

上攻乏力热点散乱 A股再陷拉锯战

□本报记者 张怡

经过周三的大涨快攻后，周四市场并未继续上涨，A股市场跳空高开上涨势乏力，仍然围绕3000点展开震荡，可见周三尽管涨势旺盛，但主板和创业板均未能有效突破压力位，且透支了后市行情。由此，红三月最终实现11.75%的反弹幅度，收官于绿色十字星。分析人士认为，短期内A股市场料难维持持续强攻行情。

红三月博弈3000点

周四市场跳空高开，但并未能延续周三的热情，而是震荡回落填补缺口，甚至短暂翻绿，午盘股指则发起一轮快速上攻，午后最高触及了3023.41点，但不敌抛压随后仍旧震荡回落。虽然上证综指继续收在3000点上方，但疲弱态势已经出现，量能也并不突出，日K线收出阴十字星。红三月最终未能有效突破压力位。

资金再度净流出 运动战特征凸显

□本报记者 李波

昨日沪深两市震荡整固，沪综指收盘继续站稳3000点，创业板指数尾盘跳水翻绿。据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出259.94亿元，时隔一日重返净流出格局。其中，沪深300、创业板和中小板全面遭遇资金净流出。行业板块大面积遭弃，其中计算机、电气设备和电子板块净流出规模较大；相比之下，建材和军工板块逆市实现净流入。分析人士指出，周二资金大举进场后周四快速离场，反映市场情绪仍偏谨慎，快进快出的运动战特征凸显。3月份只有6个交易日实现资金净流入，后市能否成功突破取决于增量资金能否持续大量进场。

资金净流出格局重现

昨日沪深股指震荡整固微幅上涨，日K线双双收出阴十字星，沪综指收盘继续站稳3000点；创业板指数尾盘翻绿，跑输主板。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出259.94亿元，时隔一日后重回净流出格局，不过净流出规模为3月22日以来最低。昨日两市开盘净流出104.95亿元，尾盘净流出23.53亿元，特大单和大单分别净卖出120.16亿元和139.78亿元，中单和小单分别净买入33.44亿元和232.35亿元。



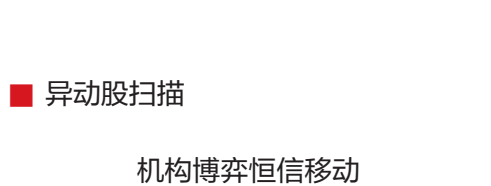
□本报记者 朱茵

3月份市场迎来一波明显反弹过程，上证综指大涨逾11%，这让很多投资者来不及加仓。进入4月份后，市场风险偏好能否继续上升成为市场关注的焦点问题之一。券商分析师认为，3000点附近多空双方都不会贸然行动，因此，震荡波动还将是4月份的主要态势。

震荡延续

近期多空双方在3000点附近暂时打个平手。分析师认为，后市还需观察资金能否持续流入，以及4月下旬底部突破的可能性，而且不应对市场反转报以过多希望。

广发证券分析师指出，耶伦的讲话较大程度上缓解了市场对资金外流以及汇率的担忧。制约A股风险偏好权重较大的“警报”阶段性解除，股市自然就上涨了。但当前市场环境下，情绪变化很容易引发一致性动作，而多空双方在狭小空间内互相牵制，多方具备政策呵护以



■ 异动股扫描

机构博弈恒信移动

继前一个交易日大涨逾8%后，恒信移动昨日强势涨停，延续强势表现。

恒信移动昨日小幅高开后便震荡上行，此后维持高位震荡，11时25分左右成交额显著放大，股价也随之封死涨停板至收盘，收报55.22元。不过值得注意的是，恒信移动昨日成交额为8.19亿元，量能出现了萎缩。

盘后公开交易信息显示，昨日买入恒信移动金额前五席位中有三家机构专用席位现身，分别买入了4252.78万元、3959.50万元和2496.15万元，排在第二位、第三位和第四位，而东方证券股份有限公司上海浦东新区银城中路证券营业部的买入金额最大，为5388.50万元。昨日卖出恒信移动金额前五席位中同样有两家机构专用席位出现，分别卖出了2603.17万元和2171.24万元，排在第二位和第三位，而中信证券股份有限公司杭州四季路证券营业部的卖出金额最大，为2994.41万元。

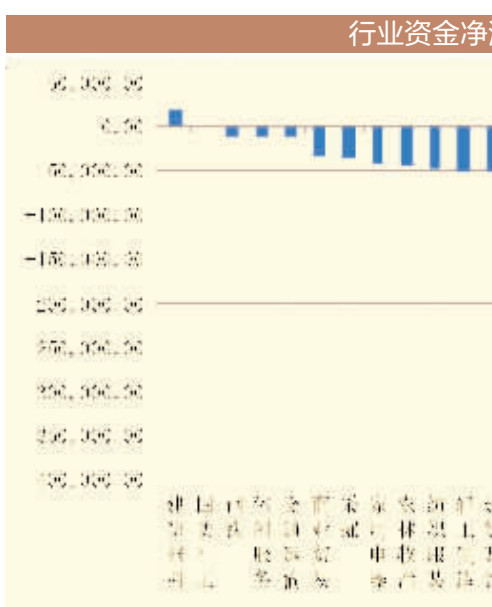
分析人士指出，连续上涨后，机构分歧开始出现，部分资金开始逢高兑现收益，短线该股整

截至收盘，上证综指报3003.92点，上涨0.11%；深证成指报10445.37点，上涨0.09%；创业板指报2238.29点，下跌0.47%；中小板指报6864.80点，下跌0.16%。

申万一级行业指数涨多跌少，其中交通运输、建材、餐饮旅游和汽车指数涨幅居前，分别上涨1.64%、0.99%、0.89%和0.71%；银行、有色金属、房地产、石油石化和非银金融指数收跌，不过跌幅较小，均在0.3%以下。

Wind概念指数同样大面积收红，其中次新股、中日韩自贸区、职业教育、西藏振兴和燃料电池指数涨幅超过2%；苹果、养老产业、稀土永磁等33个指数逆势回调，不过跌幅均在1%以下。

昨日全部A股中有1248只个股实现上涨，1224只个股下跌，可见总体涨跌各半，赚钱效应环比周三锐减。其中，接近60只个股实现涨停，而金亚科技、暴风科技、新文化、麦趣尔和退市博元5只个股跌停。



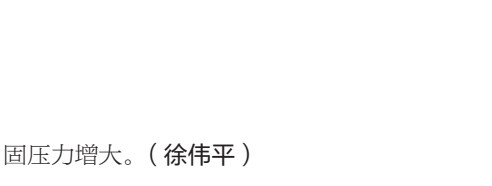
分板块来看，沪深300昨日净流出38.64亿元，其中178只个股净流出，105只个股净流入。中小板昨日净流出96.54亿元，个股有451只净流出，248只净流入。创业板昨日净流出66.87亿元，净流入和净流出股票家数分别为166家和273家。



及汇率担忧的阶段性缓解，而空方也有通胀预期和增量资金入场意愿低的后手，因此双方都不敢轻易跨过“雷池”。从市场特征看，虽然周三迎来普涨，但两市成交量刚过6000亿元，而这样的量能无法承载过高的期望，预计未来依旧维持震荡市。

申万宏源表示，2015年5178点以来的调整趋势尚未结束，主要原因一方面是国内货币政策宽松余地下降，资金驱动型行情短期难以启动；另一方面，经济增速放缓的同时，上市公司盈利增速亦在下降，业绩驱动型行情也难以出现。因此，股价回归基本面仍是大趋势，考虑到目前市场的中位数市盈率仍在相对高位，因此未来仍有一定的回归空间。

渤海证券认为，由于目前的企业盈利增长更多依赖成本下行，所以全年的业绩增长并不乐观，对股价的抬升作用也不明显。而估值层面，虽然主板整体法估值下看似较低，但如果考虑更合理的中位数估值方法，则高估依然明显，未来仍有进一步估值下修空间。创业板则无论何种方



固压力增大。（徐伟平）

万泽股份三连板 机构卖出

在经过连续两个涨停板之后，昨日万泽股份以涨停价13.39元强势高开，不过随后快速回落，最低触及12.84元，之后再度短暂封住涨停板，午盘开板后高位震荡，午后再度封板至收盘，最终实现三连涨停。万泽股份昨日成交额为7.47亿元，环比放量明显；换手率为11.48%，也较此前有所提升。

龙虎榜数据显示，昨日卖出金额最大的前五名全部是机构专用席位，金额分布于1309万元至6137万元之间；而卖出金额最大的前五名全部是券商营业部，金额分布于1205万元至1740万元之间。

当前，公司正在由房地产开发和销售的业务模式转变为高温合金材料及构件的研发、制造及销售的盈利模式。上年业绩亏损，复牌后股价先抑后扬。经过连续涨停后，万泽股份已经突破了前期筹码密集区域，均线呈现快速上扬的多头排列状态，但成交量和换手增加，以及机构的出货，均意味着短线调整风险正在

拉锯战料延续

A股市场围绕3000点的波动已经持续多日，市场热切期盼方向选择，在周三普涨的喜人态势下，不少人趋于乐观，认为大盘已经做出向上的方向选择，认为后市可以“安心持股”。而周四的行情则立即转弱，拉锯战态势再现。在量能未能持续跟进的情况下，行情或暂难具备持续上攻的能力，热点轮动、以时间换空间将是大概率事件。

从行情来看，昨日市场中最大的特征就是量能未能跟进。从2月反弹以来的量价趋势来看，沪指量能从最初反弹时不到2000亿元的单日成交额，逐步升到了3月初2500亿元至3000亿元的成交额。由此，之后行情尽管有反复震荡，但基础较为扎实，重心也逐步上移。到了3月18日和19日，沪指单日量能均提升到了3000亿元上方，甚至超过了3800亿元。不过，本周三普涨时成交额不过才2344亿元，昨日也只有



6个交易日实现资金净流入，整体市场情绪仍显谨慎。后市市场能否成功向上突破，取决于增量资金能否大幅持续进场。如果存量博弈格局不被打破，那么箱体震荡格局还将延续，反弹空间有限。

建材军工板块逆市吸金

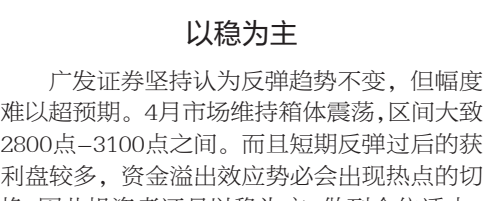
昨日大部分行业板块呈现资金净流出格局，不过建筑材料和国防军工两板块逆市吸金。个股方面，暴风科技遭遇资金大举出逃，中信证券和宁波港则逆市实现逾3亿元的净买入。

据Wind资讯统计，昨日申万建筑材料和国防军工板块实现资金净流入，规模分别为1.90亿元和408.03万元，其余26个行业板块均呈资金净流出格局。其中，钢铁、休闲服务和交通运输板块的净流出规模较小，分别为9827.02万元、9907.57万元和1.01亿元；计算机、电气设备和电子板块的净流出规模居前，分别为37.13亿元、24.61亿元和23.60亿元。

昨日共有974只股票实现资金净流入，其中中信证券、宁波港、昆仑万维和兴民钢圈的净流入额较大，分别为3.39亿元、3.04亿元、2.56亿元和2.47亿元；1557只遭遇资金净流出的股票中，暴风科技的净流出额遥遥领先，达到11.81亿元，西部证券、张江高科、华工科技和东方财富的净流出规模也都在4亿元以上。



尽管周三A股市场实现资金大幅净流入，但昨日资金流向迅速逆转，离场脚步再度提速。由此来看，资金快进快出、获利兑现的运动战特征明显。而大单特大单净卖出、中小单净买入的格局，也反映出主力机构主动出货的意愿较强。3月份尽管市场整体实现反弹，但沪深两市只有



法来看，都难言便宜。因而，在业绩难有亮点，估值压力较大的情况下，指数向下的压力并未全面缓解。只不过在指数趋势下行过程当中，伴随阶段性的流动性缓解、风险偏好回升、政策加码抑或是成交量的极度萎缩，市场都可能有阶段性的反弹行情，但在估值更为合理和经济出现改观前，对于反转的机会不应报以奢望。

以稳为主

广发证券坚持认为反弹趋势不变，但幅度难以超预期。4月市场维持箱体震荡，区间大致2800点—3100点之间。而且短期反弹过后的获利盘较多，资金溢出效应势必会出现热点的切换，因此投资者还是以稳为主，做到仓位适中。建议继续关注景气度高的新能源概念、通胀收益类板块以及受益国足出线的体育概念股，而谨慎追逐涨幅过大的热点，同时关注通胀受益的饲料、农业、白酒，以及高景气度的新能源汽车，旅游和医药生物等板块。

国金证券则认为，二季度市场预期在“经济

加大，行情整体震荡的情况下，投资者不宜盲目追高。（张怡）

新文化复牌跌停 机构大举卖出

2015年12月24日起停牌的新文化3月30日盘后发布公告称，拟向交易对方以28.48元/股发行股份5895万股，并支付现金4.8亿元，共计作价21.6亿元，用于收购千足文化100%股权。同时，公司拟向不超过5名特定投资者发行股份，募集配套资金不超过20亿元。

昨日新文化复牌后直接一字跌停，收报37.80元，成交额仅为1976万元，为该股地量水平。

不过龙虎榜数据显示，昨日有多家机构积极买入新文化，同时亦有一家机构席位大举卖出。深交所盘后公开信息显示，昨日新文化的五大买入席位当中，前三位均为机构专用席位，分别买入了312.98万元、83.16万元和69.55万元，不过当日卖出的五大席位中的首位同样为机构专用席位，且大举卖出了1890.17万元，占当日该股总成交的95.66%。其余席位则均为券商营业部席位。

分析人士指出，公司停牌期间市场出现了

2522亿元。

此外，热点持续性仍旧不佳，市场领涨板块轮动较为频繁，“一日游”行情频繁上演。由此，从5日涨跌幅来看，板块之间的差距并不大。昨日创业板表现弱于主板市场，也侧面反映出热点的获利回吐和市场情绪的低落。

作为资金推动下的市场，这种量能未能持续跟进，热点持续性欠佳的特征，或意味着行情的进一步上扬仍需等待，持续反弹的时机尚未到来。由此，尽管不少机构认为“风险偏好仍将持续提升”，但“势”仍需要积蓄。存量博弈下市场将延续箱体震荡，3000点上方压力较大，需要反复震荡方能消化。广发证券首席策略分析师陈杰认为，2月初以来的“熊市反弹”将受到新的约束，包括4月上旬可能出现的通胀数据超预期上升、二季度人民币汇率趋势的反复等，这可能是制约市场的负面力量，建议投资者降低仓位，并在结构上更加偏向低估值板块。



6个交易日实现资金净流入，整体市场情绪仍显谨慎。后市市场能否成功向上突破，取决于增量资金能否大幅持续进场。如果存量博弈格局不被打破，那么箱体震荡格局还将延续，反弹空间有限。

建材军工板块逆市吸金

昨日大部分行业板块呈现资金净流出格局，不过建筑材料和国防军工两板块逆市吸金。个股方面，暴风科技遭遇资金大举出逃，中信证券和宁波港则逆市实现逾3亿元的净买入。

据Wind资讯统计，昨日申万建筑材料和国防军工板块实现资金净流入，规模分别为1.90亿元和408.03万元，其余26个行业板块均呈资金净流出格局。其中，钢铁、休闲服务和交通运输板块的净流出规模较小，分别为9827.02万元、9907.57万元和1.01亿元；计算机、电气设备和电子板块的净流出规模居前，分别为37.13亿元、24.61亿元和23.60亿元。

昨日共有974只股票实现资金净流入，其中中信证券、宁波港、昆仑万维和兴民钢圈的净流入额较大，分别为3.39亿元、3.04亿元、2.56亿元和2.47亿元；1557只遭遇资金净流出的股票中，暴风科技的净流出额遥遥领先，达到11.81亿元，西部证券、张江高科、华工科技和东方财富的净流出规模也都在4亿元以上。



企稳、通胀回升与美国加息”三者中不断反复，指数也随之摆动，若拉长一季度来看，仍建议投资者降低收益率预期。行业配置上，消费、周期优于成长，建议超配“白酒家电、金融等”主题，以及供给侧改革相关概念，如建材、钢铁、有色等、迪士尼、国企改革等。

海通证券首席策略分析师表示，这一轮实物资产起舞是货币现象，资金从金融资产流向实物资产所驱动，并未见到需求大幅增加。相较于国际大宗商品，低库存和国内需求相关的资产如煤炭、钢铁以及生猪等涨幅更大，由于其库存更低，价格多年下跌已至低点。而目前，稳增长的政策仅仅带来了需求增长的预期和阶段性补库存，未来能否持续还需要继续跟踪政策的落地、投资相关数据的情况。当前大宗商品出现反弹，而股票阶段性萎靡，但如果经过短暂的平缓期之后创新能够再次接力，股市将会出现类似1995—2000年的行情。目前人工智能等新技术、VR等新产品在逐步酝酿，接下来要持续跟踪创新的接力情况，期待新一轮的创新崛起。

大幅回落，因此复牌后股价存在较大的补跌压力，再加上机构投资者分歧较大，预计股价短期仍将维持弱势格局。（王威）

机构卖出三鑫医疗

继前一个交易日涨停后，三鑫医疗昨日跳空高开并维持震荡格局，盘中一度触及涨停板，期间成交额不断放大，临近尾盘封死涨停板至收盘，收报74.78元。三鑫医疗昨日成交额达到6.26亿元，刷新了2015年6月12日以来的新高。

盘后公开交易信息显示，昨日买入三鑫医疗金额前五席位均为券商营业部，海通证券股份有限公司广州东兴西路证券营业部的买入金额最大，为1713.34万元。昨日卖出三鑫医疗金额前五席位中有两家机构专用席位现身，分别卖出了8774.84万元和4900.43万元，排在前两位。

分析人士指出，伴随着市场风险偏好回升，具备高送转预期的个股表现强势，次新股也表现抢眼，三鑫医疗已连续两个交易日涨停。不过伴随着反弹深入，机构获利了结意愿日趋强烈，昨日两机构累计卖出逾1.3亿元，建议投资者保持谨慎，不要盲目追高。（徐伟平）

创业板指数震荡整固

□本报记者 李波

昨日创业板指数高开后震荡整理，午后跳水翻绿，收盘下跌0.47%。

创业板指数昨日以2256.43点小幅高开，之后反复震荡，盘中最高升至2271.97点，午后快速下行并翻绿，最终收报2238.29点，下跌0.47%。创业板指数昨日成交483.57亿元，量能环比小幅放大。

创业板昨日正常交易的439只股票中，有219只上涨，其中新股景嘉微顶格大涨44%，雷曼股份、鲍斯股份、中飞股份、伊之密等17只股票涨停，富瑞特装、旋极信息和通合科技分别大涨9.58%、8.55%和7.39%，世纪鼎利、高澜股份、德尔股份、太阳鸟、美尚生态、双林股份和中颖电子涨幅逾6%，同大股份、永利股份、亿通科技等16只股票涨幅超过5%；213只下跌股票中，金亚科技、新文化和暴风科技跌停，冠昊生物下跌6.32%，金卡股份、信维通信、佳创视讯和道氏技术跌逾4%。

创业板指数昨日震荡整固，上行压力明显，不过回落即获支撑。短期来看，存量博弈之下创业板指数震荡格局难破，只有量能有效放大才能进一步向上突破。

两融看台 两融余额突破8800亿元

□本报记者 李波

3月30日，伴随市场大幅反弹，两融余额环比显著回升，突破8800亿元。

据Wind资讯数据，截至3月30日，沪深两市融资融券余额报8801.26亿元，较前一个交易日的8757.34亿元显著提升。其中，沪市和深市两融余额分别报5114.66亿元和3686.60亿元，双双环比增加。当日沪深两市融资余额增至8778.40亿元，买入额为605.34亿元，偿还额为562.04亿元，实现融资净买入43.29亿元。

28个申万一级行业板块中，只有非银金融、钢铁、纺织服装和休闲服务板块遭遇融资净偿还，偿还额分别为2.32亿元、4338.69万元、1029.02万元和874.74万元；其余24个板块均实现融资净买入，其中有有色金属、电子和计算机板块的融资净买入额居前，分别为6.30亿元、5.97亿元和5.61亿元，房地产、化工和传媒板块的融资净买入额在3亿元以上。

个券方面，多氟多、赣锋锂业、欧菲光和东方财富的融资净买入额居前，分别为3.57亿元、3.04亿元、2.30亿元和2.15亿元；相比之下，中信证券、鹏博士和中国石化的融资净偿还额较大，超过1亿元。

沪股通净买入额 创近1个月新高

□本报记者 王威

在周三净流入15.67亿元之后，昨日沪股通的净流入规模进一步扩大，达到了24.95亿元，创下了3月2日以来的新高，当日已用额度占比为19.19%。港股通昨日的净流入规模也出现了小幅回升，为4.68亿元，额度余额占比95.54%。至此，沪港通已连续第17个交易日实现双向净流入。

与净流入规模的双双放大不同，昨日沪港两市大盘走势明显转弱。上证综指昨日小幅高开0.29%报3009.37点，不过随后便陷入窄幅震荡走势，午盘时一度跳水翻绿，在触及2992.92点后强势回升，最高一度触及3023.41点，不过随后再度震荡回落，最终险守3000点，小涨0.11%收于3003.92点。恒生指数昨日在大幅高开后震荡走低，盘中一度震荡回稳但很快便再度走弱，随后维持低位震荡走势，临近收盘指数突然快速拉升，最终收报20776.70点，下跌0.19%。由此，恒生AH股溢价指数昨日下跌0.13%，收于133.66点。

沪股通标的股昨日有271只上涨，247只下跌，其中中信重工、大连港、宁波港、唐山港和国新能源涨停，另有12只标的股的涨幅超过了5%。港股通昨日有173只上涨，119只下跌，万达商业地产涨幅最大，达18.43%，绿叶制药、阿里健康、复星医药、现代牧业、招商局国际和中远太平洋的涨幅也都超过了6%。

做市指数尾盘拉升

□本报记者 张怡

近期，新三板市场维系较为平稳低迷的态势，不过三板做市指数往往全天低位震荡，至收盘前几分钟内快速上攻翻红，实现逆袭。昨日三板做市指数凭借尾盘的直线拉升，最终收报1244.90点，上涨0.06%。三板成指则上涨0.08%，收于1315.59点。

新三板昨日有1056只个股发生交易，合计成交额为6.93亿元，环比相对平稳。其中，有13只个股的成交额超过千万元，卫东环保、东海证券、蒙德电气和明利股份成交最为活跃，成交额分别为4447.96万元、4270.70万元、2481.99万元和2355.26万元，鸿鑫互联、联讯证券和中磁视讯的成交额也超过了1500万元。

昨日新三板共有496只个股实现上涨，371只个股下跌。其中，煌盛管件大涨2985.0%，亚茂光电、山东众和和盛世光明涨幅逾300%，龙者新材、三景科技、长合信息和众益科技涨幅100%；下跌个股中，沧海核装、壮元海和智蓝生物跌幅居前，均在60%以上。