银行股上涨再度“吓倒”创业板

跷跷板走势制约A股反弹空间

□本报记者 张怡

继周二银行股集体拉升指数之后，昨日盘中再现银行股“大象起舞”，中信银行盘中涨停；而与此同时，创业板也再度应声大跌，与银行股坐上了“跷跷板”的两端。总体看来，昨日市场涨少跌多，银行股曲高和寡，A股因尾盘跳水而与“五连阳”失之交臂。

分析人士指出，银行股的两度突然拉升短期内透支了反弹的力量，在资金面趋紧预期升温、获利回吐压力增大、成长股赚钱效应渐弱的情况下，预计指数震荡是短期内的大概率事件；若无新增资金入场，市场反弹空间很难大幅拓展。值得关注的是，政策题材日益成为市场热点，节能环保、新能源汽车、国企改革、自贸区等改革题材提前开始预热。

CFP图片

银行股和创业板坐上“跷跷板”

昨日，沪综指早盘小幅低开后始终微跌震荡，直至中午收盘前才勉强翻红，午后延续上行走势，但涨势未能延续缓慢翻绿。值得关注的是，在下午两点之前，银行股再度惊现集体拉升，板块涨幅盘中一度达到3.23%，中信银行一度盘中涨停。受此带动，沪综指由微跌转为上涨。不过，随后银行股的上攻势头减弱开始回落，沪综指也随之回落并出现尾盘跳水，与“五连阳”失之交臂。

至收盘，上证综指微跌11.56点，跌幅为0.55%，报收2098.40点；深成指报收7857.11点，下跌44.97点，跌幅为0.57%；沪深两市成交额分别为1243.77亿元和1758.34亿元。与此形成鲜明对比的是，创业板指再现高位长阴。昨日创业板指小幅低开后盘中逐步下行，在银行板块突然拉升之后，创业板稍许犹豫便再度下行，尾盘跌幅进一步扩大，收盘下跌3.56%。而这是自去年12月初“黑周一”之后阶段内的次高跌幅。而且，昨日创业板中仅有38只个股上涨，占比仅为10%；全部A股中10只跌停股全部属于创业板和中小板个股。

实际上，这种银行拉升、创业板大跌的情况在本周二已经出现过一次。当日，上午银行股突然拉升，中信银行瞬间涨停，带动沪综指大幅上扬。而在银行异动的同时，创业板指出现跳水，跌幅一度超过3%，至收盘仍下跌1.69%。经历了周二的大涨之后，银行股在周三迎来休整，微涨0.15%；当日创业板即再现生机，上涨0.84%。

由此看来，近期银行股与创业板逐步坐上了“跷跷板”两端。分析人士指出，大盘股与小盘股延续“跷跷板”走势打破了此前市场对“权重搭台、成长股唱戏”的预期，打乱了市场资金的节奏，也反映出当前市场心态依然不稳，场内存量资金仍然有限。

反弹空间难大幅拓展

当前，市场只有有效吸引到增量资金才能保障反弹的连续性，并拓展反弹空间。而从目前的形势来看，市场短期内或难吸引到大量资金入场，市场反弹将遇到“平台期”，而后市反弹的空间或许也较难大幅拓展。

首先，货币政策回归“偏紧”格局，引发了资金面的谨慎情绪。自本周二央行针对3300亿元逆回购到期“零操作”之后，周四这种状态继续延续，当日1200亿元逆回购自然到期回笼；同时当日还有300亿元国库现金定存到期。考虑到下周一（2月17日）还有20%的准备金补缴，分析人士指出，央行的政策态度引发了市场的谨慎预期，预计下半月资金面将紧于上半月。

其次，成长股赚钱效应急剧下降，难以吸引增量资金入场。至昨日收盘，全部A股中仅有447只个股处于上涨状态。申万23个一级行业中仅有金融服务和有色金属两个行业在收盘时处于上涨状态，分别微涨0.56%和0.09%，其余行业均下跌，其中银行板块收盘上涨1.67%。而信息设备、信息服务、农林牧渔、医药生物行业的跌幅均超过了2%。不难发现，自春节以来，信息消费概念多次处于跌幅榜前列，前期强势股回落明显。分析人士指出，在基本面未明显好转的情况下，权重股暂时难以吸引资金介入，而强势成长股又普遍回调，使得市场赚钱效应减弱。

再次，节后“四连阳”积累了大量获利盘，权重股拉升也透支了做多力量。从周二的银行股带动煤炭、白酒等权重板块集体拉升，到昨日银行板块独自拉升，沪综指冲高回落，可见市场中的做多力量已显疲态。分析人士指出，考虑到2100点附近积累了大量前期套牢盘，大盘需要震荡蓄势方能有效突破。受资金面约束，市场成交难以进一步放大；短线股指面临压力，2100点附近将反复拉锯。

面对前期成长股的普遍回调，政策预期成为市场关注热点，“两会”题材提前开始预热。从市场表现来看，概念方面，黄金珠宝、油气管网升级、迪士尼、上海本地重组、舟山新区、充电桩概念处于上涨状态，新能源汽车、粤港澳自贸区、浦东新区概念的跌幅较小。

268亿资金大举离场

防御现新方向：成长遭弃 银行受捧

□本报记者 魏静

马年伊始，创业板的高位“断头铡”，一改年后两市资金持续净流入的情形。据巨灵财经统计，在连续获得百亿资金净流入之后，昨日两市遭遇268亿元资金大举出逃，且主要流出深市成长股。分析人士表示，创业板的突然下杀，一方面加剧了市场恐高杀跌情绪，另一方面也令此前四连阳的超强形态面临修正。不过，弱势下跌格局之下，资金的防御风格却发生了些许变化：与以往要么抱团成长股，要么进驻医药等防御品不同的是，此次资金超预期选择了大银行以及有色这两大权重板块避险。分析人士表示，一旦短期市场调整态势确立，则昨日逆市走强的银行以及有色股也难独善其身，接下来防御思维将再度占据主导地位，投资者暂时要保持一定谨慎心态。

268亿元资金闻“跌”而逃

马年伊始，沪指先扬后抑；不过，昨日创业板的单日暴跌，却引发了市场恐高杀跌情绪的大幅蔓延。

截至昨日收盘，上证综指下跌11.56点，跌幅为0.55%，报收2098.40点，暂时失守2100点整数关；深成指全日也下跌44.97点，跌幅为0.57%，报收7857.11点。近来表现上蹿下跳的创业板指数昨日再度出现大幅下挫，全日暴跌54.84点，跌幅为3.56%，报收1485.13点。

从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日出现大幅净流出的格局。据巨灵财经统计，昨日沪市A股资金净流出80.27亿元，深市A股资金净流出188.37亿元，两市资金合计净流出268.64亿元。

从行业表现来看，昨日申万一级行业指数普跌特征较为显著。其中，申万金融服务及有色金属指数逆市上涨，全日分别上涨0.51%及0.07%；而申万信息设备、信息服务、农林牧渔、医药生物、轻工制造及餐饮旅游指数跌幅居前，全日分别下跌2.91%、2.63%、2.13%、2.03%、1.90%及1.84%。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致。据巨灵财经统计，昨日只有金融服务、有色金属及综合指数实现资金净流入，全日净流入额分别为4.62亿元、3.21亿元及4100万元。相较而言，申万机械设备、信息服务、医药生物、信息设备、化工及交运设备板块资金净流出额居前，全日分别净流出39.07亿元、34.53亿元、25.19亿元、21.72亿元、20.29亿元及16.72亿元。

银行股难成避风港

本周，中信银行连续上演涨停秀，并带动整个银行板块整体脉冲；不过，在成长股集体回调的背景下，银行股预计独木难支。分析人士表示，在成长股群体集体恐慌下杀的背景下，市场暂时回归弱势下行格局，短期防御思维再度占据主导地位。

从个股的资金流向来看，吸引资金逆市关注的主要是银行股以及部分题材股。昨日中信银行、民生银行、兴业银行、平安银行等个股成为资金净流入居前的股票，单日净流入额分别为6.06亿元、3.81亿元、3.48亿元及2.19亿元；除此之外，东方明珠、金瑞科技、同济科技、中通客车、比亚迪、格力电器及洋河股份也获得了亿元以上的资金净流入，某种程度上这类个股也具备一定的题材刺激。相较而言，华谊兄弟、苏宁云商、掌趣科技、百视通、乐视网及海南橡胶则成为昨日资金出逃的重灾区，净流出额分别高达5.51亿元、3.34亿元、2.53亿元、2.13亿元、2.00亿元及1.73亿元，基本上成为市场高度认同的成长股。

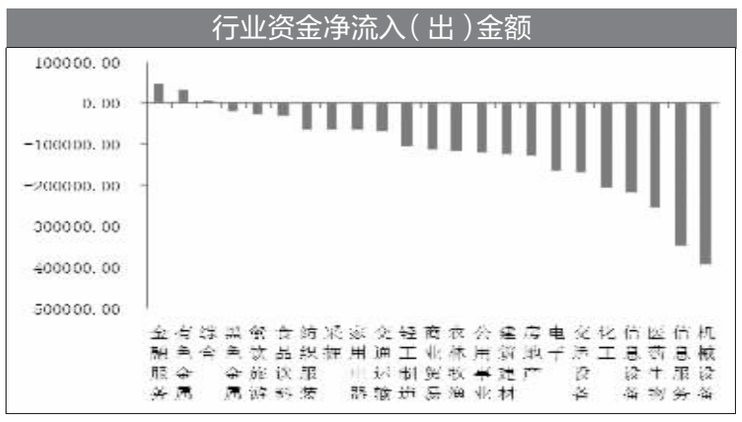
不过，分析人士表示，中信银行的连续涨停，可能更多是资金行为，并不意味着银行股整体具备较大的反弹空间；再加上市场重回弱势格局，银行股的上涨又需要消耗更多的量能，因而在增量资金相对有限的背景下，这类板块上涨的持续性较差，投资者不宜过于乐观。

就目前的情况来看，短期大盘的止跌回稳，或许更多要看创业板的表现，如果创业板调整之后再度向上冲关，则市场防御思维将更偏积极；而如果创业板就此开启中级调整之旅，则大盘也难独善其身，届时现金为王将是最合适的避险策略。

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅（%）	流入金额（万元）	流出金额（万元）	净流入额（万元）	净流入资金占总成交额比例(%)
600832	东方明珠	11.35	8.30	107558.99	46306.66	61252.33	39.81
601998	中信银行	4.95	9.51	113054.93	52475.59	60579.34	36.60
600390	金瑞科技	16.53	9.98	43183.07	0.00	43183.07	100.00
600016	民生银行	8.07	3.99	148807.48	110747.68	38059.80	14.66
601166	兴业银行	9.96	2.47	106584.89	71738.64	34846.25	19.54
300383	光环新网	80.77	10.00	35801.54	7669.59	28131.95	64.71
600846	同济科技	6.88	7.17	47562.07	20366.92	27195.15	40.03
300369	绿盟科技	93.89	8.63	54654.22	27773.41	26880.81	32.60
000001	平安银行	12.22	2.35	84868.31	62952.03	21916.28	14.80
000957	中通客车	13.13	8.87	35870.87	16042.37	19828.50	38.16

行业资金净流入（出）金额



强势格局延续 布局三条主线

□德邦证券 张海东

经济和通胀增速双双放缓，流动性延续偏紧格局，底线管理或于近期迎来松动的可能。与此同时，新股密集发行暂告一段落，资金分流冲击缓解，2月份进入新股发行“真空期”，市场迎来喘息机会。我们认为，尽管近期市场出现一定震荡，但2月份A股整体仍有望保持强势格局，建议投资者逢低布局，从三条主线选择投资品种，包括：估值较低、有业绩支撑的消费股，具高成长预期的新兴产业板块，以及改革受益品种。

经济增长动能放缓

根据去年12月数据，经济三大需求——投资、消费和出口的同比、环比增速均呈现不同程度的下降，反映经济增长的动能有所减弱。

投资增速继续回落。去年1-12月固定资产投资完成43.7万亿元，同比增长19.6%（前值为19.9%）。基建投资大幅回落，制造业投资低位运行，房地产投资小幅回升。基建投资大幅回落是拖累投资明显回落的主要因素，基建投资增速同比增长21.4%（前值为23.2%），增速回落2个百分点，单月基建投资回落至8.7%，较11月大幅回落15.5个百分点。制造业投资低位运行，在短期经济复苏力度不强的背景下，政策淘汰落后产能的力度还将加大，整体制造业投资增速大幅回升的可能性不大，未来仍将呈现低位运行的态势。房地产投资小幅回升，未来下行的风险犹存。房地产开发投资和新开工面积去年12月分别反弹0.3和2个百分点，而销售面积和土地购置面积分别回落3.5和1.1个百分点，表明地产的销售和拿地情况不乐观，销售增速回落限制了开发商资金流，因而地产投资后期缺乏持续的支撑力，表明2014年地产下行风险犹存。消费保持回升态势。去年四季度消费零售同比从13.7%小幅降至13.6%，相比3季度的12.7%有一定提升，总体上国内消费保持较好的扩张态势。从结构来看，商品零售平稳，餐饮零售回落明显，限额以上企业餐饮零售额增长-3.3%，显示政策对集团消费的打压仍然持续。具体来看，汽车保持较高增速，家电和家具等住房相关产品的增速相对平稳，餐饮消费依然相对偏低。汽车类消费增速从11.6%回升至13.4%，汽车占消费总量的三成，是拉动消费增速回升的主要动力；房地产产业链的家具以及家电音响器材类商品消费均有所回落，分别回落4.7和8.7个百分点，房地产销量大幅回落，未来仍有下行压力。食品和服装鞋帽回升。对于消费来说，2013年城镇居民收入增速为9.7%，扣除价格因素实际增长7.0%，低于2012年的9.6%，同时也低于GDP增速。

出口增长平稳。去年12月进出口增速为6.2%（前值为9.3%），出口增速为4.3%（前值为12.7%），相比上月大幅回落，进口增速为8.3%（前值为5.3%），相比上月提升3个百分点。其中，欧美贸易大幅回落，中日贸易从2.9%回升至5.5%。由于进口环比强劲反弹，贸易顺差较11月收窄至256.41亿美元。未来G3复苏有望提振出口需求，美国2014年经济增长有望加速，欧元区内德国强劲带动区内经济增长，欧美经济改善将拉动中国出口增长。今年1月贸易数据大幅好于市场预期，对上述判断构成支撑。

资金面偏紧格局有望改善

去年12月人民币贷款新增4825亿元，信贷增速为14.1%（前值为14.2%），比上月末低0.1个百分点；M1同比增速为9.3%（前值为9.4%），相比上月回落0.1个百分点，M2同比增速为13.6%（前值为14.2%），相比上月回落0.6个百分点。12月社会融资总量为1.23万亿元，比上年同期少3960亿元，融资增速从13.6%大幅回落至9.7%，相比上月回落3.9个百分点。总体来看，货币、信贷增速下降，利率则保持上升趋势，造成企业贷款持续下降，这将抑制未来企业投资增长，经济增速可能继续温和下降，同时压制市场整体估值水平。

不过短期而言，股市资金面偏紧格局有望阶段好转。1月份产业资本净减量依然较大，达到117.61亿元，偏股票型基金发行量持续维持在低位徘徊，虽然新增开户数低位反弹，但是客户保证金连续下滑，显示股市资金面偏紧。但我们认为，前期市场资金面偏紧和交投低迷，主要与1月份新股IPO重启有关，随着新股发行暂告一段落，新的发审委开会重启在3月之后，我们认为，2月至3月新股发行将进入真空期，市场资金面有望出现好转。

创业板现高位“断头铡”

本周以来，创业板上演了一出先扬后抑的戏码：周初的日创新高不断累积恐高获利盘，随后创业板便遭遇了两次高位跳水的重挫。昨日，创业板指数更是出现高位断头铡，创出今年以来的最大单日跌幅。短期来看，恐高情绪的蔓延，仍有可能对创业板构成打击，提醒投资者暂时要多看少动。

昨日，创业板指数小幅低开后一路下行，午后跌幅进一步扩大，最终几乎以全日低点报收。截至昨日收盘，创业板指数下跌54.84点，跌幅为3.56%，报收1485.13点，创出2013年12月3日以来的最大单日跌幅。

创业板的高位下杀，严重打击了该板块内部的赚钱效应。昨日创业板内部正常交易的341只个股中，仅有38只个股实现上涨，其中双龙股份、兴源过滤、光环新网等5只创业板个股强势涨停，其余个股的涨幅都在1%左右。反观当日出现下跌的302只个股中，多以明星成长股下跌为主。其中，南通锻压、星辉车模等5只个股跌停，有多达239只创业板个股跌幅超过3%。

分析人士表示，马年四连阳的超强走势，本身就暗藏了一定的调整需求；再加上近日又传有信托可能面临违约，因而市场交投情绪受到一定的打击。在市场情绪面临修正的背景下，前期表现强势的成长股首当其冲面临冲击，不过创业板的高位断头铡，并不一定意味着趋势的逆转，提醒投资者要多看少动。（魏静）

银行板块拉升护盘

在“四连阳”之后，昨日沪深两市大盘步入盘整格局。值得注意的是，中信银行表现强势，盘中发力收盘逼近涨停，不仅令银行板块领跑众行业，盘中甚至一度带动指数翻红。但分析人士指出，昨日银行股中仅中信银行放量大涨，其余个股并未明显跟随，从这一点来看，银行股是否会集体启动仍有待观察。

昨日29个中信一级行业指数仅有银行和有色金属指数报收红盘，其余均出现不同程度的调整。其中，银行指数上涨1.59%，领跑所有行业指数。16只成分股无一下跌，除了工商银行和农业银行以平盘报收外，其余均实现上涨。中信银行盘中大幅拉升，一度涨停，收盘上涨9.51%，民生银行、兴业银行和平安银行分别上涨3.99%、2.47%和2.35%。

中信银行近期表现强势，近四个交易日的累计涨幅高达36%，单日成交额从春节前5000万元左右的水平快速跃升至节后的10亿元以上，并且持续放大，昨日成交额达到16.55亿元。分析人士指出，中信银行大涨原因一方面在于不良贷款确认较为充分，信用成本压力较小，且POS网络贷款实现了大数据和银行风控技术结合；另一方面，其流通股本相对较小，加上前期表现平淡，更易拉升。

需要指出的是，相对中信银行的强势表现，其余银行股的表现明显逊色。综合当前的经济和市场环境，银行股集体启动依然较为缺乏基本面和资金面的支撑，上涨的护盘意味更浓。（李波）

黄金珠宝概念逆势走强

沪深股市于昨日结束了此前的连续反弹，震荡整理，前期涨幅较大的热点题材股也出现明显回调，但受益于金价的反弹，黄金珠宝概念逆势走强，成为市场短期热点。

马年新年后，黄金珠宝指数强势反弹，收出五连阳，涨幅在Wind概念指数位居前列。本周四，黄金珠宝指数延续升势，逆势上涨1.10%，成为热点概念的“领军人”。在黄金珠宝板块的24只成分股中，有16只个股上涨，其中潮宏基涨停，齐星铁塔上涨8.11%，紫金矿业上涨5.24%，在市场个股普遍下挫的背景下，表现抢眼。

分析人士表示，黄金珠宝概念的强势反弹与金价的连续上涨密不可分。美联储新任主席耶伦此前在美国国会听证会上所作的鸽派立场的发言，为黄金价格走高提供了支撑，虽然纽约黄金期货价格未能突破每盎司1300美元的关键位置，但金价还是连续六个交易日收涨，主力黄金合约周三上涨0.4%，报收于每盎司1295美元。

但值得注意的是，一方面，2014年全球经济总体温和改善，通胀压力较小，黄金防通胀功能开始变弱；另一方面，美联储已经从2014年1月开始缩减QE，预计2014年下半年结束QE，美元指数有望走强，黄金价格可能整体承压。因此，分析人士建议投资者谨慎对待黄金珠宝概念的反弹，适时逢高了结。（徐伟平）

2月13日部分个股大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
002497.SZ	雅化集团	2014-2-13	9.08	-9.92	10.00	13,620.00
002410.SZ	广联达	2014-2-13	39.48	-7.80	40.70	11,227.73
002329.SZ	皇氏乳业	2014-2-13	11.39	-10.03	12.90	6,287.28
002382.SZ	蓝帆股份	2014-2-13	11.10	-7.27	11.94	5,550.00
300142.SZ	沃森生物	2014-2-13	47.63	-3.99	49.02	4,286.70
002224.SZ	三力士	2014-2-13	11.64	-7.40	12.25	4,190.40
002431.SZ	棕榈园林	2014-2-13	18.18	-6.00	18.96	3,225.13
002224.SZ	三力士	2014-2-13	11.64	-7.40	12.25	2,677.20
300248.SZ	新开普	2014-2-13	20.07	6.64	20.70	2,468.61
002465.SZ	海格通信	2014-2-13	23.48	-6.71	24.46	2,465.40
300037.SZ	新宙邦	2014-2-13	25.98	-7.21	26.92	2,338.20
002175.SZ	广陆数测	2014-2-13	13.77	-10.00	14.62	2,045.40
002465.SZ	海格通信	2014-2-13	23.48	-6.71	24.46	1,995.80
002410.SZ	广联达	2014-2-13	39.48	-7.80	40.70	1,974.00
002510.SZ	天汽模	2014-2-13	12.67	2.34	13.06	1,900.50
002465.SZ	海格通信	2014-2-13	23.48	-6.71	24.46	1,878.40
300323.SZ	华灿光电	2014-2-13	16.50	-8.33	18.34	1,846.35
300037.SZ	新宙邦	2014-2-13	25.98	-7.21	26.92	1,818.60
300323.SZ	华灿光电	2014-2-13	16.50	-8.33	18.34	1,803.12
300067.SZ	安诺其	2014-2-13	11.98	-3.39	12.22	1,797.00
002288.SZ	超华科技	2014-2-13	9.02	-7.87	9.30	1,623.60
300095.SZ	华伍股份	2014-2-13	14.96	-9.99	16.05	1,496.00
300156.SZ	天立环保	2014-2-13	10.21	-4.22	10.47	1,357.93
300037.SZ	新宙邦	2014-2-13	25.98	-7.21	26.92	1,299.00
300037.SZ	新宙邦	2014-2-13	25.98	-7.21	26.92	1,169.10
300095.SZ	华伍股份	2014-2-13	14.96	-9.99	16.05	1,151.92

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。