

成长股领跌 股指下挫

融资客再度“踏错”市场节奏

□本报记者 张怡

昨日市场出现了罕见的恐慌性下跌行情,对比两融数据可见,继周一融资客重仓的地产板块遭遇暴跌后,昨日跌幅居前的成长股也恰恰是融资客周一布局的方向,目前的市场走势显然超出了融资客的预期。分析人士指出,A股市场面临的环境正在发生微妙的变化,对继续反弹产生了制约,不过不至于造成如周二那般恐慌性下跌,考虑到大资金的撤离无法一蹴而就,市场仍有望在两会前夕给融资客以喘息之机。

成长股领跌 融资客再遇损

A股市场在昨日午后风云突变,在中国石化和中国石油快速拉升再度引发了市场其他板块的恐慌情绪,至收盘沪深主板市场分别下跌了2.05%和3.16%,中小板指和创业板指则分别大跌4.16%和4.37%。

两融数据显示,上周五市场的调整使得融资融券余额较上个交易日萎缩5.07亿元至3865.07亿元,当日的融资净买入额在春节后为负值,显示出市场做空情绪较浓郁,两融投资者对市场调整已经有所预期。

尽管如此,近两日市场下跌的形势,仍然超出了两融投资者的预期。本周一,市场的走势延续了上周五的调整,但是其中融资客“重仓”布局的房地产板块的暴跌显然使得融资客遭遇不小的浮亏,鉴于两融投资者对金融等权重板块的回调和成长股的反弹有预期,其实并未全盘皆输。

由此,融资客在周一市场回调后加强了这种布局,数据显示,周一两融市场不降反升,融资融券余额为3876.26亿元,其中融资余额增长了12.50亿元。其中,医药生物、电子、计算机、传媒、家用电器和化工行业的融资净买入额

分别高达4.46亿元、3.08亿元、2.32亿元、2.26亿元、1.75亿元和1.51亿元。而相反,非银金融、银行、房地产、有色金属、建筑装饰、交通运输等行业均呈现大幅融资净偿还。

由此可见,本周二的恐慌性大跌,特别是创业板和中小板的大幅杀跌,则更是超出了融资客者的预期。周二所有的申万一级行业均呈现下跌状态,其中融资客周一看好的电子、计算机、传媒、化工和家用电器行业的跌幅居前,分别达到了5.78%、3.85%、3.82%、3.63%和3.44%。而权重板块由于下跌空间较小,相对跌幅也较小,银行、房地产、钢铁行业的跌幅均未超过2%。

短期仍有喘息之机

近几日的走势显然让不少两融投资者遭遇了损失,分析人士指出,市场环境正在发生微妙的变化,对后市反弹产生了制约;不

过考虑到大资金的撤离无法一蹴而就,市场仍有望在两会前夕给融资客以喘息之机。

总体看来,当前市场中的情况正在发生微妙的变化。首先,流动性预期开始发生扭转。尽管本周无到期资金,但据悉央行周二进行了1000亿14天期正回购操作,近期连续收缩流动性向市场发出了强烈的收紧信号,使得银行间资金利率开始止跌反弹。其次,几度权重异动均伴随着中小盘题材股的下跌,面对着重要会议渐行渐近,行情炒作的空间正在被消耗殆尽;再次,汇丰PMI预览值创7个月新低,且房地产行业面临贷款暂停及房价环比下跌等情况,均使得市场投资者对经济的担忧再度升温;此外,市场重新开始关注IPO重启的时间表,资金分流的心理压力再度上升。

上述压力均对股指反弹的延续形成了制约,但市场或许也难

以就此陷入低迷。从2月以来两融数据来看,融资客对非银金融、传媒和医药生物行业的介入最深,净买入额分别达到294.79亿元、260.50亿元和210.23亿元,同时也超过了100亿元。没有一个行业呈现融资净偿还状态,即便净买入额最少的钢铁行业,也达到了9.87亿元。

这种情况在A股市场中也类似。分析人士指出,由于资金介入较深,特别是对于类似社保、险资、基金等规模较大的资金来说,撤离市场需要时间,几乎不可能采取这种不计成本的方式出逃,因此昨日的下跌大概率是短期恐慌性抛售,当前的基本面和技术面没有这种需求。在这种情况下,建议投资者从前期涨幅较高而近期调整较大的板块和个股中逐步撤离,寻找优质且有补涨需求的品种关注。

期指尾盘再跳水显“悲情”

□本报记者 熊锋

在周一遭遇重挫之后,股指期货四个合约周二继续大跌。主力合约IF1403跌幅为2.76%,报收2145.6点,其余3个远月合约跌幅略小,为2.56%,报收于2157.91点。当日期指总持仓大幅增加7561手至123579手,成交量增加5.95万手至72.3万手。市场人士分析,期指连续两日大跌,并且总持仓连续增加,市场空头格局较明显。尤其昨日期指尾盘破位下行,主力合约失守2150点关口并大幅贴水,表明期指下跌动能依然较大,市场悲观情绪浓重。

市场悲情浓厚

期指昨日继续大幅下行,市场恐慌情绪进一步蔓延。就全天走势来看,期指主力合约IF1403早盘一度小幅高开,午盘前一直在2200点附近窄幅波动,并无明显趋势。但下午开盘后,主力合约开始跳水,2200点彻底失守,同时伴随持仓量迅速增加,说明空头资金主导了走势。午后的大跌中,多头几乎没有抵抗,尾盘15分钟再度跳水,主力合约几乎报收日内最低点。

上海中期资深分析师陶勤英指出,昨日依然是空头积极加仓的局面,最终期指收盘持仓量在窄幅波动超过20个交易日之后,出现大幅回升,显然空头势力卷土重来,短线期指市场处于明显的空头格局。并且期指尾盘破位下行,主力合约失守2150点关口,导致期指贴水水平大幅提升,这表明期指仍具有较强的下跌动

能,市场悲观情绪浓重。从消息面来看,目前市场仍聚焦在“房地产信贷收紧、部分楼盘降价或引发房地产危机”上,短期来看,这一消息对市场利空影响不容小觑,本周两个交易日期指也确实以“大幅调整”作出反应。

但陶勤英指出,从另一方面来看,2014年两会召开在即,市场预期政府在房地产调控政策上有所松动;昨日央行正回购回收流动性的消息也给原本较为悲观的市场情绪“雪上加霜”。但是,由于回购规模较小加之当前市场资金面较为宽松,因此正回购给予市场的实质性的利空影响较小。

广发期货研究员范士坤观点较为谨慎。他认为,在近期的下跌行情中,权重股率先见顶并破位,这说明作为大盘重心的权重板块,并不能给予市场足够的支撑,而变成了空头打压市场的重要筹码。后市权重板块对大盘企稳亦非常重要,如果权重股不止跌,大盘就不太可能止跌。并且,昨日持仓大幅上升,成交放量,属于标准的破位行情。

空头格局料延续

多家机构认为,期指短期仍将延续空头格局。长江期货资深研究员王旺指出,期指前期反弹时,持仓量始终未能放大。但不凑巧的是,每次下跌时持仓量就有所增加,即“上涨减仓、下跌增仓”。而最近连续下跌4日,却得到了持仓量的配合。昨日下午更是增仓7561手,创了1月15日以来新高,摆脱了持仓量水平徘徊格局。

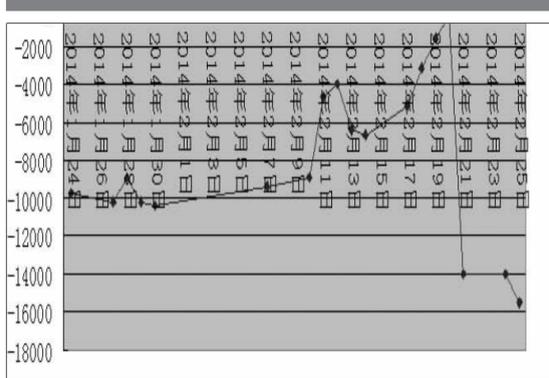
在王旺看来,持仓量就是投资人手中的真金白银的“弹药”,上涨持仓量不增加,表明上涨没有得到“援兵”,而下跌持仓量增加说明下跌得到了投资人的鼎力支持。而陶勤英亦认为,目前市场处于空头格局,在没有明确利好的状况下,期指很难扭转格局。

由于昨日增仓下跌,所以并未出现席位多空头寸的大幅减仓。但净空单却明显上升,当月合约IF1403净空持仓从13990手升至15521手,增加1531手;当季合约IF1406净空持仓从2666手升至3033手,增加367手。

国泰君安期货资深研究员胡江来指出,期指量化加权指示信号大概率指向空头方向,期指延续上周四启动的下行走势,持续下跌7.1%。周二收盘沪深300指数临近2100点,上证综指临近2000点,考虑到风险预期萦绕难去以及资金利率居高不下等因素,短期内不排除空头走势延续的可能。此外,空头持仓规模较大会员的净空持仓继续保持增长,即使有较大的获利机会离场,净空持仓仍日不减,表明空头套保情绪偏强。

中原期货观点偏空,认为昨日午盘后创业板大幅下挫使得市场多头人气溃散,将1月20日以来构筑的中期底部完全击穿,期指空头趋势有望延续。中州期货亦指出,期指恐慌情绪弥漫,弱势依旧,经过上一交易日大跌后,期指昨日大幅下挫,盘面个股全线飘绿,投资者恐慌情绪依然未能消除。从技术看,期指日线四连阴,短线技术形态依然偏软,后市仍有继续调整的需求。

股指期货主力合约多空持仓数据



沪深300指数收出“四连阴”

□本报记者 李波

昨日,沪深300指数弱势震荡,午后受到创业板跳水的拖累,跌幅快速扩大,最终大跌2.56%。至此,沪深300指数日K线收出四连阴,短期弱势格局或难以快速扭转。

沪深300指数昨日以2216.52点小幅高开,小幅反弹后翻绿,维持弱势震荡;午后指数震荡下行,最低下探至2150.10点,尾盘跌幅小幅收窄。截至昨日收盘,沪深300指数收报2157.91点,下跌2.56%。量能上,昨日沪深300指数成交额883.07亿元,环比周一小幅放大。而在日K线图上,沪深300指数已经收出四连阴,短期弱势格局凸显。

个股方面,东软集团、用友软件和金地集团昨日对沪深300现指的贡献度最大,分别为0.53%、0.21%和0.21%;与之相比,中国平安、民生银行和苏宁云商昨日对沪深300现指拖累最大,指数贡献度分别为-2.64%、-1.22%和-1.20%。

分析人士指出,一方面昨日央行再次1000亿元正回购,资金回笼力度加大,市场流动性收紧导致主板持续弱势;另一方面,创业板午后的台跳水给主板市场带来明显拖累。目前权重板块缺乏明显的上涨动力,相反却受制多重利空,沪深300指数难以启动有力度的反弹。但四连阴也使得做空风险得以释放,预计短期沪深300指数或弱势震荡。

两融看台

融券信心不坚定或暗示下跌空间有限

□本报记者 龙跃

本周前两个交易日,沪深股市出现持续深幅调整,令市场恐慌情绪大幅提升。不过,从两融数据看,伴随本周一市场下跌,融券余额明显下降,再度回落至近一年的低位区域,显示不少融券投资者在下跌中选择落袋为安。分析人士认为,

融券仓位不坚定说明做空力量仍未形成一致预期,或暗示短期市场进一步大幅下跌空间有限。

2月24日,沪深股市融资融券余额报3876.26亿元,再度创出历史新高。具体来看,当日融资融券余额报3851.63亿元,显示在周一市场下跌中,有部分投资者逆势增加多头仓位;与此同时,当日融券

余额报24.63亿元,继续保持近期持续下行的格局,说明伴随市场下跌,不断有融券资金选择获利了结,也暗示做空资金中线看空股市的态度并不是十分坚定。

从个股角度看,2月24日居于融资净买入额前四位的股票分别是华夏上证50ETF、格力电器、复星医药、兴业银行,具体融资净买

入额分别为9586.94万元、8429.32万元、8281.65万元以及7028.65万元。从单日融资净买入额居于前20名的股票看,一二线蓝筹股的构成比例明显提升,显示在创业板等就新兴成长股近期走势不佳的背景下,多方资金开始有意识地寻求来自业绩和估值方面的安全边际。

此外,2月24日融券净卖出

量居于前四位的证券分别为中联重科、招商银行、三一重工和中国中冶,具体融券净卖出量分别为205.35万股、147.95万股、122.65万股和118.07万股。重周期股票仍然处于融券卖出前列,可能意味着相对于成长股的估值压力,投资者更不看好经济周期下行背景下的周期股业绩表现空间。

融资融券标的追踪

用友软件创27个月新高

受益云计算产业的快速发展以及移动转售相关概念的支撑,用友软件2014年以来开启了一波快速拉升的行情,昨日更是在满目杀跌的氛围中逆市刷新阶段新高值。

用友软件昨日小幅高开,直线向上拉升,早盘就多次封死涨停板,不过在创业板以及大盘指数大幅跳水的冲击下,该股也迅速打开涨停板,逐步收窄涨幅。截至昨日收盘,用友软件上涨4.83%,报收21.90元,盘中创出22.98元,基本上创出了2011年11月中旬以来的股价最高水平。

应该说,近来用友软件的

加速上涨,主要受相关利好消息的提振。据悉,用友软件副总裁郑雨林表示,公司旗下子公司畅捷通发力云模式,这将成为重要的业务内容,预计上半年将发布多款基于移动公有云平台的应用和服务。除此之外,据媒体报道,第六届云计算中国峰会暨亚太云计算用户大会将在2014年3月27日在北京举行,这也成为该股短期上冲的导火索。不过分析人士表示,在两市恐慌杀跌氛围很难实质性消散的背景下,短期题材炒作将面临很大的风险,提醒投资者暂时了结用友软件的融资买入仓位。(魏静)

东软集团逆势放量大涨

昨日,东软集团开盘即封住涨停板,随后在市场悲观预期的影响下打开涨停板,至下午收盘仍逆势大涨8.41%,在有两融标的中涨幅居前,成交额达16.80亿元,较上个交易日的3.9亿元明显放大。

据悉,刺激公司股价大涨的主因是,2月24日东软集团与阿里巴巴签署战略合作协议,双方在全球范围内就政府与公共事业、企业、IT运营等领域展开合作与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的合作。根据协议,双方将共同推进相关领域云服务业务的发展;东软旗下SaCa、UniEAP系列家族产品将支持基于阿里云平台的部署与运维,成为阿里云重点推荐的云应用支撑服务;同时,阿里云将成为东软面向云业务领域的重点合作伙伴,为客户提供更加灵活、自

主可控的信息化系统。海通证券认为,公司成为阿里巴巴在云计算领域的全球战略合作伙伴,意味着公司在云计算技术解决方案上具备领先实力,可借助阿里服务降低成本,将云计算服务迅速推向海量用户,加速健康管理、在线教育 and 车联网等云业务落地。

此外,“第六届云计算中国峰会暨亚太云计算用户大会”将于3月27日北京举行。该会议是创办最早、专业听众规模最大、覆盖中国及亚洲地区的云计算专业活动,同时也是业界唯一专注云计算高端用户与决策人群的专业会议。分析人士指出,近期东软集团的融资买入情况较为乐观,经过前期的短暂调整之后,与阿里巴巴的合作也有望支持公司股份延续上涨走势,建议投资者股价溢价后减持融资买入头寸。(张怡)

网宿科技高位跌停

本周二沪深股市呈现普跌格局,一大批新兴产业强势股出现跌停引发市场恐慌情绪。2012年以来A股市场中走势最牛的个股网宿科技亦未能幸免,昨日早盘即牢牢封死跌停板。

网宿科技昨日以133.00元明显高开,不过开盘价也成为当日最高价,该股昨日开盘后持续震荡下行,并在上午10点30分后出现大幅跳水走势,股价直接封死119.24元跌停板,跌停板全天再未被打开。从成交量看,该股昨日成交5.97亿元,较此前几个交易日明显放量。

从历史走势看,网宿科技可

以说是近两年A股市场中的第一牛股。统计显示,2012年以来至本周一,该股票累计涨幅达到921.09%,在短时间内实现10倍股的变身。不过,股价大幅上涨也使得估值压力与日俱增。WIND数据显示,在经过昨日跌停后,该股市盈率(TTM)仍然高达近180倍。

分析人士指出,尽管网宿科技作为国内CDN(内容分发网络)行业龙头,未来发展空间广阔,但阶段而言,该股股价已经严重透支成长性,在新兴成长股趋势逆转的背景下,建议投资者逢高积极建立融券仓位。(龙跃)

2月25日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
601318.SH	中国平安	88.17	180.80	-0.49	11.26	买入-
600000.SH	浦发银行	72.33	325.79	-3.01	4.10	增持
601166.SH	兴业银行	59.43	250.67	-3.70	4.19	增持+
600016.SH	民生银行	55.82	640.81	-3.26	5.00	增持+
600030.SH	中信证券	55.32	180.22	-2.64	22.64	买入-
600837.SH	海通证券	43.30	221.51	-2.92	23.03	买入-
002024.SZ	苏宁云商	42.40	300.99	-3.18	80.55	增持
600036.SH	招商银行	38.62	435.48	-2.33	4.91	增持+
600256.SH	广汇能源	33.85	156.98	-0.62	56.88	增持+
000001.SZ	平安银行	29.80	135.74	-3.79	7.15	增持+
600804.SH	鹏博士	25.47	68.83	0.94	61.78	增持+
600739.SH	辽宁成大	25.15	93.92	-3.46	30.89	买入
300027.SZ	华谊兄弟	24.42	10.39	-0.07	62.55	买入-
000002.SZ	万科A	24.17	307.62	-6.56	5.41	买入-
600048.SH	保利地产	21.50	251.60	-8.51	4.49	买入-
601989.SH	中国重工	20.35	311.25	-2.99	35.16	买入-
000503.SZ	海虹控股	20.06	44.81	-0.87	950.34	增持
000793.SZ	华闻传媒	19.68	54.90	2.04	50.76	增持
601818.SH	光大银行	19.40	95.07	-1.59	4.41	增持-
600111.SH	包钢稀土	19.30	64.64	-2.94	44.68	增持

2月25日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余量(万股)	融资余额(亿元)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	640.81	55.82	-3.26	5.00	增持+
600036.SH	招商银行	435.48	38.62	-2.33	4.91	增持+
600000.SH	浦发银行	325.79	72.33	-3.01	4.10	增持
600383.SH	金地集团	321.95	8.18	-7.66	8.31	买入-
601989.SH	中国重工	311.25	20.35	-2.99	35.16	买入-
000002.SZ	万科A	307.62	24.17	-6.56	5.41	买入-
002024.SZ	苏宁云商	300.99	42.40	-3.18	80.55	增持
000100.SZ	TCL集团	300.13	15.93	1.92	14.32	买入-
601328.SH	交通银行	280.65	15.29	-1.81	4.50	增持
600015.SH	华夏银行	275.79	10.77	-2.58	4.79	增持
600031.SZ	三一重工	253.32	5.22	-2.84	15.89	增持+
600839.SH	四川长虹	252.46	18.80	1.04	41.23	增持-
600048.SH	保利地产	251.60	21.50	-8.51	4.49	买入-
601166.SH	兴业银行	250.67	59.43	-3.70	4.19	增持+
601998.SH	中信银行	244.80	5.88	0.00	6.17	增持
000157.SZ	中联重科	237.23	9.28	-2.14	9.29	增持
600837.SH	海通证券	221.51	43.30	-2.92	23.03	买入-
000776.SZ	广发证劵	195.84	14.26	-3.15	22.73	增持+
601318.SH	中国平安	180.80	88.17	-0.49	11.26	买入-
600030.SH	中信证券	180.22	55.32	-2.64	22.64	买入-