

地量盘整暗示变盘窗口临近

□本报记者 徐伟平

沪深股市近期波动幅度显著放大，在连续收出六连阳后，沪深股市冲高回落，且成交额逐步萎缩，昨日沪深两市成交额降至4000亿元之下，仅为3550.43亿元，刷新2月15日以来的新低。从盘中来看，周期品种大幅回落后缺乏新的承接力量，资金缺乏有效抓手，参与热情显著下降。分析人士认为，“地量盘整”暗示变盘窗口可能逐步临近。

指数缩量回调

连续收出六连阳后，沪综指逐步踏入2900点密集成交区，在高位盘整数日后，指数掉头回调。沪综指昨日小幅低开后，震荡回落，此后维持低位震荡，尾盘则出现快速跳水，最低下探至2803.48点，2800点变得岌岌可危，临收盘前维持低位震荡，最终收于2804.73点，下跌2.02%。深市主要指数表现同样惨淡，深成指昨日收报9390.35点，下跌1.39%；中小板指数下跌1.34%，收报于6159.34点；创业板指数昨日下午下跌1.72%，收报于1936.97点。

值得注意的是，沪深两市成交额为3550.43亿元，较此前明显缩量，刷新了2月15日以来的新低。

从行业板块来看，申万食品饮料指数逆市上涨0.09%，成为唯一上涨的行业板块。申万家用电器、农林牧渔和电子指数跌幅相对较小，分别下跌0.83%、0.92%和1.23%；申万非银金融、采掘和建筑装饰指数跌幅居前，分

别下跌2.78%、2.54%和2.31%。

从题材概念来看，热点集体退潮，136个Wind概念板块悉数下挫。其中，网络彩票、特高压和高送转指数跌幅相对较小，分别下跌0.54%、0.73%和0.84%；与之相比，页岩气和煤层气、长江经济带和丝绸之路跌幅居前，分别下跌3.01%、2.90%和2.88%。

昨日正常交易的2551只股票中，有297只股票实现上涨，占比仅为12%。其中，12只股票涨停，另有10只股票涨幅超过5%。在下跌的2239只股票中，有9只股票跌停，另有102只股票跌幅超过5%。可见市场赚钱效应显著降低。

分析人士指出，本轮的反弹初始动力源于强周期品种的脉冲式上涨，受益于大宗商品价格上涨以及供给侧改革的刺激，以钢铁、有色金属为代表的强势上攻，不过近日大宗商品开启大幅波动模式，企业补库存后对于需求端的带动效应有所下降，周期类品种大幅回落，指数便开启缩量回调模式。

“地量盘整”暗示三信号

从历史经验来看，地量现地价，近期市场成交额再次急剧萎缩，这可能意味着变盘窗口正在不断临近。2007年10月16日沪综指登上6124点的历史高点，随后经历了一年的下跌行情，沪综指直到2008年10月28日才见底，当日沪市成交额降至398亿元，近5日成交额为252.77亿元，不足2007年5月峰值水平的十分之一。2009年8月4日，经历了9个月

的短暂牛市后，沪综指到达阶段顶部3478点，而这时沪市成交额也达到这轮小牛市的峰值，不过随后沪综指一路下挫，直到2013年6月“钱荒”后，A股才正式见底，当时沪市成交额降至700亿元左右，再度回归至地量水平。

从目前的市场环境来看，大宗商品价格的变化已经到了需要基本面验证的阶段，从2月出口数据来看，全球需求依然疲软，周期品价格上涨很难得到基本面中长期支撑，反弹空间有限，而以“中小创”为代表的成长军团

未能有效接过热点大旗，资金缺乏有效抓手，参与热情出现下降。此外，2月份CPI升至2.3%，同比上涨扩大了1.1个百分点，主要受寒潮天气和春节因素的影响，其中食品价格上涨7.3%。PPI连续4个月下滑，但降幅收窄。CPI的超预期上涨使得国内宽松环境的不确定性增大，场外流入A股的增量资金有限。昨日沪市成交额降至1415.37亿元，同样也刷新2月15日以来的新低，预计沪深两市成交额可能会继续萎缩，“地量盘整”也意味着市场变盘窗口正在逐步临近。

创业板指创猴年成交地量

□本报记者 张怡

昨日，创业板指波动较大，早盘冲高触及1991.36点后回落跳水，午后再度上攻翻红，但未能超过早盘高点，尾盘随着大盘的回落再度跳水，最低触及1935.12点，下破5日均线。最终创业板指收于1936.97点，跌幅为1.72%。昨日创业板指的成交额为223.14亿元，创下春节后单日最低成交额。

昨日创业板中仅有58只个股上涨，而多达380只个股下跌。其中，科大智能、凯发电气、新易盛、田中精机和昊志机电涨停；此外仅有宝德股份涨幅超过5%。相对而言，顺网科技和旋极信息两只个股涨停；

超图软件、海默科技和开能环保的跌幅超过7%。

从指数贡献度来看，昨日三环集团、香雪制药、温氏股份和东方网力对创业板指的贡献度居前四位，贡献度分别为0.96%、0.73%、0.65%和0.17%；而顺网科技、旋极信息、东方财富和掌趣科技对指数的拖累较大，指数贡献度分别为-3.02%、-2.9%、-2.54%和-1.40%。

总体来看，短线资金派发情绪较浓，A股市场整体呈现出上涨放量、下跌幅量格局，创业板也未能避免。不过经过连续下跌之后，弹性较大的创业板或逐步酝酿局部热点。

资金离场加速 防御类品种获青睐

□本报记者 张怡

本周以来，A股中前期稳定的主板市场乏力滞涨，重心节节下移。昨日沪指尾盘未能再现权重护盘，回落至2800点一线，成交明显缩量。前期二强八弱的格局被普遍回调的态势所取代，短线资金情绪更趋谨慎。实际上，本周来A股市场资金净流出额逐日增加，显示出资金获利回吐动力增强。昨日总体来看，两市仅有食品饮料行业获得资金净流入，尾盘建筑材料板块获得净流入，体现出部分资金在低吸低估值防御类品种。

177亿元资金净流出

昨日，沪深两市资金净流出逾177亿元，环比提升逾14亿元。与此前几日尾盘资金净流入的情况不同，昨日尾盘也呈现出净流出格局。

昨日，沪深两市中仅有526只个股获得资金净流入，本周呈现出逐日减少的情形，而昨日有2025只个股遭遇资金净流出。

分市场板块来看，昨日沪深300昨日资金净流出了44.65亿元，环比上一日的15.95亿元明显提升，昨日开盘和尾盘均遭遇了资金净流出，而且尾盘净流出逾19亿元，相较于开盘净流出额7.69亿元扩大一倍多。创业板昨日资金净流出25.21亿元，环比上一日的15.95亿元提升也较为明显。其中，昨日创业板尾盘净流出9.29亿元，相较于开盘的净流出额7.35亿元也有所提升。昨日创业板中有110只个股获得资金净流入，而遭遇净流出的个股有331只。中小板昨日资金净流出42.10亿元，环比上一日的39.62亿元小幅提升。与创业板和沪深300相似，昨日中小板尾盘资金净流出12.10亿元，相较于开盘净流出额有所增加。昨日中小板中有

141只个股获得净流入，同时有554只个股遭遇资金净流出。

近期A股市场中权重股支撑着主板指数，创业板指数表现较为弱势，本周仅在周二反弹明显，总体维系低位震荡格局。分析人士认为，上涨放量而下跌缩量的格局，意味着资金获利回吐动力较强，谨慎情绪升温。

低估值消费类品种获青睐

随着政策预期的兑现，短线行情风险趋于上升，投资者应见好就收，以防御为主，而回落之后市场波段布局机遇或重现。

昨日，资金的避险情绪已经显现，低估值消费类白马股获得资金的逢低吸纳。行业方面，昨日28个申万一级行业中，仅有食品饮料行业获得资金净流入，额度为964.43亿元；其余行业均有不同程度的资金净流出。其中，银

行、建筑材料、纺织服装和农林牧渔行业的净流出额较低，分别为3552万元、1.13亿元、1.87亿元和1.95亿元；而房地产、计算机和传媒行业的资金净流出额居前，分别为19.42亿元、16.75亿元和13.42亿元。

此外，从尾盘资金情况来看，建筑材料是唯一获得净流入的板块，净流入金额为1128.85亿元；银行、食品饮料、农林牧渔、家用电器和纺织服装等板块的尾盘净流出额较低。

个股方面，昨日青松建化、鸿博股份和康美药业的资金净流入额居前三位，分别为2.19亿元、1.22亿元和1.08亿元，同时，五粮液、豫光金铅、赣锋锂业、强生控股、广州友谊、远大智能、新亚制程和双汇发展的资金净流入额也均超过了5000万元。相对而言，财信发展、信质电机和东方财富的净流出额较高，分别为2.01亿元、1.67亿元和1.53亿元。

两融余额刷新逾15个月新低

□本报记者 李波

截至3月9日，沪深两市两融余额报8417.29亿元，环比下降，并刷新2014年12月2日以来的阶段新低，融资净偿还规模也环比上升。当日申万一级行业板块中，仅有三个板块实现融资净买入，且力度较小；非银金融、银行和有色金属板块的融资净偿还额居前，超过4亿元。由此来看，市场情绪趋于谨慎，做多意愿下降，融资客离场迹象明显。预计短期市场弱势整理格局还将延续，两融余额不排除进一步下行的可能。

两融余额环比下降

伴随市场弱势回调，两融余额3月9日环比下降，刷新了2014年12月2日以来的阶段新低，融资净偿还规模也环比上升。

据Wind资讯数据，截至3月9日，沪深两市融资融券余额报8417.29亿元，较前一个交易日的8461.71亿元减少44.42亿元。沪深两市双环比下降：沪市两融余额报4947.23亿元，较前一交易日减少28.62亿元；深市两融余额报3470.06亿元，较前一交易日减少15.80亿元。

融资方面，3月9日沪深两市融资融券余额报8393.40亿元，环比减少45.01亿元。当日买入额为339.85亿元，较前一交易日减少119.05亿元；当日偿还额为384.85亿元，较前一交易日下降93.00亿元。由此，当日融资净卖出规模为45.00亿元，环比前一交易日的18.95亿元明显回升。3月9日市场低开后弱势震荡，沪深两市成交额双双显著萎缩，加上两融余额继续下行并刷新逾15个月新低，显示市场情绪趋于谨慎。一方面，市场连续上涨后调整需求增

强，且2900点上方为强阻力区，因此短期调整压力上升，特别是周期板块在强势反弹后面临基本面和资金面制约下的估值修复瓶颈，做多信心不足；另一方面，随着经济数据进入披露窗口，改革举措逐步落地，以及美联储议息会议渐行渐近，决定市场运行的因素再度趋于复杂，不少资金倾向提前离场观望避险。昨日市场延续调整态势，量能进一步萎缩，做多意愿和交投热情降温，预计两融余额还将继续下行。

板块个股大面积净偿还

3月9日，行业 and 个券大面积遭遇融资净偿还，融资客离场迹象明显。

据Wind资讯统计，28个申万一级行业板块中，仅食品饮料、机械设备和农林牧渔三个板块实现融资净买入，规模分别为3235.29万

分布于2107万元至4640万元之间不等。

顺网科技业绩良好，近期发布的一季报预告中表示，预计今年一季度净利润将同比增长1.3倍至1.8倍。由此，公司获得多个投资机构的关注，公司近期发布的投资者关系活动记录表显示，公司不排除将已有内容改编成VR版本，公司会参与VR内容团队。消息面上，日前，由全球移动游戏联盟主办的第五届全球移动游戏大会GMGC2016刚刚闭幕，而昨日HTC召开HTC Vive开发者大会，VR是主要议题。由此，VR概念成为了市场资金关注的焦点。分析人士指出，短线大盘回落对个股行情形成压制，但VR概念备受资金关注，后市随着大盘稳定后有望形成局部热点，顺网科技股价有望获得支撑。（张怡）

机构入驻深纺织A

沪深股市昨日震荡下挫，个股遭遇普跌，

食品饮料板块逆市收红

□本报记者 李波

昨日沪深两市延续震荡整理走势，尾盘更是出现明显跳水。行业板块继续全线尽墨，只有食品饮料板块逆市收红。

据Wind资讯统计，昨日中信一级行业指数中，食品饮料一枝独红，上涨0.24%。成分股中，双汇发展、海天味业和沱牌舍得涨幅居前，分别上涨6.82%、4.52%和3.94%，金种子酒、顺鑫农业、洋河股份和温氏股份涨逾2%，重庆啤酒、泸州老窖、星河生物、五粮液、仙坛股份和古井贡酒涨逾1%。

食品饮料板块近期在市场震荡整理过程中显著抗跌，近5个交易日累计跌幅仅为0.92%，表现仅次于银行指数。这主要缘于食品饮料板块具备低估值、现金流好、分红率高等特点，防御性突出，因此成为震荡市的“避风港”。此外，茅台涨价引发高端白酒价格跟涨，也对相关品种构成支撑。

华融证券研报指出，白酒等细分板块因其相对低估值优势，龙头品种表现稳健甚至取得较好的绝对收益。在目前市场环境下，食品饮料板块仍然具有较为明显的防御性配置需求，细分板块阶段性轮动特征较为明显，建议积极关注超跌的调味品、保健品以及乳业板块。

沪港通延续双向净流入

□本报记者 徐伟平

沪综指昨日下午小幅低开后，维持窄幅震荡走势，尾盘再度出现快速跳水，最低下探至2803.48点，2800点变得岌岌可危，最终收报2804.73点，下跌2.02%。与之相比，港股表现稍强，恒生指数昨日下午小幅高开后，一度震荡上行，最高上探至20184.23点，此后维持窄幅震荡，不过尾盘出现跳水，震荡翻绿，收报19984.42点，下跌0.06%。由此恒生AH股溢价指数昨日下午下跌1.93%，收报135.86点，下破半年线。

从沪股通使用情况来看，沪股通昨日使用金额为4.72亿元，剩余金额为125.28亿元，已用额度占比为3.63%。港股通使用金额为6.10亿元，剩余金额为98.90亿元，已用额度占比为5.81%。由此，沪港通已经连续5日实现双向净流入。

从沪股通表现来看，44只股票上涨，488只股票下跌，青松建化涨幅最大，为7.94%，均胜电子、海南矿业等13只股票跌幅超过5%。从港股通表现来看，昨日有93只股票上涨，175只股票下跌，利丰涨幅最大，为4.95%。而比亚迪电子、五矿资源等6只股票跌幅超过5%。

新三板交投平淡

□本报记者 王威

昨日新三板交投继续维持5亿元左右的近期低位。据Wind数据，昨日新三板合计成交5.79亿元，较本周三小幅回升，但依旧处于近期相对低位。其中，做市转让股份合计成交3.08亿元，协议转让股份合计成交2.71亿元。

三板成指和三板做市指数昨日双双缩量收红。三板做市指数盘初短暂窄幅震荡后随即快速跳水，随后触底回升，尾盘则出现一波直线拉升，最终收报1221.23点，上涨0.05%，仅成交1.82亿元。三板成指昨日则上涨2.26%，收于1284.15点，成交额仅为2.91亿元。

昨日新三板出现成交的891只股票当中，成交额超过1千万元以上的有9只。其中，合全药业和同创伟业的成交额超过了6000万元，分别达6650.00万元和6105.25万元，东方网和东海证券的成交额也分别达到了4314.36万元和3777.66万元。昨日新三板共有360只股票上涨，安畅网络以2825.93%的涨幅居于首位，金刚游戏、东海证券、图卫科技和洽海核装的涨幅也超过了100%。下跌的375只新三板股票中，跌幅最大的为祥云股份，昨日下午下跌99.90%，紧随其后的可瑞讯、阳光小贷和科盾科技的跌幅也在60%以上。

■ 新股定位

建艺集团（002789）

公司为综合性建筑装饰企业，主要为写字楼、政府机关、星级酒店、文教卫生建筑、交通基建建筑等公共建筑及住宅（面向地产商）提供室内建筑装饰的施工和设计服务。

海通证券：30.98—36.15元

公司是综合性建筑装饰领先企业，主要提供公共建筑装饰及住宅精装修业务，其中恒大地产为公司第一大客户。公司项目经验丰富，设计及管理能力强，在全国各地承建了大量具有影响力的精品工程。

2005—2014年我国公装行业规模由0.55万亿增加到1.35万亿，存量市场空间广阔，增量空间依然可观，行业集中度有望继续提升。与同行装饰上市企业相比，公司业务规模相对更好，上市后品牌和资金实力提升，能够撬动更大、更好的项目，公装主业仍有潜力可挖，并且融资渠道拓宽也有助力公司实现跨越式发展。此外，近期出台降低非限购城市首付比例和房产交易费用等政策，体现出政府稳定经济增长和促进房地产市场健康发展的决心，有助于地产销售持续好转，提振开发商投资意愿，再加上住宅精装修大势所趋，公司将显著受益。

公司在经营目标中提出将适时向产业链上游拓展，力图打造建筑装饰业务“全产业链”的企业集团。本次公司募资用于建筑装饰材料生产加工项目、设计中心项目、信息化建设项目和偿还贷款，以降低公司经营成本，提高公司综合竞争实力。项目达产后预计每年新增折旧和摊销费用约1765万元。