产业资本一个月净减持131亿元

□本报记者 张怡

上周A股市场行情波动加剧，将近一个月以来的涨幅悉数回吐。实际上，近一个月以来，行情持续震荡整理但是难以向上突破，重要股东二级市场减持额度增大。据Wind数据，3月21日至4月22日期间，沪深两市合计净减持额为131.88亿元，环比增幅扩大。尽管增减持行为改变市场供给，对行情整体有所影响，但个股的市场表现与增减持情况的相关性较弱。

净减持额环比大幅增加

据Wind数据，3月21日以来，沪深两市共有288只个股发生重要股东二级市场交易，合计净减持额为131.88亿元。而春节后至3月20日，沪深两市发生重要股东交易的个股共有394只，数量环比增多；但是合计净减持额仅为55.02亿元，与近一个月相比大幅缩减。

据兴业证券统计，3月中上旬的减持金额已经高于增持金额近23亿元，减持家数逐步高于增持家数。从历史数据观察，减持金额大于增持金额也是常态，大股东套现行为活跃。而去年下半年“减持禁令”实施阶段，产业资本呈现出大幅净增持状态。而今减持禁令解除后，产业资本增减持行为趋于正常化，预计后续大股东减持金额将持续提升。

这种净减持额的变化与行情的走势密切相关。行情方面，自一月底以来，A股市场掀起一轮反弹，直到3月21日，A股行情陷入横盘震荡之中，期间指数围绕3000点反复震荡，但是3100点却屡攻不破。在这种情况下，市场之中减持行为逐步增多，对冲了多头的努力，反而加强了市场震荡。兴业证券指出，2015年7月至12月重要股东增持达2200亿元，可卖出时点分布在今年上半年。因而如若股价上涨至其建仓成本价之上，那么卖出动力就会增强。

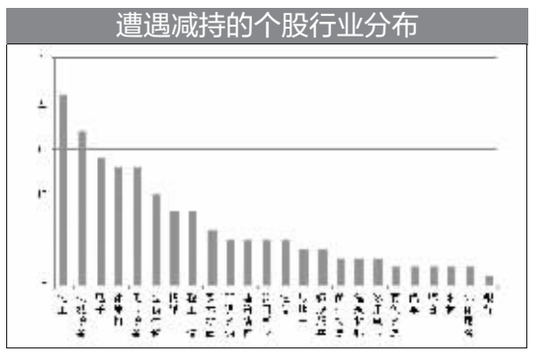
板块方面来看，遭遇减持的158只个股合计净减持额超过221亿元，其中，化工、机械设备、电子、电气设备、计算机和医药生物行业的个股数目较多，均超过10只。但额度上来看，净减持额最高的是传媒行业，达到30.84亿元，这主要系暴风科技和天神娱乐的净减持额分别达到9.83亿元和9.61亿元；此外，化工、计算机、机械设备行业的净减持额均超过25亿元；非银金融、有色金属、电子和轻工制造行业的净减持额也均超过11亿元。

而获得增持的113只个股合计净增持超过89亿元，其中共有12只、10只和10只个股属于化工、机械设备和有色金属行业，电气设备、计算机、医药生物和汽车行业的个股数目也均达到6只及以上。其中，商业贸易、房地产、纺织服装和计算机行业个股的净增持额居前，分别达到32.94亿元、11.15亿元、6.76亿元和5.70亿元。

增减持与走势相关性较低

一般而言，投资者听到增持就会认为是利好，而听到减持就会认为利空，但是近一个月震荡行情中，重要股东二级市场增减持行为，与公司股价走势的相关性并不像想象的那么强。

遭遇减持的个股行业分布



净增持额居前的个股

代码	名称	所属行业	3月21日以来涨跌幅（%）	自由流通市值（亿元）	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
002024.SZ	苏宁云商	商业贸易	-4.74	401.86	27361.15	308771.09
600777.SH	新潮实业	房地产	1.95	81.02	4315.80	71452.38
600177.SH	雅戈尔	纺织服装	-0.34	204.59	4438.18	65039.34
600083.SH	博信股份	综合	23.96	40.44	2300.00	50343.94
601318.SH	中国平安	非银金融	0.93	3199.84	1480.38	48197.23
002415.SZ	海康威视	计算机	0.91	365.31	1073.53	32468.14
600149.SH	廊坊发展	房地产	42.22	51.69	1902.80	29219.37
600711.SH	盛屯矿业	有色金属	10.93	75.95	3947.99	27939.10
600077.SH	宋都股份	交通运输	6.56	36.45	4994.68	27239.84
002047.SZ	宝鹰股份	建筑装饰	11.68	77.54	2305.77	22957.02
300372.SZ	欣泰电气	电气设备	11.24	13.72	1690.90	22504.59
601933.SH	永辉超市	商业贸易	-1.76	145.07	2322.52	20652.79
300168.SZ	万达信息	计算机	-10.86	160.04	772.16	19617.39
600482.SH	风帆股份	汽车	3.25	119.10	412.50	13947.34
300208.SZ	恒顺众昇	电气设备	1.45	53.78	935.92	13809.74
300028.SZ	金亚科技	通信	-36.40	59.66	495.00	12592.77
600284.SH	浦东建设	建筑装饰	-1.54	58.25	1085.63	12006.64
300273.SZ	和佳股份	医药生物	-3.13	66.91	745.74	10780.61
601113.SH	华鼎股份	化工	21.76	28.49	1419.65	8804.11
600499.SH	科达洁能	机械设备	10.85	79.10	557.23	8580.02
002285.SZ	世联行	房地产	-12.62	65.90	607.14	8344.05
300216.SZ	千山药机	医药生物	16.49	77.99	198.31	5912.51
300337.SZ	银邦股份	有色金属	0.31	20.93	800.66	5330.96
002131.SZ	利欧股份	传媒	9.15	96.95	264.14	4132.12
002705.SZ	新宝股份	家用电器	16.41	22.70	198.17	3583.26
000048.SZ	康达尔	农林牧渔	-4.47	35.70	103.39	3392.05
600687.SH	刚泰控股	有色金属	16.34	89.20	199.07	3333.62
002289.SZ	宇顺电子	电子	15.36	38.84	139.00	3025.08
002320.SZ	海峡股份	交通运输	-9.75	20.34	201.17	3005.11
002296.SZ	辉煌科技	计算机	-2.43	42.90	200.35	2918.69
600086.SH	东方金钰	轻工制造	-4.93	55.21	286.12	2789.94
300005.SZ	探路者	纺织服装	-3.47	48.61	142.20	2555.30
600568.SH	中珠控股	房地产	-1.65	47.75	171.18	2502.58
600331.SH	宏达股份	有色金属	-1.63	47.30	383.74	2480.79
300150.SZ	世纪瑞尔	计算机	-5.86	33.27	167.76	2019.33
002565.SZ	上海绿新	轻工制造	13.53	32.47	193.83	1476.99
600063.SH	皖维高新	化工	-3.14	52.10	296.00	1412.32
600075.SH	新疆天业	化工	21.14	26.41	109.66	1249.22

净减持额居前的个股

代码	名称	所属行业	3月21日以来涨跌幅（%）	自由流通市值（亿元）	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
002195.SZ	二三四五	计算机	-2.56	89.02	-6512.68	-176707.20
600988.SH	赤峰黄金	有色金属	1.99	76.89	-7131.92	-128116.59
601198.SH	东兴证券	非银金融	5.28	223.56	-4100.00	-109163.96
300431.SZ	暴风科技	传媒	-23.70	137.02	-1100.00	-98288.37
002354.SZ	天神娱乐	传媒	0.00	51.52	-1006.52	-96056.93
002117.SZ	东港股份	轻工制造	-12.25	61.83	-2699.99	-88025.40
002655.SZ	共达电声	电子	-8.40	47.40	-4553.00	-84013.67
002536.SZ	西泵股份	汽车	-5.96	22.03	-955.51	-61205.84
002095.SZ	生意宝	传媒	-7.38	54.76	-992.84	-60770.96
300413.SZ	快乐购	商业贸易	-4.32	45.01	-2005.00	-58704.53
002496.SZ	辉丰股份	化工	9.20	58.37	-2015.50	-55200.96
002564.SZ	天沃科技	机械设备	7.60	39.57	-6542.88	-55168.44
002031.SZ	巨轮智能	机械设备	9.06	75.40	-3486.66	-50711.30
000018.SZ	神州长城	房地产	7.54	28.69	-944.77	-48695.01
002019.SZ	亿帆鑫富	医药生物	-3.33	81.25	-1102.70	-47799.02
600143.SH	金发科技	化工	-6.26	101.40	-5510.90	-44384.61
002427.SZ	尤夫股份	化工	32.60	23.86	-1990.78	-42247.26
600654.SH	中安消	计算机	-14.94	167.35	-1040.00	-40925.34
002175.SZ	东方网络	机械设备	9.89	96.28	-799.84	-38272.85
300359.SZ	全通教育	传媒	-3.42	64.31	-549.99	-36144.99
600225.SH	天津松江	房地产	6.95	28.28	-6380.00	-36041.87
600172.SH	黄河旋风	机械设备	-7.34	75.73	-2100.00	-34727.40
600116.SH	三峡水利	公用事业	1.71	3.11	-1400.00	-34227.90
002659.SZ	中泰桥梁	建筑装饰	-0.55	35.81	-1535.56	-32244.02
002464.SZ	金利科技	化工	4.04	45.66	-447.00	-28903.05
601377.SH	兴业证券	非银金融	0.00	395.34	-1885.00	-23682.94
300333.SZ	兆日科技	计算机	-9.78	58.31	-940.95	-23015.47
000632.SZ	三木集团	综合	19.13	33.18	-2296.14	-22437.88
300421.SZ	力龙股份	机械设备	9.86	11.71	-742.71	-22433.84
002601.SZ	佰利联	化工	4.46	53.58	-401.75	-21601.56
002436.SZ	兴森科技	电子	10.57	49.73	-1350.00	-21127.65
300429.SZ	强力新材	化工	18.66	28.25	-218.64	-20293.55
000783.SZ	长江证券	非银金融	0.31	293.66	-2000.00	-19906.70
600610.SH	中毅达	建筑装饰	-3.74	41.39	-1000.00	-18385.19
000010.SZ	深华新	建筑装饰	3.34	36.55	-2093.40	-17598.87
002486.SZ	嘉麟杰	纺织服装	1.89	34.35	-3128.32	-17215.57
002359.SZ	齐星铁塔	电气设备	4.63	59.17	-604.83	-16135.87
002323.SZ	雅百特	电气设备	42.25	25.33	-428.81	-15796.96
601688.SH	华泰证券	非银金融	11.38	529.75	-980.23	-15319.96
300221.SZ	银禧科技	化工	34.47	36.35	-1200.00	-13765.81
000952.SZ	广济药业	医药生物	-16.14	35.76	-635.88	-13723.25
000676.SZ	智度投资	机械设备	-11.13	49.67	-500.00	-13552.48
002580.SZ	圣阳股份	电气设备	13.31	27.91	-704.35	-12625.70
300315.SZ	掌趣科技	传媒	-5.30	149.55	-1000.00	-12559.70
300268.SZ	万福生科	农林牧渔	18.43	13.77	-669.00	-12437.67
002522.SZ	浙江众成	轻工制造	23.31	53.74	-1025.20	-12312.28
300393.SZ	中来股份	电气设备	1.64	8.69	-239.00	-11835.40
300368.SZ	汇金股份	计算机	32.43	32.69	-264.72	-11184.20
600890.SH	中房股份	房地产	56.36	42.77	-806.00	-10596.95
300422.SZ	博世科	公用事业	8.18	13.58	-300.00	-10170.06
300011.SZ	鼎汉技术	电气设备	-2.01	45.93	-500.00	-9831.12
002278.SZ	神开股份	机械设备	-4.06	25.95	-699.00	-9488.09
600176.SH	中国巨石	化工	-0.61	84.71	-427.82	-9434.46
002471.SZ	中超控股	电气设备	-3.81	52.57	-1246.57	-8749.95
300030.SZ	易成新能	机械设备	5.56	34.08	-900.00	-8717.00
300192.SZ	科斯伍德	化工	0.28	18.91	-587.75	-8364.09
300401.SZ	花园生物	医药生物	-21.85	22.03	-232.50	-8241.63
002172.SZ	澳洋科技	化工	-8.31	32.80	-622.00	-8190.76
300228.SZ	富瑞特装	机械设备	7.27	43.86	-350.00	-8175.29
600233.SH	大杨创世	纺织服装	44.05	31.91	-235.62	-7879.19
300327.SZ	中颖电子	电子	29.25	36.23	-191.99	-6677.32
300385.SZ	雪浪环境	机械设备	-7.00	12.67	-190.00	-6569.78
603601.SH	再升科技	化工	6.04	19.54	-187.00	-6399.00
600837.SH	海通证券	非银金融	9.91	1247.00	-332.00	-6307.90
002331.SZ	皖通科技	计算机	18.95	43.12	-360.00	-6212.51
002607.SZ	亚夏汽车	汽车	-10.66	19.63	-300.00	-6183.82
002502.SZ	骅威股份	轻工制造	-11.10	43.81	-200.00	-5646.87
300128.SZ	锦富新材	电子	-7.45	26.31	-260.00	-5599.68
002442.SZ	龙星化工	化工	22.65	33.56	-298.07	-5284.92
002632.SZ	道明光学	化工	-11.90	21.75	-212.00	-5276.77
000560.SZ	昆百大A	商业贸易	5.43	30.16	-519.44	-4929.17
002737.SZ	葵花药业	医药生物	-2.32	37.05	-136.23	-4754.47
002727.SZ	一心堂	医药生物	7.26	41.76	-100.00	-4712.96
300093.SZ	金刚玻璃	建筑材料	13.44	42.05	-161.00	-4648.33
300148.SZ	天舟文化	传媒	-7.15	32.07	-200.15	-4363.64
000536.SZ	汇源通信	通信	21.63	31.01	-195.50	-3587.35
300023.SZ	宝德股份	机械设备	11.25	25.50	-116.00	-3506.36
002738.SZ	中矿资源	采掘	-4.14	14.72	-119.49	-3430.67
002643.SZ	万润股份	化工	38.29	69.74	-102.00	-3426.35
002417.SZ	三元达	通信	-4.49	24.78	-200.00	-3080.16
002740.SZ	爱迪尔	轻工制造	21.85	23.14	-59.91	-3044.30
300200.SZ	高盟新材	化工	9.02	16.07	-213.60	-2866.74
600097.SH	开创国际	农林牧渔	-7.47	15.77	-89.99	-2643.11
300319.SZ	麦捷科技	电子	-1.28	14.37	-100.00	-2242.88
002649.SZ	博彦科技	计算机	-3.42	44.80	-50.22	-1975.57
000802.SZ	北京文化	休闲服务	-10.33	65.77	-64.95	-1935.79
000408.SZ	金谷源	商业贸易	5.42	30.27	-110.00	-1568.92
600638.SH	新黄浦	房地产	14.21	55.32	-107.94	-1436.36
300024.SZ	机器人	机械设备	10.83	270.24	-40.63	-1105.28
300141.SZ	和顺电气	电气设备	43.77	20.69	-43.60	-1067.44

近一个月以来获得增减持的个股中，有113只个股获得增持，158只个股遭遇减持，此外还有17只个股增减持持平。其中，苏宁云商获得净增持的市值最高，达到30.88亿元，遥遥领先于其他个股；其次是新潮实业、雅戈尔和博信股份，净增持额分别为7.15亿元、6.50亿元和5.03亿元。此外，还有包括中国平安、海康威视和廊坊发展等在内的15只个股的净增持额度超过亿元。

相对而言，二三四五、赤峰黄金和东兴证券的净减持额居前三位，分别达到17.67亿元、12.81亿元和10.92亿元。此外，暴风科技、天神娱乐额东港股份等10只个股的净减持额也均超过5亿元。

通过统计发现，遭遇减持的个股的平均自由流通市值为74.48亿元，略小于获得增持的个股的平均值89.45亿元。值得关注的是，增减持对股价的表现却并不尽相同，上述两者的平均涨幅均超过5%而低于6%。其中，涨幅居前的中房股份、大杨创世、和顺电气和雅百特等个股均遭遇不同程度的净减持。而获得增持最多的苏宁云商在近一个月以来累计下跌4.74%；净减持额居前的赤峰黄金和东兴证券均累计上涨。

■ 券商论道

反弹遇阻 持币观望

□申万宏源 钱启敏

上周沪深股市震荡回调，上证指数3000点失守，创业板指也回到颈线位下方。从目前看，阶段性反弹或已结束，后市如无突发重大利好，震荡回调、再次探底筑底将是大概率事件。投资者在操作上应离场为主，持币观望。

首先，从盘中表现看，前期反弹表现犹豫，随后下跌却干脆利落，表明前期市场多头虽然占优，但预期谨慎，多数投资者都把行情视作反弹，都在等待逢高出货的机会，因此一旦头部显现，便迅速集中出货。随着行情的回调，投资者风险偏好迅速降低，将引导市场重回弱势。

其次，从资金面看，市场缺乏增量资金加盟。据投保基金网站公布，三月份证券交易结算资金净流出325亿元，双融担保资金净流出207亿元，本月前两周，前者分别净流入448亿元和净流出65亿元，和三月份对冲后净流入不足60亿元，而后者再次分别净流出9亿元和42亿元，三月份至今共净流出258亿元。可见本轮反弹始终是存量资金博弈，不具备“水涨船高”的基础。

第三，从市场环境看，一季度宏观经济数据公布后，部分利好已经兑现，而通胀压力上升，货币宽松可能见顶收缩等成为市场新的预期。同时，下周又是年报披露的最后阶段，部分绩差年报可能集中亮相，个股“黑天鹅”或难以避免。此外，近期债市违约数量增多，目前已有25单实质性违约，其中今年有11单，债市风险明显上升。而近期期货火爆，螺纹钢等主流品种一天的交易额超过沪深股市的成交额，吸引了大量投资者的目光。从目前看，资金分流、注意力分流也将成为股市表现的负面因素。

第四，从时间看，今年一月份以来的反弹历时十二周，和去年四季度的阶段性反弹十二周持平，本周十三周又是时间之窗。而历年四月份作为春季行情最为有利的时段也在逐渐过去，反弹窗口正在关闭。因此后市也转为谨慎。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2850-3000点
下周热点	增长预期明确品种
下周焦点	3000点得失

无需过度悲观

□银泰证券 陈建华

面临上方较强的压力，沪深股市向下调整，沪指重回3000点下方，深成指一度跌破10000点大关。对于后期，结合各方面情况分析，笔者认为五一假期前两市料将维持弱势，但沪深指数进一步大幅下挫的可能性不大，投资者无须过度担忧。

短期两市仍将延续弱势格局主要缘于以下几方面因素。首先，上周的调整对沪深市场的冲击短期难以彻底消除。周三的大跌在很大程度上打断了前期两市震荡上行缓慢攀升的格局，无论是技术面还是心理面均受到压制；其次，近期国内资本市场上债券、商品期货波动幅度的增大也将增强各方的谨慎心理，不确定性增加同样将对沪深市场形成偏负面的影响；最后，下周美联储将宣布最新的利率决定并公布政策声明，作为全球金融市场最为关注的问题，其同样将对A股形成明显影响，在政策明朗之前，沪深两市走势料也将持续受到抑制。

当然除了以上负面因素外，当前A股面临的积极因素同样明显。国内实体经济的改善将对沪深两市运行形成支撑，这在很大程度上决定了未来一段时间A股不大可能再次破位下行。根据国家统计局公布的数据，3月份国内无论是规模以上工业增加值增速，还是固定资产投资，以及房地产投资均出现了较为明显的改善，同时CPI仍处于低位，而PPI则降幅收窄，国内宏观经济企业趋势日益明显，悲观预期修复对市场支撑将进一步显现。后期沪深两市也有望稳定运行。

笔者认为仍需保持谨慎但无需过于悲观。上周三大跌带来的冲击、债券商品期货市场的波动以及美联储会议决定了短期两市将延续弱势格局，但在国内实体经济持续改善，同时管理层维稳预期依然存在的情况下，沪深指数持续大幅下挫的可能性同样不大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2900-3100点
下周热点	强周期板块、农业、重组
下周焦点	美联储会议

突破转强概率小

□西部证券 黄铮

上周市场震荡调整，沪指重回中期均线附近寻求支撑。笔者认为，近期市场并无明显偏空因素，周内市场下挫源自技术调整压力的释放，中小盘高估品种的股价回调是触发因素。尽管快速调整之后的市场及时回稳，热点不持续和量能欠缺仍在很大程度上制约做多情绪的恢复。预计沪指五十日均线附近仍有反复，节前操作多看少动。

上周消息面多空并进，前期大宗商品价格的回暖，很大程度上促成资源股上涨，并在指数下跌的过程中起到护盘作用。考虑供给侧改革给予资源股供求边际改善的延迟性，资源股的短期交易性机会，在部分超跌品种股价回补的过程也已基本完成，上周五资源股大幅回调，一周盘面显示煤炭、有色和钢铁板块反弹缩量、下跌放量，量能及持续性均表现欠佳。

从市场走势观察，快速调整之后指数虽然及时回稳，热点不持续和量能欠缺，仍在很大程度上制约做多情绪的恢复。上周五市场小幅收涨，沪市单日成交不足1500亿元，周内日均成交不过2111.99亿元，前期热点的游走性更多决定场内资金仅做短线博弈。从技术走势来看，沪指日K线显示，指数技术调整回落至五十日均线2922点附近暂获企稳，量能欠缺预示指数随后上冲短期均线力度有限。周线形态方面，沪指上周中阴报收，对前期股指重心上移形成牵制，且指数盘中反弹遇二十周均线不过，显示市场中期趋势确立尚有变数。日线股指重心下移和周线均线渐行收敛的形态，表明节前市场不可避免步入整理阶段。

鉴于本周市场即将步入节前谨慎阶段，消息面对市场的扰动作用或有提升。在热点并未形成突出主线表现之前，指数的震荡收敛只会在盘中建立起技术反抽的可能性，市场整体出现突破性转强的概率偏低。操作方面，热点不稳阶段建议降低短线频率，对题材品种的参与应谨慎。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2900-3025点
下周热点	食品饮料
下周焦点	成交量

牛熊数字化

沪市日成交降至1488亿元 观望氛围浓厚

上周A股市场出现了重心下移的趋势，尤其是上周三破位下行。不过，在上周五，由于银行股、保险股等品种的护盘，大盘有所企稳。只可惜的是，成交量低迷，沪市的量能只有1488.004亿元，折射出A股的观望氛围。

这主要是因为债券市场的风险有所体现，从而改变了各路资金对当前A股市场所处的经济环境的看法。资料显示，主要债券品种中已有25只债券实质性违约，涉及16个发行人，其中2016年以来已有11只债券违约，违约速度明显加快。违约品种已经涵盖了包括超短融在内的所有债券品种，违约主体从民企扩散至央企，再到地方国企，各类型企业均已沦陷。25只违约债券中仅有8只完成了兑付，绝大多数是民企发行人，其余17只至今仍悬而未决。

债券市场与股票市场存在着密切的关联。债券市场所反映的经济情况和2016年一季度经济情况存在着较大差异。有差异，就有分歧，就会使得更多的资金采取君子不立危墙之下的操作策略。更何况，债券市场的风险聚集，也影响着整个A股市场的流动性，近期的国债逆回购利率已经悄然提升，说明市场的流动性开始有所紧张。受此影响，部分热钱的投资心态随之紧张，如此就使得周三的A股急跌，同时还使得整个A股市场的成交量持续萎缩，以至于周五的沪市成交量只有1488亿元，为近期所罕见，也就折射出当前市场参与者的观望氛围渐趋增强。

产业前景乐观 充电桩概念股上涨2.9%

上周五A股市场出现了震荡企稳的态势。尚在二级市场掘金的热钱借助于大盘的平稳而积极加仓产业景气乐观的新能源动力汽车产业股，锂电池概念股的多氟多个股冲击涨停板，从而也带动了充电桩概念股的奥特迅等个股的回抽，如此就驱动着充电桩概念股大涨2.9%，显示出热钱对新兴产业以及新能源动力汽车产业股的认可。

就当前产业演变情况来看，近期内的新能源动力汽车仍然有着旺盛的产业景气。一方面是因为我国新产业领军人物对新能源动力汽车的投资激情仍然充沛，从而有望不断给新能源动力汽车注入源源不断的产业催化剂，比如说乐视汽车的新闻发布会等等。这些信息的叠加就显示出我国新能源动力汽车的产业化、渗透率在加速提升，有利于整个行业的发展。另一方面则是因为我国新能源动力汽车的产业扶持政策仍然是清晰可见的，毕竟我国多煤少油，发展新能源动力汽车有利于减少我国对海外石油的依赖，有利于我国能源的安全。另外，新能源动力汽车也具有零排放等环保特征。所以，新能源动力汽车的发展前景还是值得期待的。

但是，有一点需要指出，目前新能源动力汽车火爆的背后，也有着一定的乱象，尤其是在骗取财政补贴方面，这也引起了相关部门的注意，正在清查、核查。如果结果超出市场参与者的预期，可能会对新能源动力汽车的发展政策有些微调，微调过程中，可能会影响着产业的发展节奏，因此，如果本周新能源动力汽车概念股再度大涨，不仅仅是锂电池概念股，也不仅仅是充电桩概念股，抑或是更上游的锂矿概念股，还是可以考虑逢高适量减些仓位，以规避短线产业政策的担忧所带来的股价风险。

螺纹钢期货升至2787元/吨 热钱加速涌入

近期股票市场缺乏活力，因此，热钱迫切需要寻找投资机会。商品期货成为热钱新的淘金乐土。一方面是因为商品期货，尤其是螺纹钢、焦炭等黑系商品期货合约价格在近年来持续低迷，螺纹钢的合约价格一度只有1618元/吨，而在2011年2月还在5200元/吨上方。仅仅5年，跌了70%。这不仅仅说明了螺纹钢为代表的商品期货价格低迷，具有洼地效应。而且还说明了此类商品合约极度低迷，为增量资金提供了极佳的炒作标的。

另一方面则是因为螺纹钢为代表的大宗商品有了炒作的题材催化剂，比如说供给侧结构改革，意味着螺纹钢的产能将大大萎缩。对应的则是一季度经济的复苏，基建规模的扩展，螺纹钢的市场需求提振，如此叠加，就使得螺纹钢等大宗商品期货市场的上涨有了合理性。

所以，各路资金蜂拥而入，甚至不排除有股票市场热钱涌入的可能性。如此就驱动着螺纹钢期货合约价格迅速涨升，至上周四一度达到2787元/吨的水平。成交量更是火爆，在上周四达到6056亿元。上周五也达到5817亿元。虽然是T+0交易，但也反映出市场的狂热。为此，相关各方开始泼冷水，提升了交易税费等，使得商品期货市场的热度有所降温。

但是，其热度仍然远甚于股票市场。看来，股票市场与商品期货市场的相辅相成关系渐渐演变为跷跷板关系，就如同上个世纪90年代的国债期货和股票市场一样。毕竟在一定时期内，热钱的规模是相对固定的。“此”热是以“彼”冷为代价的。因此，只要商品期货市场继续火爆，股票市场的成交量就难以迅速放大。

中证500指数较2010年11月高点高7.71%

虽然目前A股市场的魅力有所降低，成交量持续萎缩，仍然有投资者对后续行情持有较为乐观的看法，但是目前中证500指数的位置似乎表明A股的进一步上涨空间其实并不乐观。因为打开中证500的日K线、周K线，可以发现目前中证500指数的位置仍处在2007年、2008年、2010年的指数高位的上方。其中，2010年11月，中证500指数的点位5581.35点，此数据记录直到2015年3月才打破。目前中证500指数为6011.32点，较2010年的高点还高出7.71%，这本身就说明了当前指数点位其实并不低。因为自2010年11月以后，中证500指数展开了为期三年的回落走势。所以，仅仅从中证500指数的日K线图、周K线图来看，中证500指数的位置有点高处不胜寒的特征。

目前无论是护盘资金，还是公募基金等机构资金，面对着中证500指数如此的高位置，自然没有进一步拉升的意愿。而且，在如此高企的指数位置下，护盘资金也不愿意拉升突破。如果再考虑到当前债券市场的波动等因素，那么，可以推测出当前A股市场的进一步涨升的潜能是有限的，反而调整的空间是存在的。综上所述，就一、两个交易日的短线走势来说，可能风险不是很大，毕竟上周三的急跌释放了部分风险。但就中期趋势来说，上行空间并不乐观。一旦有风吹草动，仍有进一步探底的可能性。

（金百临咨询 秦洪 执业证书编号A1210208090028）

上周部分大宗交易成交情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
002564.SZ	天沃科技	2016-4-20	8.02	-6.96	8.12	2,693.67	21,603.23
002655.SZ	共达电声	2016-4-18	18.60	-3.73	18.40	1,050.00	19,530.00
002058.SZ	威尔泰	2016-4-20	26.00	-1.55	26.94	640.88	16,663.00
600398.SH	海澜之家	2016-4-18	10.82	-7.28	11.39	1,500.00	16,230.00
002657.SZ	中科金财	2016-4-22	51.82	-0.13	53.42	300.00	15,546.00
300443.SZ	金雷风电	2016-4-22	72.98	1.30	76.02	210.95	15,395.13
300242.SZ	明家联合	2016-4-22	30.34	-10.00	37.08	500.42	15,182.82
600696.SH	匹凸匹	2016-4-18	14.44	0.00	14.00	1,010.21	14,587.43
002631.SZ	德尔未来	2016-4-19	24.17	-2.38	24.92	600.00	14,502.00
002431.SZ	棕榈股份	2016-4-19	30.26	1.31	31.04	450.00	13,617.00
002673.SZ	西部证券	2016-4-21	23.65	-7.54	24.23	555.00	13,125.75
000671.SZ	阳光城	2016-4-19	5.98	-4.17	6.16	2,117.50	12,662.68
000671.SZ	阳光城	2016-4-18	6.05	-6.64	6.24	2,000.00	12,100.00
002058.SZ	威尔泰	2016-4-21	26.00	-3.49	26.50	419.75	10,913.51
300028.SZ	金亚科技	2016-4-18	21.60	-9.96	24.85	495.00	10,692.00
000560.SZ	昆百大A	2016-4-19	10.84	-5.00	11.47	940.00	10,189.60
002427.SZ	尤夫股份	2016-4-20	17.65	-8.79	21.29	573.35	10,119.68
600958.SH	东方证券	2016-4-21	17.05	-9.98	18.46	560.00	9,548.00
300011.SZ	鼎汉技术	2016-4-22	18.93	-1.56	19.52	500.00	9,465.00
300011.SZ	鼎汉技术	2016-4-21	18.65	-6.28	19.23	500.00	9,325.00
601328.SH	交通银行	2016-4-20	5.45	-1.27	5.52	1,673.00	9,117.85
300351.SZ	永贵电器	2016-4-22	24.77	-1.24	25.54	330.00	8,174.10
600958.SH	东方证券	2016-4-20	17.19	-10.00	18.94	450.00	7,735.50
300431.SZ	暴风科技	2016-4-18	75.94	-10.00	86.10	100.00	7,594.00
300377.SZ	赢时胜	2016-4-19	75.00	-8.03	82.20	100.00	7,500.00
601198.SH	东兴证券	2016-4-20	24.72	-5.61	25.20	300.00	7,416.00
600165.SH	新日恒力	2016-4-21	13.00	-2.77	13.47	570.00	7,410.00
300327.SZ	中颖电子	2016-4-22	36.94	3.91	38.00	195.81	7,233.15
600273.SH	嘉化能源	2016-4-21	7.19	-6.01	7.65	1,000.00	7,190.00
300237.SZ	美晨科技	2016-4-18	9.81	-10.00	10.69	690.48	6,773.57
600266.SH	北京城建	2016-4-22	11.80	-5.83	12.69	570.00	6,726.00
000620.SZ	新华联	2016-4-19	7.45	-1.06	7.72	900.00	6,705.00
600958.SH	东方证券	2016-4-19	17.13	-9.98	19.10	390.00	6,680.70
600958.SH	东方证券	2016-4-18	17.46	-10.00	19.03	380.00	6,634.80
000793.SZ	华闻传媒	2016-4-19	9.18	-9.91	10.26	720.00	6,609.60
300377.SZ	赢时胜	2016-4-19	75.00	-8.03	82.20	88.00	6,600.00
300564.SZ	中文在线	2016-4-19	92.62	-10.00	106.49	70.42	6,522.30
002018.SZ	华信国际	2016-4-22	12.44	-9.99	12