

宠周期 弃新兴 融资客3月布局转向

本报记者 徐伟平

3月份，沪深股市可谓跌宕起伏，先是一波快速下跌，随后迎来触底反弹，月末时再次出现回调迹象。在此背景下，两融市场也出现大幅震荡，融资融券余额也呈现出先降后升的格局。融资客由此前的专爱“小清新”，转为“宠周期，弃新兴”。分析人士指出，新兴产业板块虽然符合经济转型和科技发展的大方向，但是在热点迁徙和估值高企的背景下，短期回调整理压力较大。

融资客宠周期弃新兴

3月以来，沪深股市震荡加剧，主板指数起起落落，而小盘指数则直接进入弱势下跌通道。在此背景下，两融市场波动幅度明显加剧，融资融券余额先是大幅下降，月中一度降至3869.23亿元，随后在低位反弹，融资融券余额稳步攀升，在3月27日上升至

3975.76亿元的3月高点，两者相差106.53亿元。

行业方面，各行业板块的市场表现显著分化。一方面，以房地产、银行为代表的周期板块时不出现脉冲，对市场构成支撑；另一方面以传媒、计算机为代表的新兴产业板块则大幅下挫。在此背景下，融资客的布局思路也由此前的专爱“小清新”，转为“宠周期，弃新兴”。1月份融资买入前三位的行业分别是计算机、电子和商业贸易，期间融资净买入额分别达到11.65亿元、11.55亿元和7.94亿元。进入2月份，新兴产业板块继续受到融资客的青睐，融资较1月出现激增，电子、计算机和医药生物的融资净买入分别达到36.15亿元、35.19亿元和32.71亿元，占据了2月融资净买入额的三甲席位。由此来看，融资客在2014年前两个月对于“小清新”爱不释手。

不过进入3月份，融资客的

布局思路发生转变，新兴产业板块遭弃，而周期板块反而受到了融资客的青睐。3月以来，房地产业、汽车等强周期板块的融资净买入额居前，分别达到21.62亿元、12.69亿元、9.12亿元。与之相比，电子行业的融资净买入额降至5.42亿元，计算机和传媒板块甚至出现融资大幅偿还的现象，融资净偿还额分别为1.17亿元和2.49亿元。从个股看，融资净买入额前20位的股票中，有4家来自金融行业，4家来自地产行业，汽车、建筑材料、化工、国防军工、商业贸易分别贡献了1只股票，周期性行业股票占比达到65%，其中兴业银行、金地集团和浦发银行的融资净买入额居前，分别达到4.82亿元、4.11亿元和3.50亿元。与之相对应，在融资净偿还额居前的个股中，多只新兴产业中的“明星股”悉数在列，光线传媒、同洲电子、四维图新的融资净偿还额均超过1亿元。

两因素致融资客调仓

此前新兴产业板块出现大幅调整时，融资客敢于逆势加仓，部分新兴产业股票一度出现越跌越买的现象。不过，本轮新兴产业股大幅下跌时，融资客反而大幅偿还此类品种，甚至一定程度上加重了新型产业股的下跌压力。分析人士指出，新兴产业板块虽然符合经济转型和科技发展的大方向，但是在热点迁徙和估值高企的背景下，短期回调整理压力较大。如果四月份新股发行重启，供给端冲击可能使得此类品种调整的时间拉长。

首先，热点出逃新兴产业股，迁徙至主板股票。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。京津冀一体化、滨海新区、深圳前海新区引领的主题投资卷土重来，昨日丝绸之路概念大涨3.81%，成为当日

最强的题材概念，显然热点短期并没有回归到新兴产业中。热点迁徙对周期股的带动作用较大，短期却使新兴产业股显著承压。

其次，新兴产业板块估值高企，资金配置开始倾向于周期股。目前，电子、计算机和传媒板块的市盈率维持在46倍左右，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。考虑到年报行情的发酵，部分新兴产业股一旦业绩不及预期，可能会遭遇“戴维斯双杀”，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。

值得注意的是，有消息称，四月份新股发行将重启。本轮新发行的股票中，隶属于新兴产业板块的股票数量较多，新兴产业的稀缺性逐渐下降，不排除供给端冲击将集中爆发的可能，这无疑会拉长新兴产业股调整的时间。

两融看台

融资明显趋于谨慎

本报记者 龙跃

性下跌行情远未结束。

在个股方面，3月28日融资净买入居于前四名的证券分别为中国宝安、兴业银行、中南建设、珠江实业，融资净买入额分别为7570.27万元、5041.55万元、4700.66万元和4548.82万元。从当日融资净买入居前的股票看，地产股仍是融资关注的重点，但龙头地产股并未现身，显示做多行情主线并不清晰。

此外，3月28日融券净卖出量居于前四名的证券分别为农业银行、华夏上证50ETF、民生银行和国电电力，当日融券净卖出量分别为2266.08万股、154.30万股、130.55万股和97.54万股。周期性大盘蓝筹股是融券主要目标，显示资金对本轮蓝筹股行情充满分歧。

融资融券标的的追踪

金丰投资高位持续跌停

沪深股市本周一呈现震荡

整理格局，前期主板市场领头羊——地产股整体表现平平，板块内部个股分化随即展开。其中，近期因为绿地集团借壳而持续涨停的金丰投资昨日收出第二个高位跌停板，在当日两融标的中处于跌幅第一位。

承接上周五的跌停弱势，金丰投资本周一以9.34元大幅低开，此后全天呈现震荡下行走势，并于下午2点后封死8.90元跌停板直至收盘。从成交量看，该股昨日全天成交5.02亿元，与上周五成交水平相当，显示卖出

压力仍然较大。

分析人士指出，金丰投资前期一度持续涨停，原因在于绿地集团借壳公司一事尘埃落定。不过，以当前股价进行推算，绿地集团借壳后的市值将远超万科等行业地位、规模相当的企业，市盈率也显著处于一线地产股的高位，估值压力明显存在。鉴于公司当前估值仍然较高，分析人士认为，该股股价有继续回落压力，考虑到高位持续跌停后或引发短线技术性反抽，建议投资者逢高建立针对该股的融券仓位。(龙跃)

基差收窄 空方撤退

□宝城期货 邓萍 高芸

周一，A股以及期指市场继续了上周的震荡走势。主力IF1404合约高开约5个点后一度冲高至2168点，但现货沪深300指数开盘后不久便震荡走弱；下午两点过后，期指曾一度跳水至2128点，最后再度企稳，并最终收于2143.4点，全天下跌0.11%，走势略强于现货沪深300指数。至此，期指在2124至2181这不到60个点的区间内盘整已经6个交易日，料明后天将有所突破。

基差方面，由于期指主力合约走势表现抗跌，IF1404合约贴水自上周五的6.97个点收窄至2.9个点，较上周一至周四20个点左右的贴水已大幅收敛，表明市场悲观情绪有所缓和。

“降准”预期不切实际

基本上，本轮期指反弹的逻辑在于对政策刺激的期望，认为逆周期的政策措施有望于近期出台，李克强总理亦在上周释放了最新的刺激信号，他说要“把经济运行保持在合理区间”，并将“有针对性地陆续出台相应有力措施”。更有不少观点认为央行或于短期内重启“降准”工具。昨日，央行通过旗下刊物《金融时报》暗示至少在目前降准或许不在政策选项之内。文章表示，一方面，动用“存款准备金率”工具，将使市场误判为货币政策开始松动的信号，这不仅不符合“流动性闸门的调控和引导”目标，也不符合

政府工作报告所确定的“货币政策要保持适度松紧”，另一方面，与动用“存款准备金率”工具相比，货币当局目前看来更倾向于“寓改革于调控之中”。

我们也认为，从目前的利率水平来看，“降准”预期有些不切实际，我们更期待财政政策方面的刺激。

净空持仓低位徘徊

昨日期指前20主力在三个合约上总计持有多单81779手，持有空单94089手，净空持仓为12310手，比上一交易日增加了674手。但是我们发现，从3月10日股指期货大幅下挫创至年内最低值以来，前20主力的净空持仓就一直在1.4万手下方运行，多数处于1.1万手至1.3万手的水平。净空持仓的低位震荡表明当前空头施加给市场的压力正在逐步减弱。

同时，多头持仓重心也从此前的7.5万手上升至8万手的水平，虽然重心抬升幅度并不大，但从另一个侧面反映了多头悲观情绪有所修复，暗示股指向下的空间或将较为有限。地产再融资的放开、优先股试点管理办法的正式发布以及国企改革的实施都给蓝筹股注入一定动力，再加上银行、地产等板块估值较低，在利好政策的推动下估值修复的需求更为强烈，未来或将延续温和回升的态势，从而带动股指反弹。

空头主力逐步减仓

位于空头排行榜首位的中信期货昨日在4月合约上减少空

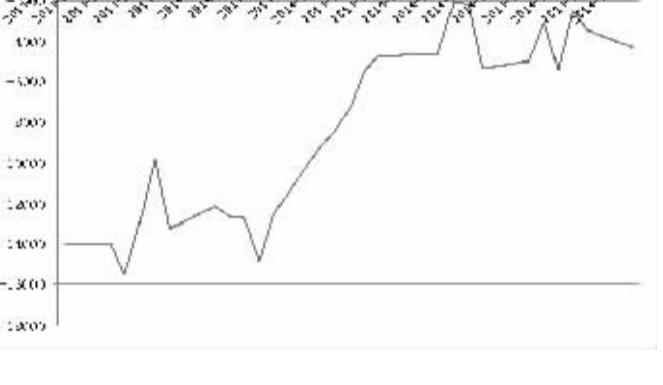
单2848手，退居排行榜第二位，让位于海通期货。昨日中信期货在三个合约上总计较少空单2907手至16979手，持有的空单总量较前期大幅减少，比21161手的历史高点减少了4182手，处于1月10日以来的最低水平。虽然中信期货周一也减少了部分多单，但是当前所持有的多单也明显高于期指大跌之前的水平，多头持仓总量为7796手。其净空持仓已经降至万手以下，为9183手，是1月6日以来的最低值。中信期货在持仓上的变动显示该席位对于未来股指走势并不分的悲观。

其余两家传统空头席位国泰君安和海通期货却与中信期货的表现并不相同，或许是由于今日将公布制造业PMI指数的原因，出于对经济增速放缓的担忧，这两家席位在昨日均减少了多单，其中国泰君安在三个合约上总计减少多单1659手，海通期货减少352手。从这三家传统的空头席位上来看，内部分歧逐步加剧，这有助于缓解股指继续走跌的压力。

从其他席位上来看，周一浙商期货增加多单1905手，申银万国、安信期货、永安期货增加多单都超过600手，空头方面增仓超过600手的仅有广发期货一家，这也暗示多头正在积聚力量等待上攻。

总的来看，基差收窄，空头减仓以及多头增仓，经过多日的调整，期指上方的压力减弱，悲观情绪有所修复，期指下方空间有限。

股指期货主力合约净空单



沪深300围绕10日均线震荡

本报记者 徐伟平

沪深300指数昨日继续围绕10日均线震荡，银行股和地产股震荡回调，一定程度上拖累了沪深300指数的市场表现。预计沪深300指数短期难言反弹。

沪深300指数本周一小幅高开后，震荡下行，此后一直围绕10日均线震荡，临近尾盘出现一波快速跳水，不过随后跌幅有所收窄，尾市报收于2146.31点，下跌0.26%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为481.05亿元，重新回落至月内低位，这可能意味着市场参与热情并不高。

个股方面，美的集团、伊利股份和双汇发展昨日对沪深300现指构成明显支撑，指数贡献度分别为0.58%、0.49%和0.43%；

与之相比，民生银行、百视通和东方明珠则明显拖累沪深300指数的市场表现，指数贡献度分别为-1.76%、-1.02%和-0.79%。股指期货方面，除IF1404合约下跌外，其余三个主力合约悉数上涨，其中IF1409合约涨幅最大，为0.19%。

分析人士指出，经过此前的大幅反弹，近几个交易日银行股和地产股表现相对弱势，申万房地产和银行指数分别下跌0.76%和0.58%，权重股的弱势表现不利于沪深300指数后市反弹。此外，有消息称，新股发行可能将在4月上旬重启，市场将再次面对资金分流的压力，投资者短期避险情绪升温，沪深300指数的成交量重回低位，预计沪深300指数短期难言反弹。

新疆城建天量涨停

在本轮2000点的弱市行情中，地产股无疑是最大的“黑马”；地产调控政策的微调预期以及区域规划的显著升温，都给地产股起舞提供了契机。尤其是与各类区域题材沾边的地产股，更是走出了一波独立上扬的行情，昨日新疆城建就因丝绸之路概念的升温而强势封死涨停板。

新疆城建近来随着地产股的止跌反弹，多次出现了连涨走势。昨日，该股在早盘时分就迅速封住涨停板；午后随着整体市场的跳水而小幅打开涨停板，临近收盘又再度强势封住涨停板。截至昨日收盘，新疆城建报收7.07元，股价再度回到去年12月份的高位水平，成交量也创出近期的天量水平。

昨日新疆城建的天量涨停，与最近地产股的整体反弹直接相关；再加上在稳增长加码的预期之下，各类区域经济建设都大幅提速，而无论是区域振兴还是丝绸之路的建设，建房都成为不可回避的话题之一，因而地产股概念的升温而强势封死涨停板。

此外，近日国家能源局召开“能源丝绸之路经济带建设”专家座谈会，提出要重点抓好油气勘探开发、油气通道、工业园区、服务区及过剩产能“走出去”等重大合作项目，这也为新疆概念股的爆发提供了导火索。分析人士表示，新疆城建短期的上涨虽带有修复性质，但更多的是基于题材概念的升温而强势封死涨停板。

东方明珠复牌跌停

东方明珠本周一跳空低开，此后维持在低位震荡，10点30分左右遭遇资金大幅出逃，股价也封死跌停板，尾市报收于11.34元。值得注意的是，百视通和东方明珠由于上海文广整合改革方案曾一同停牌，昨日复牌后也同样跌停。

东方明珠昨日复牌后发布公告称，根据上海文广整合改革方案，自即日起原上海文化广播影视集团的事业单位建制撤销，改制设立的国有独资上海广播影视集团有限公司正式运营，上海东方传媒集团有限公司以国有股权转让的方式与上海文广广播影视集团有限公司实施整合。关于投资者最关注的两家上市公司——东方明珠和百视通的融资仓位。(徐伟平)

东方明珠本周一跳空低开，虽然股指跌幅较小，不过个股杀跌范围较大，超过1000只股票下跌。东方明珠复牌后放量跌停，显示投资者情绪较为悲观。分析人士指出，东方明珠此前的上涨很大程度上是由于投资者对于上海国资改革方案的期待，不过从目前来看，改革方案可能不如预期，这显然令投资者失望。建议投资者及时了结该股的融资仓位。(徐伟平)

3月28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)	净买入额(万元)
000009.SZ	中国宝安	154,481.26	11,951.42	4,381.15	7,570.27
601166.SH	兴业银行	646,004.17	26,262.03	21,220.48	5,041.55
000961.LS	中南建设	35,394.53	7,945.22	3,244.56	4,700.66
600684.SH	珠江实业	25,763.35	10,001.75	5,452.93	4,548.82
600827.SH	友谊股份	62,284.53	16,099.26	11,746.75	4,352.51
600266.SH	北京城建	38,101.36	7,410.22	3,217.76	4,192.46
601328.SH	交通银行	163,493.91	8,999.40	4,852.82	4,146.58
600104.SH	上汽集团	102,524.77	22,789.25	18,877.50	3,911.75
600515.SH	海航建设	47,960.18	13,119.95	9,231.66	3,888.29
601818.SH	光大银行	210,471.92	11,911.30	8,114.78	3,796.52
600094.SH	大名城	13,176.91	5,019.19	1,538.04	3,481.15
601398.SH	工商银行	100,210.65	6,837.50	3,533.55	3,303.96
002456.SZ	欧菲光	58,507.54	10,254.51	7,151.80	3,102.71
002396.SZ	星网锐捷	53,484.12	7,357.39	4,372.21	2,985.18
600671.SZ	阳光城	25,295.10	4,000.75	1,068.24	2,932.52
600519.SH	贵州茅台	182,951.09	11,914.41	9,034.60	2,879.82
002573.SZ	国电清新	29,783.34	5,567.82	2,697.17	2,8