

# 政策春风再起 融资客调仓换股

□本报记者 张怡

近期,改革和转型之风再度吹入A股市场,并不断制造局部热点。在这股春风吹动下,自2月26市场止跌回稳以来,融资客的布局与下跌之前相比,发生了较大的转变,部分行业诸如传媒、通信和食品饮料等遭到大量偿还,而汽车、公用事业等板块获得大量净买入。这种调仓换股行为与市场表现息息相关,预计在“两会”期间各种改革题材会轮番表现,但热点和个股的持续性需要仔细甄别。

## 融资客调仓换股

从上证综指的日K线图不难发现,自2月26日以来,市场逐步止跌回稳,迎来五根阳线,虽然涨幅还不到此前四连跌导致的跌幅的一半,但市场预期已经逐步乐观,而其中热门行业的转换,也使得市场资金和融资客纷纷进行调仓换股。

据Wind数据统计,自2月26日以来,700只两融标的的融

资净买入额合计为7.12亿元。行业方面喜忧参半,其中,非银金融、化工和计算机行业的净买入额居前三位,分别为4.76亿元、4.44亿元和4.39亿元;其次,综合、汽车、公用事业和电气设备行业的净买入额也居前,分别达到3.25亿元、2.89亿元、2.52亿元和1.98亿元。

而相反,传媒、食品饮料行业的融资净买入额分别为-7.45亿元和-5.85亿元,远低于所有其他行业,呈现大幅净偿还格局;此外,商业贸易、通信、农林牧渔、采掘行业的净买入额也均低于-1亿元。

其中,汽车、公用事业、传媒、通信、食品饮料等行业的表现与下跌之前形成强烈的反差。而计算机、电气设备、国防军工、医药生物等行业对融资客的吸引力较为持久。

据Wind数据,在1月21日至2月20日的市场上涨过程中,700只两融标的股合计融资净买入额为319.03亿元,其中仅有纺织服装一个行业的净买入额为负值,

其余行业均获得了融资客的青睐。其中,当前偿还剧烈的传媒和食品饮料行业分别吸引融资净买入30.37亿元和10.47亿元,在28个申万一级行业中,这两个行业的额度分别位居行业排行榜的第3位和第13位。而当前市场中受到追捧的汽车、公用事业行业的净买入额分别为8.30亿元和7.76亿元,位居排行榜第17和第18位。

从行业个股平均净买入额来看,这一点表现的更为突出,传媒和通信个股在1月至2月的上涨过程中的平均净买入额分别为9204.29万元和8027.60万元,在近5日的反弹时分别变为了-2256.36万元和-1001.03万元。而汽车和公用事业行业个股在此前上涨时平均仅获得3321.83万元和2425.13万元,不过短短5个交易日的反弹过程中,这个数值分别变为了1155.95万元和786.73万元。

## 政策风吹两融市场

2014年是改革元年,自春节前改革转型之风就开始吹向市场,

只是题材接过了接力棒。由特斯拉引发的新能源汽车热潮不断发酵,迅速取代信息消费成为了市场中最为强势的题材,这带动了锂电池、充电桩、新能源汽车等一系列概念板块的持续上涨。与此同时,油气改革、电力改革、医药改革等一系列改革转型预期强烈的领域也在持续吸引资金追捧。

从5日涨跌幅上看,综合、电气设备、汽车、有色金属、国防军工、房地产、化工和公用事业行业的涨幅居前,超过其他行业。其中,综合行业诸多个股由于涉及了热门题材而受到资金追捧,如涉及锂电池的杉杉股份自年初以来的涨幅超过60%。

从概念板块的涨幅上可以看到资金所青睐的题材。近5个交易日,锂电池、充电桩和超级电容的涨幅遥遥领先,分别达到了16.20%、15.01%、13.33%和11.66%;此外,广东国企改革、新能源汽车、油气改革、石墨烯、风力发电、智能电网等概念的涨幅居前。

而本周开始,两会成为市场

最为关注的焦点,期间大盘股料持续维持市场的整体稳定,而会议热点或将持续引爆局部热潮,新能源、节能环保、国企改革等方面的投资机会仍将丰富,受资金制约,中小盘股的机会依然较大盘股更多。

值得注意的是,从前期的苏宁云商到近期的北京银行等个股异动,以及中国平安的融资大幅增长,均可以看到传统产业股谋划“跨界”激发了估值提升,也可以解释计算机、电子、医药等行业为何融资热度长期维持高位。东兴证券研究认为,传统公司向新兴产业的横向扩张成为主流,这一方面在于突破原有传统业务的瓶颈,另一方面则利于估值的提升;扩张的方向仍主要集中在TMT、医药、新兴消费等新兴产业。

不过,短期内涨幅过大的个股风险也值得警惕。分析人士指出,以新能源汽车为代表的新兴产业板块正在获得更多的政策和资金支持,受到资金的持续追捧,但目前来看已经涨幅较大,如果出现回调,未来前景仍然值得期待。

## 融资融券标的的追踪

## 产销双降 宇通客车大跌

宇通客车昨日大幅调整,在两市融资融券标的的跌幅居前,2月产销双降或是关键原因。

昨日,宇通客车以18.28元小幅低开,之后一路震荡下挫,午后维持弱势震荡,盘中最低探至17.50元。截至昨日收盘,宇通客车收报17.59元,下跌1.10元,跌幅为5.89%。该股昨日成交3.90亿元,环比前一交易日小幅放大。

宇通客车此前收出四连阳,连续突破均线系统压制;然而昨日便以一根阴线跌破10日和60日半年线。不利的2月产销数据或是股价下跌的关键原因。

宇通客车3月3日晚间披露

了2014年2月份产销数据快报。2014年2月份,公司各种车型生产量1517辆,前两月累计4949辆,同比下降25.50%(其中:大型及轻型下降4成左右,中型下降5.69%);销售方面,2月销售2211辆,前两月累计销售6469辆,同比下降9.39%(其中:大型下降32.20%、中型增长8.15%、轻型增长68.34%)。

分析人士指出,宇通客车此前四连阳均收出较长的上影线,且股价开始接近前期高点,技术上面临短线压力;而2月产销数据双双下跌,则对股价带来直接冲击。预计短期数据利空待消化,建议投资者暂时保留融券仓位。(李波)

## 中航重机放量上涨

昨日早盘,中航重机在上午十点之后成交量突然放大,股价直线拉升至涨停板,午后涨停板

打开但最终仍恢复强势,以涨停价13.63元报收。其当日的成交额达到7.80亿元,较上个交易日的7760万元增长近十倍。

据悉,3月3日北京市科委公布《促进北京市增材制造(3D打印)科技创新与产业培育的工作意见》,意见提出设置3D打印科技重大专项,全方位支持3D打印全产业链技术创新,持续推动3D打印产业发展。

其中,重点任务中的第一项即是“面向航空航天航海等大型金属复杂构件直接制造领域,着力突破激光、电子束等高能束流直接制造技术,攻克钛合金、高强度钢、铝合金、镍合金等材料体系、加工工艺、制造装备和应用技术

中的重大核心技术,保持国际领先水平。”

此外,民革向全国政协提交了关于大力支持3D打印技术创新和产业发展的提案,建议重点推进3D打印装备产业化,开展应用示范推广,努力培育市场需求。受上述消息影响,昨日3D打印概念涨幅居前,中航重机、银邦股份涨停,海源机械上涨6.03%。

公开资料显示,中航重机与子公司中航高新设立中航激光成形制造有限公司,中航重机占20%的股权;中航投资直接和间接持有中航天地激光科技有限公司19.16%的股权。分析人士指出,3D打印原本就受到资金的追捧,当前在有政策支撑和改革预期升温的背景下,有望再度迎来炒作契机,建议保留融资头寸。(张怡)

## 亿纬锂能复牌涨停

经过连续四个交易日的反弹,大盘于昨日歇脚整理,但锂电池概念的炒作仍旧火爆,亿纬锂能复牌后一字涨停,受到了资金的热捧。

停牌一个多月的亿纬锂能于昨日复牌后一字涨停,报收于45.16元,股价创历史新高。值得注意的是,亿纬锂能当日的成交额仅为654万元,该股持有者的惜售情绪较为显著。

亿纬锂能发布公告称,公司以4.39亿元的现金对价购买陈志平等合计持有的深圳市麦克韦尔科技有限公司50.1%的股权。此次交易属于亿纬锂能通过垂直整合延伸产业链的一

次尝试。目前公司是电子烟电池的重要供应商,标的公司是电子烟领域的重要厂商,通过本次交易,双方将共同研究电子烟市场,有望做大电子烟产业链。受此影响,该股受到投资者的热捧。

分析人士指出,亿纬锂能扩展产业链将提升公司的锂碳电池在电子烟领域的竞争力,公司有望分享标的公司在电子烟这一新兴市场的收益,盈利能力有望提升。此外,锂电池概念前期涨幅较大,亿纬锂能复牌后短期有补涨的需求,建议投资者保留该股的融资买入仓位。(徐伟平)

# “翘尾一刻” 透露期指乐观信号

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日小幅收红,主力合约IF1403较前一交易日结算价涨幅为0.24%,报收2169.8点,其余3个远月合约涨幅相当。值得关注的是,沪深300现货指数小幅下跌0.28%,报收于2184.27点。

市场人士分析,昨日期指午后的反弹以及尾盘15分钟再度翘尾,透露出市场悲观情绪有所缓和。并且,两会期间的政策利好预期将支撑期指走势,在没有进一步利空消息出现的情况下,期指短线有望止跌反弹。

## 悲观情绪有所缓和

昨日期指主力合约先抑后扬,最终小幅收涨。午后13点38分左右,主力合约开始一轮明显反弹,尤其是尾盘15分钟,再度出现翘尾。市场人士分析,昨日期指走势表明目前悲观情绪有所缓和。

上海中期资深分析师陶勤英认为,从昨日期指日内持仓变化来看,期指的走势基本与持仓的变化呈负相关关系,由此可见昨日依然是空头主导的局面,不过午后空头的离场推动了期指触底反弹,表明空头持仓积极性不足,这有利于期指短线走势。值得关注的是,期指尾盘的拉升,令期指贴水幅度有所收窄,一定程度上反映出市场对股指

后市的悲观态度有所改观。

不过,从中金所公布的席位持仓数据来看,主力合约多空前20席位纷纷小幅减仓。多方减持278手,空方减持176手。对此,广发期货资深研究员郑亚男认为,期指多空双方均表现出明显的观望情绪。

在外围市场较为疲弱的情形下,国内股指表现出的抗跌性已经超出了预期,陶勤英认为,由此判断两会政策红利的预期对市场的支撑力度较强。尾盘期指的反弹亦透露出向好的讯号,广发期货资深研究员郑亚男指出,期指虽然尾盘有一定的拉升,但依然难改近期持续的贴水状态。但昨日尾盘期指的拉升,使得贴水幅度较前一天有明显的改观。

## 短线有望止跌反弹

市场人士分析,昨日期指走势透露出向好的讯号,在没有进一步利空消息出现的情况下,期指短线有望止跌反弹。

长期货资深研究员王旺认为,持仓及价差讯号均表现利好。此前股指期货持仓量连续三周的下跌增仓、上涨减仓,属于典型的偏空讯号。但是,近日期现价差指标向好、持仓量的偏空讯号中止,股指期货昨日上涨,同时持仓量上增仓1465手。

在王旺看来,3月合约并没有受到沪深300成分股分红的影

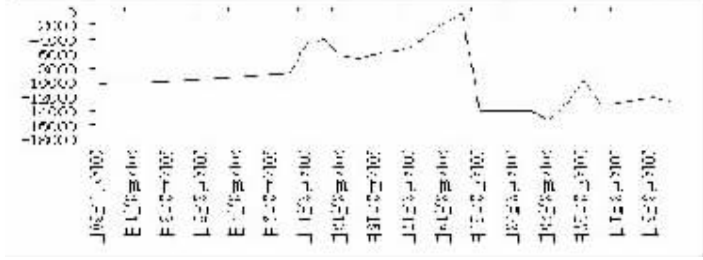
响,因此目前所看到的主力合约期现价差贴水是实实在在的贴水。昨日IF1403收盘贴水26.57点,分钟数据盘中最大贴水更是达到29.14点。鉴于交割时,期指合约将向现货指数收敛,如此大幅度的贴水,为人场做多提供了天然的安全垫。“期指透露向好的讯号,多头可以选择再次出击”,王旺说。

郑亚男亦谨慎乐观,她分析,期指净空单依然维持在15000左右的水平,多空双方未见明显的力量增减。持仓显示出多空双方浓厚的犹豫情绪,这和目前市场对于两会行情的预期与经济基本面的弱势并存的博弈现状是一致的。

国泰君安期货资深研究员胡江来指出,虽然期指量化加权指示信号大概率地指向空头方向,市场资金利率水平上移压制期指走势,考虑到两会政策利好预期等因素,期指短期内不排除上行的可能。并且,高频数据方向的信号亦转多,但强度较弱。

郑亚男进一步分析,在近期投资者对于经济基本面关注的倾向不断增大的情况下,持续贴水释放的相对悲观的情绪不容忽视。而从日内期指尾盘的拉升来看,两会期间的期指向好走势还是值得期待的,短期无须过度悲观。不过,除非两会出现实质性的利好或至少是超预期的利好,才能延续几连阳的格局。

## 股指期货主力合约净空单



## 沪深300缩量整固

□本报记者 魏静

沪深300指数近期逐步止跌企稳,但反抽力度明显不够;本周二,沪深300指数再度回到震荡整理的格局。其中,部分一二线地产股的大涨,并未激发整体市场的做多热情,而二三线蓝筹股的弱势下行,反而对指数构成一定拖累。

沪深300指数昨日小幅低开,全天维持在平盘水平以下徘徊,最终微跌6.10点,跌幅为0.28%。与此同时,沪深300指数的成交额进一步萎缩,昨日该指数单日仅成交646.9亿元,较本轮反弹高位逼近千亿元成交的水平显著回落。

个股方面,昨日二三线蓝筹股普遍出现回落,进而对沪深300现指构成一定的拖累。其中,伊利股份、云南白药、宇通客车及恒瑞医药对指数的拖累居前,分别为-

0.67%、-0.53%、-0.43%以及-0.43%;与之相比,民生银行、万科A、兴业银行及金地集团等个股昨日对现指构成小幅的提振,贡献度分别为2.62%、1.26%、0.48%及0.35%。不过,股指期货方面,四大主力合约昨日尾盘集体翻红,其中IF1403合约收盘微涨0.24%。

分析人士表示,本周主板指数的先涨后调,暂时还只能以情绪性的波动来解读,短期市场运行将以震荡整理为主。一来,在经历了四连阴的断崖式下跌之后,市场预期逐步偏向负面,市场风险偏好情绪也很难快速回升,这决定了市场将中期受压;二来,进入两会召开期,市场依然对会议期间出台相关政策有一定的憧憬,这是近期整体市场下跌空间有限的一大支撑。不过,3月下旬新股可能又将迎来密集的发行情,提醒投资者要着手准备撤离。

## 两融看台

□本报记者 徐伟平

本周一环保股出现大幅脉冲,成为市场关注的热点。在两融市场中,当日环保股的融资净买入额也大幅居前。但时隔一个交易日,环保股便出现回调,显然两融资金没能踏准环

# 环保股脉冲“浅套” 融资盘

保股的脉冲节奏,被该板块轻度套牢。

3月3日,沪深股市融资融券余额为3879.82亿元。其中,融资余额为3852.75亿元,较前一个交易日增加了15.89亿元;融券余额为27.07亿元,较前一个交易日增加了1.44亿元。

融券方面,统计显示,3月3日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深

300ETF和华夏上证50ETF,当日融券净卖出量分别为2257.14万份、2001.65万份和459.60万份。多只ETF被融券

净环保、创业环保、桑德环境、国中水务等多只环保股当日的融资净买入额居前,但昨日环保概念却出现回调,两融资金未能踏准环保股的脉冲节奏。

考虑到近期题材热点的持续性相对较弱,建议投资者保持谨慎,切勿盲目追高。

3月3日融资净买入前20证券				
证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间净买入额(万元)
601901.SH	方正证券	107,459.94	25,991.56	14,056.28
600388.SH	龙净环保	94,785.25	16,638.57	9,722.99
510050.OF	华夏上证50ETF	1,137,478.50	20,717.31	6,446.01
600435.SH	北方导航	43,233.49	10,367.22	6,229.24
000559.SZ	方向能源	79,777.90	34,636.37	6,200.41
600036.SH	招商银行	401,078.20	12,586.93	5,819.01
000823.SZ	超声电子	40,380.04	10,301.01	5,491.39
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,072,071.29	11,868.84	5,463.75
600406.SH	国电南瑞	80,201.74	14,320.66	5,046.64
600028.SH	中国石化	82,634.59	13,517.26	4,937.42
600048.SH	保利地产	216,866.90	13,281.14	4,903.29
600624.SH	复旦复华	36,613.09	11,777.81	4,815.12
600030.SH	中信证券	557,789.92	17,650.95	4,679.53
600016.SH	民生银行	551,674.46	10,177.59	4,345.52
600884.SH	杉杉股份	44,682.84	14,784.88	4,106.75
600100.SH	同方股份	189,877.21	12,122.57	3,915.71
600585.SH	海螺水泥	97,906.37	6,539.07	3,819.58
000839.SZ	中信国安	104,012.29	10,456.75	3,814.25
000725.SZ	京东方A	167,293.05	10,240.93	3,607.97
600846.SH	同济科技	34,284.49	10,184.64	3,532.62

3月3日融券净卖出前20证券				
证券代码	证券简称	截止日余额(万股)	期间卖出量(万股)	期间净卖出量(万股)
519901.OF	易方达深证100ETF	11,068.91	4,401.55	2,257.14
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	9,384.43	8,487.93	2,001.65
510050.OF	华夏上证50ETF	2,841.34	10,666.70	459.60
600016.SH	民生银行	1,101.57	645.18	174.21
159902.OF	华夏中小板ETF	2,089.57	279.90	148.55
600795.SH	国电电力	1,055.89	1,182.55	83.33
510180.OF	华安上证180ETF	819.67	1,452.21	71.54
510880.OF	华泰柏瑞红利ETF	102.44	159.68	62.48
601166.SH	兴业银行	264.36	243.21	59.38
601818.SH	光大银行	189.21	357.23	56.97
600028.SH	中国石化	434.47	502.47	50.29
600050.SH	中国联通	164.35	881.45	49.76
000002.SZ	万科A	416.01	612.57	41.10
510330.OF	华夏沪深300ETF	248.81	84.96	33.48
601328.SH	交通银行	274.56	120.16	25.88
601668.SH	中国建筑	131.71	152.00	25.40
000651.SZ	格力电器	183.17	188.40	24.55
601390.SH	中国中铁	35.54	100.55	23.83
601618.SH	中国中冶	99.12	73.02	23.64
600886.SH	国投电力	73.85	319.90	23.06

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。