

沪综指退守2900点 扰动加剧分歧 箱体震荡延续

□本报记者 李波

周二市场盘中大幅跳水，午后震荡企稳。面对3000点上方沉重的套牢盘，资金多空分歧开始显现。与此同时，季末流动性、美联储加息预期、产业资本减持等不确定因素加剧了市场波动。昨日虽然大盘在2900点附近获买盘支撑，但上行显著承压，预计短期将延续震荡整理格局，通过充分换手来消化压力和积蓄做多动能。当前机构对反弹持续性存在一定分歧，但普遍认为短期市场承压波动加大，建议后市密切关注3月经济数据、美联储加息等因素。

低开低走 沪指退守2900点

连续震荡整理而突破无果后，“久盘必跌”的魔咒再度应验。昨日市场低开低走，盘中最低探至2900点上方，午后尽管一度企稳回升，但上行极其乏力，V型反转未能实现，尾盘转而再度下行，最终险守2900点。中小板跟随主板回调，创业板指数跌逾2%。市场量能环

比进一步萎缩。

截至收盘，上证综指报2919.83点，下跌1.28%；深证成指报10075.87点，下跌1.96%；创业板指报2152.55点，下跌2.14%；中小板指报6638.84点，下跌1.66%。沪深两市分别成交2016.26亿元和3359.26亿元，双双环比周一萎缩。

中信一级行业指数全线飘绿，其中银行、有色金属和非银金融指数跌幅较小，在1%以下；相比之下，餐饮旅游和国防军工指数跌幅居前，超过3%，轻工制造、传媒、农林牧渔等14个指数的跌幅超过2%。

Wind概念指数只有燃料电池指数逆势上涨0.53%，其余均以绿盘报收。其中，中日韩自贸区、金控平台、石墨烯、新疆区域振兴和智能电视指数跌幅较小，在1%以下；职业教育、长江经济带、土地流转、通用航空等13个指数跌幅3%。

值得一提的是，前几个交易日市场震荡期间，个股整体表现尚可，跌停家数寥寥；而昨日市场有5只非ST个股跌停，40只股票跌

逾7%，显示谨慎情绪有所蔓延，资金离场观望意愿上升。

震荡加剧 不确定因素增多

上周一大盘强势站上3000点后，连续盘整5个交易日，始终未能向上突破，成交额也明显较反弹阶段萎缩，显示多空分歧加大，做多热情降温。除了3000点上方沉重的套牢盘压力之外，美联储加息预期再升温、产业资本减持力度加大、季末流动性趋紧等扰动居前，超过3%，轻工制造、传媒、农林牧渔等14个指数的跌幅超过2%。

从技术面来看，3000点强阻力需要充分的回调换手方能突破；从政策面来看，货币政策宽松和改革加速推进继续维持偏暖市场环境；从经济面来看，经济企稳预期上升，但即将面临3月宏观经济数据的验证，同时通胀隐忧开始出现；从市场心态来看，做多信心恢复，但谨慎情绪犹存。由此可见，市场处于上有压力下有支撑的格局，突破难度较大，但调整空间也有限。资金波段操作与行情的箱体震荡相

互强化，导致行情波动加剧。在此背景下，高抛低吸的运动战仍是应对之道。

从最新的券商研报来看，机构观点存在一定分歧。东方证券认为市场内生力量较强，反弹会持续，回调提供买入机会；国信证券认为对行情不宜悲观，但对反弹高度也不做过多的期待；申万宏源指出，尽管短期市场可能出现较大波动，但回调反复之后市场仍将有反弹的“韧性”；海通证券也建议不必急于撤退，建议继续持有；国泰君安认为行情在犹豫中前行，建议布局周期股；而长江证券和广发证券则认为反弹行情时间上接近尾声。

不过分歧的背后，机构在短期走势上达成了共识，即市场承压，波动加剧。此外，“边走边看”也成为高频词汇，券商开始纷纷提及需要高度关注的不确定因素，比如美联储加息立场、国内通胀经济数据、人民币汇率波动、地产新政效果、主要股东减持力度、资本市场改革推进等。总体来看，不确定因素开始增多，市场再度进入多变量波动的阶段，短期应也有限。资金波段操作与行情的箱体震荡相

创业板指数 失守10日均线

□本报记者 李波

昨日，创业板指数低开后震荡回调，收盘跌逾2%，失守10日均线。

创业板指数昨日以2190.88点小幅低开，之后弱势震荡，临近午盘快速跳水，最低下探至2130.85点，午后震荡企稳回升，但不久再度承压回落，最终收报2152.55点，下跌2.14%。创业板指数昨日成交362.87亿元，量能环比小幅萎缩。

433只正常交易的创业板股票中，有66只上涨。其中，名家汇、川金诺和蓝海华腾涨停，亿通科技和汇金股份涨逾6%，其余股票涨幅均在5%以下；367只下跌股票中，光力科技和冠昊生物跌停，坚瑞消防、信息发展和苏试试验跌逾8%，另有43只股票跌幅超过5%。

昨日创业板指数继续下行，继周一跌破5日均线后，昨日失守10日均线，险守60日均线。个股赚钱效应也明显降温，跌停个股出现，涨停家数骤减。2200点上方技术面压力和估值瓶颈，导致创业板指数连续大幅回调。目前箱体震荡格局未能改变，市场步入回调阶段。分析人士建议防御为上，等待调整力量释放后再行逢低布局。

沪深300指数 下破60日均线

□本报记者 徐伟平

沪深两市资金净流出逾400亿元

□本报记者 徐伟平

本周一沪深股市净流出金额达到488.57亿元，昨日净流出金额依然在400亿元之上，为488.19亿元，本周两个交易日的净流出金额累计达近千元。从行业板块来看，资金兑现收益的意愿提升，以传媒、电子、计算机为代表的新兴产业板块成为资金流出的“重灾区”，由于短期不确定因素的增加，市场波动幅度可能会放大，投资者也需警惕强势成长股可能出现的高位回落风险。

两日净流出近千元

昨日沪深股市净流出金额为488.19亿元，其中开盘净流出166.68亿元，尾盘净流出金额为55.83亿元。全天特大单净流出金额为244.12亿元，大单净流出金额为244.07亿元，但中单和小单呈现净流入格局，净流入金额为67.62亿元和42.80亿元。

沪深300板块昨日净流出金额为98.62亿元，较前一个交易日下降了19.38亿元。净流入家数为53家，与前一个交易日持平。与之相比，“中小创”则成为资金流出的“重灾区”。中小板昨日净流出金额为154.70亿元，较前一

个交易日增加了9亿元，其净流入家数为104家，较前一个交易日减少了64家；创业板昨日净流出金额为84.57亿元，较前一个交易日减少了1.64亿元，净流入家数为62家，较前一个交易日减少了26家。

昨日正常交易的2530只股票中，有410只股票实现资金净流入，华钰矿业、新联电子和昊志机电昨日净流入金额居前，超过2亿元，分别为2.91亿元、2.79亿元和2.41亿元。川金诺、大连港和山东黄金昨日净流入金额超过1亿元。在出现资金净流出的2119只股票中，西部证券和暴风科技的净流出金额超过5亿元，分别为9.56亿元和7.26亿元，江苏国泰、天齐锂业和东方财富的净流出金额超过3亿元。

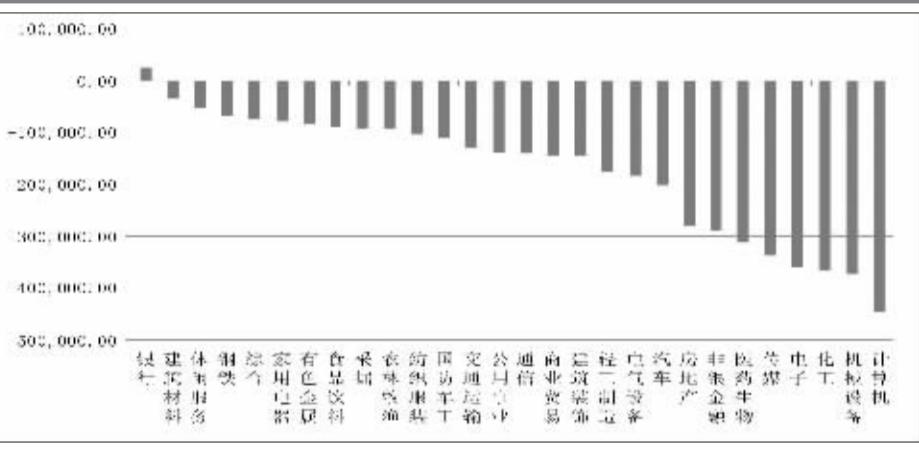
新兴产业流出金额骤增

从行业板块来看，银行成为唯一实现资金净流入的申万一级行业板块，净流入金额为2.56亿元。建筑材料、休闲服务和钢铁板块的净流出金额较小，低于7亿元，分别为3.62亿元、5.33亿元和6.95亿元。与之相比，医药生物、传媒、电子、化工、机械设备和计算机板块的净流出金额居前，超过30亿元，分别为31.13亿元、33.76亿元、35.98亿元、36.55亿元、37.34

亿元和44.39亿元。由此来看，以传媒、电子和计算机为代表的新兴产业板块成为资金流出的“重灾区”。

前期市场连续下挫，将投资者的风险偏好挤压到最低，以致市场稍有风吹草动便会迎来投资者的抛售，不过在3月中旬美联储会议的靴子落地后，短期利空出尽，沪深股市右侧反

弹性较大的“中小创”一直是反弹的领军人，新兴产业板块整体表现抢眼。不过伴随着反弹深入，新兴产业板块也从普涨转为轮动，显示资金开始边打边撤，参与意愿不断降低。目前来看，市场的不确定因素增加，风险偏好再次走弱，而部分新兴产业中的个股反弹幅度已经超过了20%，资金兑现收益的意愿较强，由此造成新兴产业板块资金金额出现了骤增。



维持攀升格局 融资余额增速放缓

□本报记者 张怡

近期A股市场震荡下移，两融市场尽管仍总体上维系攀升格局，但是增速明显放缓，显示出融资积极性的减弱。3月28日，沪深两融余额为8770.61亿元，环比提升了逾12亿元。在行情趋势尚未明朗的情况下，多头偏弱的行情使得融资客态度谨慎迟疑，而两融余额增速的放缓，显示出乐观情绪短线的减退，后市能否重拾升势需要看行情能否再度引燃乐观预期。

融资积极性减弱

3月28日，融资余额为8748.53亿元，环比上一日增长了11.15亿元；融券余额为22.08亿元，环比提升了0.51亿元。

实际上，自3月17日起，随着行情的反弹提升，两融余额结束了前期减多增少的局面。不过近期震荡格局延续，指数重心逐步下移，融资客的积极性明显减弱，上周四小额净偿还之后，上周五和本周一分别仅有8.5亿元和11.15亿元的融资净买入，与前几日的额度相比明显缩减。

28个申万一级行业中，本周一有12个行业获得融资净买入。其中，非银金融、计算机

和有色金属行业的净买入额较高，分别为7.46亿元、3.94亿元和3.64亿元；同时，汽车、公用事业和房地产行业的净买入额也超过了亿元。相对而言，商业贸易、交通运输、农林牧渔和传媒行业的净偿还额较高，分别为2.76亿元、2.69亿元、1.49亿元和1.37亿元。

个股方面，西部证券、恒生电子和中体产业的融资净买入额位居前三位，分别为4.37亿元、1.60亿元和1.43亿元；同时，赣锋锂业、国海证券和金证股份的净买入额也均超过了1亿元。苏宁云商、多氟多和北京城建本周一的净偿还规模较大，金额均超过了1亿元。

等待方向选择

目前行情震荡已经一周有余，后市行情走势的预期，将对两融余额的变化造成直接影响。诚然，昨日下跌之后，短线回调空间被进一步压缩，投资者宜关注市场情绪的晴雨表——融资余额能否持续增长，静待方向选择。

对于反弹行情是否结束，机构大多偏向于尚未结束的偏乐观判断。海通证券认为，行情未到转折点，本轮行情类似2015年第四季度，行情起点和终点均源于政策面变化，自上而下宏观政策未到转变期；从行业、板块表

现特征看，目前也类似2015年国庆后，弹性品种轮涨扩散中。

尽管机构与持仓的投资者一样，都希望市场能够突破压力形成上行趋势，但在趋势尚未明朗的情况下，市场走势也可能偏向“少数人”所在的一方。短线连续下跌之后，可能短线有反弹冲动；谨慎的投资者可以考虑逢高减仓观望；而激进的投资者可以考虑逢低吸纳。

对于当前可能存在的机会，海通证券认为，当前仍然值得关注的热点包括，一是高Beta品种如券商、军工、新能源汽车、电竞、VR等；此外还有前期滞涨板块和具有催化剂的板块。国信证券认为，市场将呈现出板块轮动机会，建议关注传统周期行业以及印染、钛白粉、轮胎、电池、农业养殖、环保等同样受益于供给侧改革的子行业。



交6559万元，环比小幅放量。

深交所盘后披露的公开信息显示，亚太药业昨日振幅达到16.92%，前五大买入席位均为营业部席位，买入金额分别为155.82万元、154.58万元、119.20万元、117.98万元和113.30万元；前五大卖出席位中，前四席为机构专用席位，分别卖出1003.73万元、708.33万元、339.25万元和281.37万元，第五席为营业部席位，卖出258.24万元。

亚太药业3月28日晚间发布年度业绩预告称，2015年归属于母公司所有者的净利润为5549.93万元，同比增长36.81%。昨日早盘该股一度触及涨停，但随即上演“蹦极”走势，结合昨日四家机构出货，部分主力资金借利好出货的迹象明显，短期股价或继续承压。(李波)

机构买入 联络互动天量大涨

联络互动昨日小幅低开后震荡回落，一度

下探至21.01元，此后维持低位震荡，午后伴随着成交额的放大，股价快速拉升，涨幅不断扩大，最终收报24.75元，上涨8.17%。值得注意的是，昨日联络互动的成交额为26.71亿元，刷新历史新高。

盘后公开交易信息显示，昨日买入联络互动金额前五席位中有三家机构现身，分别买入4567.09万元、3403.79万元和1934.17万元，排在前三位。昨日卖出联络互动金额前五席位则均为券商营业部，其中世纪证券有限责任公司深圳福虹路证券营业部的卖出金额最大，为1.44亿元，其余营业部的卖出金额不足1亿元。

分析人士指出，暴风科技复牌后的强势表现再度引燃了资金对于虚拟现实主题的热情，联络互动午后出现快速拉升，成交额刷新历史新高。不过考虑到市场风险偏好下降，建议投资者不要盲目追高，谨防强势股可能出现的补跌。(徐伟平)

东海证券成交过亿

□本报记者 张怡

昨日，新三板市场成交股数低于千只，合计成交额为7.08亿元，双双创历史新高。不过东海证券表现亮眼，昨日上午的成交额就达到了1.22亿元，远超过其他个股；全天成交额为1.47亿元。这也反映出绝大多数个股的成交并不活跃。

指数方面，昨日新三板做市指数仍旧维系震荡下行格局，尾盘跌幅缩窄，收盘报1241.00点，下跌0.16%。新三板昨日有995只个股存在交易，其中仅有9只个股的成交额超过1千万元。除了东海证券外，位居成交额榜单第二至第五名的分别是麟龙股份、海航冷链、联讯证券和明利股份，分别成交3405.99万元、2615.13万元、2221.42万元和2105.50万元，卫东环保、益盟股份、帝联科技和中视讯的成交额也超过了1千万元。

涨幅方面，昨日有397只个股上涨，而420只个股下跌。其中，灵信视觉和康乐药业分别大涨56.67%和316.00%，利扬芯片、蓝岛环保、汉唐环保、科佳商业、亚锦科技、景津环保和金山顶尖的涨幅超过100%；下跌个股中，阿拉科技、佳汇设计和皇隆制药跌幅居前，分别下跌95.14%、90.44%和77.38%。