

融资转战周期股 波段操作特征明显

□本报记者 徐伟平

自3月12日沪综指创出1974.38点阶段新低以来，银行、汽车、房地产这三个传统周期性行业的融资净买入额位居前列，在小盘成长股逐渐释放风险的背景下，融资客开始捕捉周期性行业的估值修复行情。不过，这三大行业单日融资波动剧烈，显现出典型的波段操作特点。分析人士指出，热点迁徙、政策刺激和资金配置这三方面因素共振，导致周期股出现交易性机会。

融资客转战周期股

沪综指于3月12日创出1974.38点的阶段新低后，走出一波低位反弹行情。两融市场上，融资融券余额在前期大幅下降后，近期开始稳步攀升，并于3月20日创出历史新高，达到3916.08亿元，显示两融投资者的情绪有所好转。不过，融资客的做多方向从此前的新兴成长军团转战到周期

板块，银行、汽车、房地产这三个传统的周期性行业短期受到融资客的青睐。

3月12日以来，有6个行业的融资净买入超过4亿元，其中银行、房地产和汽车便占据了其中的三个席位，期间融资净买入额分别达到6.94亿元、6.37亿元和4.18亿元。与之相比，新兴产业军团却颇受冷落，传媒板块的融资净买入仅为182万元，计算机板块甚至出现2691万元的融资偿还，显然融资客布局方向短期发生了转变。

个股方面，在700只两融标的股中，有22只股票的融资净买入额超过1亿元，其中，有11只股票隶属于周期性行业，占比50%。其中金地集团的融资净买入额达到1.76亿元，融资在所有两融标的股中位居第三位。此外，兴业银行、招商银行和工商银行三只银行股的融资净买入额也超过9000万元。与之相比，多只新兴产业股的融资偿还额位居前列，其中不乏华闻传媒、长信科技、鹏

博士等新兴产业中的“明显股”。

值得注意的是，融资客做多周期股显现出典型的波段操作特点，这也造成了银行、汽车、房地产这三大行业3月12日以来整体呈现融资净买入态势，但单日融资波动剧烈。3月17日，汽车和房地产行业出现融资净偿还，银行板块的融资净买入额不足3000万元；时隔一个交易日，这一情况便发生转变，房地产和汽车的单日融资净买入额均超过1亿元，银行板块的融资净买入也攀升到6000万元以上。不过好景不长，3月20日，银行和房地产板块融资偿还额激增，分别达到5495万元和1亿元。两融资金大幅进出周期板块显示融资客对周期股的反弹存有疑虑。

三因素牵出周期股交易机会

鉴于当前宏观经济低迷，流动性宽松时点可能逐渐过去，信用风险不断暴露，投资者对周期股的反弹高度不宜乐观。不过这

并不妨碍投资者捕捉周期股的短期交易性机会，融资客的波动操作方式值得投资者借鉴。

首先，热点开始向周期股迁徙。热点的迁徙方向一直是市场重要的风向标，前期围绕互联网金融、智能穿戴、智能家居的热点炒作便助推新兴产业板块强势上攻，不过，近期热点开始集中于周期板块。昨日京津冀一体化概念延续强势，单日大涨8.36%，受此带动，滨海新区、深圳前海新区、粤港澳自贸区涨幅居前，分别上涨4.05%、2.58%和1.87%。“自贸区”的炒作不仅重新激发了围绕改革红利的主题投资，对于地产、港口、物流等周期性板块的提振效果也非常显著。

其次，政策对于周期股的刺激效果开始显现。上周五，证监会发布《优先股试点管理办法》，业内人士表示，优先股主要面向一些低估值、大市值、负债率高、盈利能力较强的企业。作为现金盈利能力稳定的公司，银行、电力、地产等行业

暴涨激情冷却 期指反弹后劲不足

□本报记者 熊锋

暴涨近5%过后，股指期货回归平静。四个合约昨日窄幅震荡，收盘涨跌互现，但幅度均在平盘附近。新晋主力合约IF1404小幅收红，上涨0.07%，报收2150.8点，其余三个合约涨跌互现。沪深300现货指数涨幅更大，为0.82%，报收于2176.55点。

分析人士指出，上周五由于优先股等消息面利好提振，期指出现暴涨，但昨日市场情绪骤然谨慎，一旦缺乏后续新利多消息，预计股指反弹能量难以继续增强。此外，近期国内经济疲弱、人民币持续贬值以及IPO重启预期等利空因素云集，股指扭转弱势格局并不容易。

暴涨后激情退却

相比上周五大涨近5%，市场昨日窄幅震荡的走势乏善可陈，多空资金均表现出谨慎的态度。

就日内走势来看，上海中期资深研究员陶勤英指出，昨日期指观望情绪浓重，成交量大幅萎缩。昨日上午公布的3月汇丰PMI初值数据低于市场预期，经济形势出现进一步趋弱的迹象，由此引发的担忧情绪令昨日期指主力合约向60日均线逼近，不过近期政策方面的利好不断，数据疲弱加大了市场对于政策红利的想象空间，因此期指表现出了一定的抗跌性，最终以十字星收尾。

从消息面来看，市场人士分析，昨日公布的3月汇丰中国制造业PMI预览值为48.1%，创8个月最低水平，略低于预期。但近期超跌反弹的地产、金融等蓝筹股并没有受其影响而走弱。另外，受到京津冀自贸区规划或近期出台、优先股政策公布及房地产再融资放行的影响，京津冀概念股、券商、房地产板块大涨。

倍特期货分析，上周受外部利多因素提振，市场人气骤然转多，股指强劲反弹。但随后后续新利多消息的缺失，股指反弹能量并没有继续增强。

美尔雅期货认为，股指成交量大减，持仓基本不变，上周五热情减退之后，昨日再度回归疲弱基本面，市场观望意味明显。

反弹延续需进一步利好刺激

多家机构并不看好期指延续反弹的趋势，认为除非有进一步利好的刺激，否则期指的弱势格局不会因上周五的暴涨而改变。

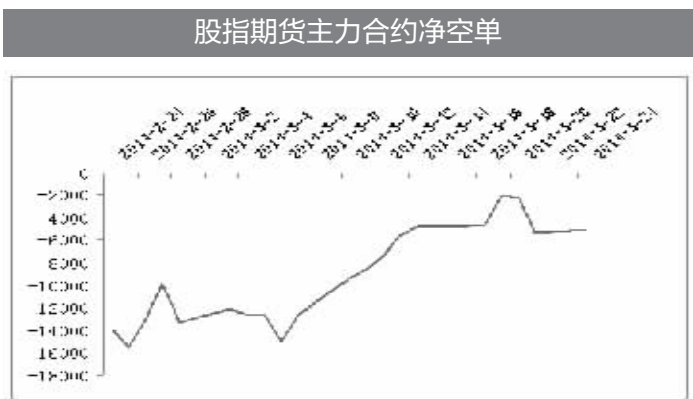
倍特期货认为，阶段市场的总体结构为：在国内总体偏紧的经济政策及相对偏低的经济增速等因素的压制，以及市场总体偏低的估值水平对价格形成支撑的共同影响下，价格短期内上涨和下跌能量都不甚充足。而股指的短期走势主要受到市场情绪主导，价格的反弹能量和外部利多因素的多寡直接相关联动。预计期指指上周五利多因素所获取的反弹能量尚未耗尽，但

本周期指要继续反弹还需后续利多消息持续提振。

广发期货资深研究员胡岸指出，大盘上周五回补了3月10日的缺口，预计反弹目标已经完成。上周五的大幅反弹已经对优先股利好做了充分的反应。昨日消息面上偏空，中国3月汇丰制造业PMI初值为48.1%，创8个月来新低，中国一季度GDP增速下滑已成定局，股指缺少继续反弹的动力，建议投资者关注逢高抛空的机会。

国泰君安期货资深研究员胡江来指出，期指量化加权指示信号大概率地指向空头方向，受PMI数据持续回落影响，期指尾盘回落幅度明显，参与者可谨慎观望沪深300指数打破2110—2190点区间后的运行方向，料中长期偏空格局仍将维持。当然，胡江来亦指出需要关注一定的乐观信号。他分析，期指前5名、前20名以及中信期货等一些净空特征明显席位的净空单仍持续处在1.5万、0.8万、0.8万手上方。

与前期相比，前20名会员的净空持仓低于周度均值以及季度均值，说明近期市场情绪有所好转。陶勤英指出，短期期指或将继续在经济数据下行与政策预期上行的博弈中震荡运行。考虑到前期震荡平台的压制，加上经济疲弱、人民币持续贬值，外围动荡以及IPO重启预期等利空因素云集，投资者应该持谨慎态度，暂时不宜追涨。



沪深300指数强势震荡

□本报记者 徐伟平

沪深300指数本周一迎来开门红，延续了前一个交易日的升势，整体呈现强势震荡格局，地产股的强势上涨为沪深300指数反弹提供了动能，后市预计地产板块反弹的持续性将直接影响短期沪深300指数的反弹高度。

沪深300指数昨日小幅高开，午后维持强势震荡格局，午后在地产板块强势上攻的带动下，涨幅有所扩大，最高上探至2186.73点，尾盘小幅回落，报收于2176.55点，上涨0.82%。

个股方面，海通证券、中信证券和中国建筑对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为0.72%、0.65%和0.62%；与之相比，伊利股份、浦发银行和比

有望成为首批试点。优先股的推出有望缓解此类行业的股权融资压力，有助于相关公司进一步拓展业务，提升估值。目前来看，优先股对于周期板块的刺激效果较为显著，银行和地产板块已经连续两个交易日大幅反弹。

最后，资金配置开始倾向于周期板块。从目前A股市场格局看，电子、计算机和传媒板块的市盈率维持在50倍上下，经过前期的大幅上涨，新兴成长股高估值泡沫开始出现释放的苗头，融资此类股票显然面临较大风险。与之相比，周期性品种的估值较低，为场内资金入驻提供了较高的安全边际，资金的配置方向短期开始向部分周期股倾斜。此外，1—2月经济数据持续低迷，经济增速可能出现下滑，在此背景下，房地产政策面的压力已经有所缓解，这无疑放松了在房地产产业链上周期板块的“紧箍咒”，也降低了资金配置此类品种的风险。

■ 融资融券标的追踪

金丰投资持续“一”字涨停

受绿地集团655亿元借壳上市及地产板块整体利好带动，昨日金丰投资迎来复牌之后的第五个“一”字涨停板，报收8.43元。

上周，停牌近9个月之久的金丰投资发布重组预案并复牌，公司拟通过资产置换和发行股份购买资产方式进行重组，拟注入资产为绿地集团100%股权，预估值达655亿元，如果实施则将创出A股历史上最大规模借壳纪录，公司市值也将直逼地产股龙头万科A。不仅如此，重组完成后，绿地集团实现整体上市，股权结构中上海地产集团及其全资子公司中星集团、上海城投总公司、上海格林兰持股比例较为接近，且均不超过30%，这意味着没有任何一个股东对公

司构成股权控制，管理层行使管理权，标志着重组后上市公司将成为上海市国资系统中的多元化混合所有制企业。受此消息刺激，金丰投资复牌后连续5个交易日一字涨停。

不仅如此，近期地产板块利好消息较多，受地产股再融资开闸、城镇化预期提升、区域振兴规划等消息提振，近期房地产行业走势强劲。据wind数据，近5个交易日房地产行业涨幅达到6.20%，遥遥领先于其他行业；昨日房地产行业上涨2.93%，涨幅仅次于钢铁行业居第二位。

分析人士指出，考虑到公司所处大环境当前利好较多，公司重组备受关注，预计短期内仍有上涨动能，建议保留融资头寸。（张怡）

河北钢铁受益“京津冀”概念

沪深股市昨日延续升势，京津冀一体化概念市场表现抢眼。受益于对京津冀协同发展概念的炒作，河北钢铁昨日放量涨停，短期受到资金的热捧。

河北钢铁本周一小幅高开，后窄幅震荡，11点附近成交量突然放大，股价封死涨停板，尾市报收于2.05元。值得注意的是，河北钢铁连续四个交易日反弹，期间累计上涨17.82%，短期市场表现强势。

近日有消息称，京津冀协同发展相关自贸区规划有望出台。河北有望承接北京、天津的部分职能，将以铁矿石、石油、天然气、煤炭等大宗物资为主，同时

也将带动相关区域经济快速提升，对推动当地企业转型，实现协同发展意义重大。受益于京津冀一体化概念的炒作，河北钢铁近期受到资金热捧。

分析人士指出，公司2013年前三季度实现主营收入827.42亿元，同比下降4.52%，实现净利润1.17亿元，同比下降68.17%，考虑到钢铁行业产能过剩和环保限产的因素，机构并不看好公司业绩转好，显然公司股价的抬升并无基本面支撑。后市如果京津冀一体化概念出现回落，河北钢铁可能也将随之回调，建议投资者保持谨慎，逢高了结融资买入仓位。（徐伟平）

奥飞动漫放量下挫

连日来，随着沪深股市的企稳回升，中小板及创业板指数接连出现回调。作为左右中小板指数的权重股之一，明星股奥飞动漫未能独善其身，昨日股价再度大幅下挫7.05%，在700余只中小板股票中跌幅靠前，仅次于中信旅游、石基信息、梅花伞和宏达高科。事实上，自3月19日至今，该股股价已经从39.70元的阶段高位大举跳水至33.48元，120日均线的支撑力面临严峻考验。

昨日，奥飞动漫股价低开低走，全天持续震荡走低，尾盘阶段虽然交投突然活跃，大盘买单频现，但股价走低态势却反而越演越烈，于此间收出32.42元的全天最低价。这显示出市场投资心理发生逆转，看空思维占据优势。从成交额来看，昨日该股成

交3.84亿元，也较前一交易日的2.23亿元明显放大。

近期，诸如优先股试点启动、地产股再融资放开等利好消息给银行、地产等大盘权重股带来明显提振，市场关注度全面向这些领域倾斜；此外，受投资人风险偏好下降影响，类似华谊兄弟、网速科技、奥飞动漫这样的高市盈率个股普遍出现全面放量长阴时有发生。分析人士表示，在当前资金面收紧，政策托底预期提升的背景下，将存量资金转仓至目前有故事可说的权重股无疑具有更高的安全边际，特别是收复2000点后，沪综指继续向上攀升，这将进一步引发资金虹吸作用，从而对非权重股造成打压，建议降低奥飞动漫融资仓位。（叶涛）

■ 两融看台

地产融资热度高 警惕潜在偿还潮

上周五受优先股试点利好落地的带动，沪深两市大象集体起舞，当日融资买入额出现明显增长，并创出新高，不过受融券余额下降的影响，融资融券余额为3915.97亿元，并未创出新高，较上个交易日略降0.11亿元。其中地产股融资净买入额居首位，不过部分龙头企业出现融资净偿还，值得警惕。

当日，融资余额创出新高至3888.85亿元；融券余额则下降至27.12亿元。其中，当日融资买入额为222.31亿元，较上个交易日大增40.14亿元；融资偿还额也大幅增长37.93亿元至218.43亿元。由此，当日的融资净买入额为3.88亿元。

分行业来看，当日房地产行业融资净买入额为2.60亿元，远高于其他行业，传媒和化工行业

的净买入额分别为1.79亿元和1.13亿元，分列第二、第三位。不过当日受益于优先股消息的金融板块却并未出现突出的大幅融资净买入状态，银行和非金融的净买入额分别为7461.17万元和2875.84万元。

个股方面，保利地产、中国重工、汇川技术和东北证券的净买入额居前四位，分别为8011.16万元、7854.91万元、6859.45万元和6843.38万元。相反，中国平安净买入额为-1.08亿元，呈大幅净偿还状态，拖累了金融行业数据。

不过值得警惕的是，万科A和金地集团在20日和21日连续两个交易日融资净买入额为负值。另外，21日荣盛发展、北京城建、华侨城A净买入额也为负值，融资净偿还的出现值得投资者警惕。（张怡）

3月23日融资净买入前20名证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
600048.SH	保利地产	233,262.62	29,860.19	21,849.03	8,011.16
601989.SH	中国重工	197,893.78	16,242.12	8,387.21	7,854.91
510180.OF	华夏上证180ETF	220,910.92	10,853.82	3,628.61	7,225.20
300124.SZ	汇川技术	30,947.92	3,844.30	1,984.85	6,859.45
000686.SZ	东北证券	80,526.84	20,978.74	14,135.35	6,843.38
600522.SH	中孚科技	90,370.33	12,330.60	6,250.59	6,080.01
002092.SZ	中泰化学	44,465.23	10,416.69	5,054.65	5,362.03
600832.SH	东方明珠	139,911.76	20,380.49	15,408.19	4,972.30
600256.SH	广汇能源	342,930.47	10,998.71	6,050.49	4,948.22
601019.SH	国泰证券	154,638.30	21,006.92	16,773.31	4,933.61
300024.SZ	礼嘉人	77,957.10	10,385.69	6,100.88	4,674.77
600446.SH	金证股份	35,348.46	9,837.45	5,229.91	4,607.54
002219.SZ	恒康医疗	52,911.18	6,226.01	1,731.53	4,494.47
000024.SZ	招商地产	95,447.56	18,920.60	14,537.42	4,383.18
600000.SH	浦发银行	676,202.56	86,120.78	82,110.89	4,009.89
600090.SH	华丰化学	64,820.78	7,225.24	3,746.69	3,978.55
600240.SH	华发地产	26,267.31	6,010.85	2,530.02	3,530.83
600890.SH	博瑞传播	138,684.92	13,578.34	10,066.29	3,512.06
601328.SH	交通银行	156,760.81	11,071.65	7,627.48	3,444.17
600376.SH	首开股份	46,446.30	10,065.23	7,009.73	3,055.50

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。