，此间投资者的操作意愿将呈下降态势，大盘难以维持每天成交2000亿元的局面。因此这几天股市的震荡可能会趋缓，两市的交易重心还是分别在2400点和10000点附近，个股的可操作性有所下降。也许，对于多数投资者来说，这个时候还是适合观望而非大力度的操作。

遇大跌多方分寸未乱 期指不宜过分悲观

三大看点尽显交火激烈

后期仍不宜过分悲观。

多方下跌并不恐慌”，海通期货分析师王娟说，13点零1分，沪深300现指达日内最低点2559.69点，IF1205升水幅度为0.61%，几乎为日内最大值，多方逢低承接意愿强烈，并无恐慌性情绪。她认为，由于对近期趋松政策落地时点的担忧，五一节前空头逢低离场的意愿或更加强烈，这也使得指数调整幅度有限。

昨日量化策略开始指向看多操作”，国泰君安期货金融工程师胡江来说。

恐慌情绪近期有所缓解

广发期货期指分析师刘奕奕认为，昨日持仓显示短期恐慌情绪得到控制，而远月合约空头暗示机构对中期行情的悲观。

中金所公布的IF1205前20名

席位持仓数据显示，多头持仓减少2570手，空头减少2170手。净空持仓6146手，较周一增加400手。但刘奕奕认为，多方主要是光大期货席位在并未出现大规模移仓迹象的情况下异常减仓1269手后仅剩

1574手多单，所以导致净空持仓的增加，但其余席位则表现十分有底气。

所以相对于前几个交易日大幅增加的净空持仓，多方力量在周二显然已经逐步站稳脚跟。

具体来看，中证期货、海通期货、申万期货、南华期货、广发期货、银河期货等重点席位减仓均超过200手，其余席位却没有一个席位增仓超过100手。就多方而言，如果不考虑光大期货席位的异常变化，IF1205的净空持仓将会是较周一

大减869手，说明“多头明显翻身”。

但是值得注意的是，空方依然

在加快在IF1206上的布局。空头持仓自上周三超过1万手以来，已经连续5个交易日站在1万手上方。主要

持仓席位是广发期货、招商期货、国泰君安期货及周一才赶上阵脚的中证期货。

刘奕奕分析，IF1206

作为次月合约，如此快速且稳定地列入中金所公布持仓的合约中，可以看出套保机构对远月行情的悲观，以至于早早建仓防御。

4月24日主力合约IF1205主力席位前十位持仓情况

名次	会员	持多单排名		持空单排名	
		持多单量	比上交易日增减	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	3464	3	1	中证期货
2	华泰长城	2835	-152	2	国泰君安
3	海通期货	2547	435	3	海通期货
4	广发期货	2201	-172	4	华泰长城
5	浙江永安	2113	98	5	中银万国
6	南华期货	1928	-247	6	中粮期货
7	光大期货	1574	-1269	7	光大期货
8	银河期货	1487	-31	8	南华期货
9	申银万国	1482	-200	9	大华期货
10	中证期货	1469	-520	10	广发期货
总计		21100	-2055		28594

创业板延续调整颓势

□本报记者 曹阳

板方面，300只正常交易的个股中，有62只个股上涨，多达233只个股下跌，创业板的弱势格局仍未改观。其中，东宝生物和双龙股份涨停，东宝生物近两个交易日逆市涨停，显示“明胶”题材仍然受到场内资金的持续关注，聚飞光电和东方财富涨幅超过5%；下跌个股中，巴安水务、当升科技、金通灵、乐视网、华谊嘉信涨停，多达33只个股日跌幅超过5%。

分析人士认为，上周末深交所正式发布的《深圳证券交易所创业板上市规则》中针对创业板退市制度的条规十分具有针对性，并由此引发了创业板的深幅调整。但是，关于创业板退市规则的明确规定早已在市场预期之内，并且从更长远的角度来看，利于整个证券资本市场的健康发展，属于短空长多。近日创业板的持续下跌或主要源于创业板个股自身存在的问题，但泥沙俱下的下跌或也将为投资者带来一定的机遇。在规避创业板系统性风险的同时，投资者不妨关注其中真正的成长股并伴随的低吸机会。

□本报记者 熊峰

昨日，股指期货上演过山车走势，在早盘低开高走之后遭遇大跳水，但午盘后又收复大部分失地，四个合约全线小幅收阴。截至昨日收盘，主力合约IF1205报收2605.4点，较前一交易日结算价下跌12.0点，跌幅为0.46%；IF1206合约报收2616.2点，下跌12.6点，跌幅为0.46%；IF1207合约报收2645.4点，下跌10.6点，跌幅为0.4%；IF1212合约报收2681.0点，下跌8.4点，跌幅为0.31%。沪深300现指昨日报收2604.19点，较前一交易日结算价下跌1.85点。

昨日指多空双方盘中激烈交火，尤其是当月连续合约的成交量创出了历史新高，而主力合约全天期现价差的波动同样颇为“壮观”，最高最低相差24点，均显示多空盘中争夺的惨烈。市场人士分析，期指多空日内几乎收复失地，大跌时并未显示恐慌情绪，而技术面中线指标依旧没有破坏，后期不宜过分悲观。

三大看点尽显交火激烈

多方下跌并不恐慌”。

海通期货分析师王娟说，13点零1分，沪深300现指达日内最低点2559.69点，IF1205升水幅度为0.61%，几乎为日内最大值，多方逢低承接意愿强烈，并无恐慌性情绪。她认为，由于对近期趋松政策落地时点的担忧，五一节前空头逢低离场的意愿或更加强烈，这也使得指数调整幅度有限。

国泰君安期货金融工程师胡江来说。

恐慌情绪近期有所缓解

广发期货期指分析师刘奕奕认为，昨日持仓显示短期恐慌情绪得到控制，而远月合约空头暗示机构对中期行情的悲观。

中金所公布的IF1205前20名席位持仓数据显示，多头持仓减少2570手，空头减少2170手。净空持仓6146手，较周一增加400手。但刘奕奕认为，多方主要是光大期货席位在并未出现大规模移仓迹象的情况下异常减仓1269手后仅剩

1574手多单，所以导致净空持仓的增加，但其余席位则表现十分有底气。

所以相对于前几个交易日大幅增加的净空持仓，多方力量在周二显然已经逐步站稳脚跟。

具体来看，中证期货、海通期货、申万期货、南华期货、广发期货、银河期货等重点席位减仓均超过200手，其余席位却没有一个席位增仓超过100手。就多方而言，如果不考虑光大期货席位的异常变化，IF1205的净空持仓将会是较周一

大减869手，说明“多头明显翻身”。

但是值得注意的是，空方依然在加快在IF1206上的布局。空头持仓自上周三超过1万手以来，已经连续5个交易日站在1万手上方。主要

持仓席位是广发期货、招商期货、国泰君安期货及周一才赶上阵脚的中证期货。

刘奕奕分析，IF1206

作为次月合约，如此快速且稳定地列入中金所公布持仓的合约中，可以看出套保机构对远月行情的悲观，以至于早早建仓防御。

昨日持仓显示短期恐慌情绪得到控制，而远月合约空头暗示机构对中期行情的悲观。

中金所公布的IF1205前20名席位持仓数据显示，多头持仓减少2570手，空头减少2170手。净空持仓6146手，较周一增加400手。但刘奕奕认为，多方主要是光大期货席位在并未出现大规模移仓迹象的情况下异常减仓1269手后仅剩

1574手多单，所以导致净空持仓的增加，但其余席位则表现十分有底气。

所以相对于前几个交易日大幅增加的净空持仓，多方力量在周二显然已经逐步站稳脚跟。

</