

融资客“稳”炒热点收获颇丰

□本报记者 徐伟平

近期沪深股市持续回调，市场出现由强转弱的迹象，投资者谨慎情绪再度升温，风险偏好有所下降。不过两融投资者却颇有胆识，敢于参与市场热点的炒作。4月14日至4月21日期间，有232只股票的融资余额出现增加，其中融资余额增幅超过10%的股票达到了34只，其中不乏中体产业、新疆城建、华数传媒等热门题材股。从目前来看，两融资金踏准了热点的节奏，在市场调整时获得了超额收益。市场人士指出，虽然两融资金“胆子”较大，但在标的的筛选上并不盲目，呈现出“稳”炒热点的特征。

市场由强转弱 风险偏好下降

在政策暖风频吹以及新股发行暂停的大背景下，沪深股市在3月12日以来走出阶段性反弹行情，期间一度呈现出量价齐升的强势上攻态势。3月12日至4月11日，沪指累计上涨6.47%，市场阶段性反弹幅度较大。不过，随后

沪深股市掉头回调，沪综指在上升年线未果后，连续下挫，期间累计下跌2.88%，市场已经出现由强转弱的迹象。在此背景下，投资者谨慎情绪再度升温，市场风险偏好明显下降，直接表现为资金出现大幅流出和“双高估股”大幅回调。

首先，资金大幅流出，投资者悲观情绪渐浓。据Wind资讯统计，4月14日以来，A股共有497.64亿资金流出，期间的7个交易日均出现资金流出的现象，其中4月21日和22日的资金净流出额分别达到99.57亿元和108.34亿元，显示资金的悲观情绪加剧。

从行业来看，非银行金融、房地产等权重板块的资金净流出额居前，考虑到此前市场的反弹动力主要来自于权重股的爆发，如果资金出权重股中大幅流出，权重板块可能就此回调，市场反弹将受到压制。

其次，“双高股”大幅回调，风险偏好继续下行。2月底以来，以创业板为代表的小盘成长股出现大幅回调，不过部分个股的估

值和股价处在高位，仍市场中的“双高股”。近期市场再度转弱后，此类品种自然是资金重点抛售的对象，下跌的速度明显加快。4月14日至今，有77只股票的跌幅超过10%，其中有47股票是来自创业板和中小板的小盘股，占比超过60%，其中互动娱乐、盛路通信、九安医疗跌幅居前，分别下跌17.55%、15.94%和15.89%。在7个交易日里面，这样的杀跌幅度着实不小。

融资客“稳”炒热点

在市场整体风险偏好上升之际，两融投资者却颇有胆识，非但没有驻守防御性板块，反而积极参与市场热点。据Wind资讯统计，4月14日至4月21日期间，有232只股票的融资余额出现增加，其中融资余额增幅超过10%的股票达到了34只，其中青松建化、鼎立股份累计上涨24.03%、14.54%和10.55%，在短短7个交易日里获得了超过10%的收益。

以中体产业为例，该个股的融资净买入额在4月11日仅有509.76万元，时隔一个交易日，该股的融资净买入额便蹿升至8851.67万元，该股的融资余额从7.90亿元蹿升至8.78亿元，此后稳步攀升，在4月18日冲上10亿元的大关，显示融资客对该热点的持续追捧。

从目前来看，两融资金踏准了热点的节奏，在市场调整时获得超额收益。4月14日以来，上述34只股票的阶段平均涨幅达到1.34%，较沪综指获得4.22%的超额收益。其中，新疆城建、青松建化、鼎立股份累计上涨24.03%、14.54%和10.55%，在短短7个交易日内获得了超过10%的收益。

虽然两融资金胆子较大，但在标的的筛选上并不盲目，呈现出“稳”炒热点的特征。一方面，在热点题材股中，坚持“业绩为王”的标准。在市场转弱的大背景下，缺乏业绩支撑的热点持续性很难保证，融资客在筛选热点时便遵循“业绩为王”这条准则，受

益于丝绸之路炒作的新疆城建2013年净利润同比增长13.69%，受益于马云入主的华数传媒和恒生电子2013年的业绩同样抢眼，净利润增幅分别达到43.42%和61.80%，网络彩票概念的领涨龙头中体产业2013年的净利润更是同比上升74.85%。业绩较好的热点题材更能让融资客安心持有。

另一方面，在布局热点题材时，强调挖掘新热点。随着沪深股市的大幅波动，场内题材热点的持续性开始变差。在此背景下，紧抱着原来的热点显然不合时宜，融资客的目光紧盯市场中的新热点。4月14日以来，新疆板块异军突起，新疆区域振兴指数连续三个交易日强势上攻，累计上涨9.03%，融资客迅速参与其中，两融标的股中的新疆城建、青松建化和天山股份的融资余额大幅增加，显示资金对新疆热点的追捧。与此同时，首开股份、廊坊发展、海螺水泥等前期热点题材则遭到融资客的抛弃，4月14日以来融资余额大幅下降。

商业用地与办公用地三种属性的综合用地。具体来说，土地所有者拥有的土地性质为工业用地，那土地所有者只能在土地上造最多两层的仓库，而流转为商业用地后，所有者可以直接造数十层的写字楼，并将其出租获利，因此自贸区土地储备较多的外高桥自然受到资金的热捧。

分析人士指出，上海自贸区内的土地流转为外高桥提供了足够的想象空间，不过随着沪深股市的下挫，投资者谨慎情绪明显升温，题材热点持续性较差，考虑到外高桥的估值和股价均处在高位，短期参与的风险较大，建议投资者逢高了结该股的融资买入仓位。（徐伟平）

“自贸+土地流转”助外高桥大涨

沪深股市昨日大幅震荡，不过热点题材并未被震出局，上海自贸区指数大幅走强，指数成分股中昔日的自贸区“牛股”外高桥大幅走强，赚足了市场的的眼球。

外高桥昨日跳空低开后，震荡上行，此后维持在高位震荡，并未受到股指波动的影响，尾盘再度震荡攀升，尾市报收于31.67元，上涨8.42%。值得注意的是，外高桥昨日的成交额为7.05亿元，较前一个交易日增加了4.09亿元，增幅超过100%，显示资金对该股的热捧。

有消息称，上海自贸区的土地流转试行工作正在加速推进，土地所有者在补缴差价后，可选择将工业用地流转为工业用地、

增持热促金地集团创近一年新高

地产微调预期所引领的地产业反弹，早在3月下旬就宣告结束了，其后主流地产股纷纷跌不休，回吐前一轮涨幅。不过，在整体地产股再度向下寻底的背景下，金地集团却走出了反转大戏。

金地集团自3月以来直线向上拉高，近来更是强势收出七连阳。昨日，金地集团再度高开高走，全日上涨5.93%，报收8.22元，创出2013年5月30日以来的收盘新高。拉长区间来看，金地集团3月以来已累计上涨37%，而同期主流地产股纷纷跌不休。

无可否认，推动本轮金地集

做空力量现分歧 期指料继续震荡

□本报实习记者 叶斯琦

在京津冀一体化、国资改革、沪港通等利好政策带来了一波春季行情后，近期在IPO重启的压力下，唱空论调占据了上风，市场分歧也开始出现。昨日，期指主力合约IF1405小幅低开，早盘延续了震荡格局，午后突然跳水，在指数大幅偏离均线之后空头离场，指数V型反转，快速冲高，最终报收2188.6点，下跌0.2%，盘中最低下探至2163.4点，最高上涨至2198.0点。现货市场的沪深300指数同样出现V型反转走势，报收于2196.8点，上涨0.44%。

昨日，股指期货前20会员席位净空持仓量较21日增加近16%。传统券商系空头净空持仓量微降，而净空持仓的增加主要来自中小散户，做空力量尚不构成趋势。分析人士指出，微刺激预期下指数下跌空间不大，但喧嚣过后市场将逐步回归经济基本面，在偏弱的基本面中，期指将大概率走出震荡格局。

净空持仓增16% 空头稳中趋降

中国金融期货交易所数据显示，近4个交易日，股指期货前20会员席位净空持仓量均处于16000手左右的高位。昨日收盘时，股指期货前20会员席位净空持仓量为18484手，创近期新

高，较4月21日的15943手增加近16%。数据表明，股指期货市场空头力量依然强大。

虽然空头兵力充足，但表面阴沉的数据背后，各方力量的角度和分歧仍可见一斑。数据显示，近日传统券商系空头席位净空持仓量基本持平，并不是此次空头加码的主力军。中信期货席位的净空持仓量连续3个交易日小幅下降，从4月18日的17194手减少至昨日的16323手，海通期货席位昨日的净空持仓量也较上一交易日少了165手。可见，总体而言券商系大户席位按兵不动，此次做空加码主要来自中小散户。

分析人士指出，由于期货市场里多空坚守，如果主要大户的持仓方向出现一致变化，那另一方必然是中小散户，螳臂挡车式的失败多是难免的结局。只有大客户合力，才能带来趋势性力量。当前大客户并不贸然增加做空力量，其观望态势说明做空军团中出现了一定分歧。

近期期指的表现正印证了这一做空力量主导下的角力状态。从4月11日起，主力合约IF1405表现出整体下行的走势，但期间阴线和阳线却是每日交替。所以，虽然空头是主力，但做空力量并不齐心。

后市或回归基本面

资本市场上有一个主人与狗的故事，说的是小狗跑得再

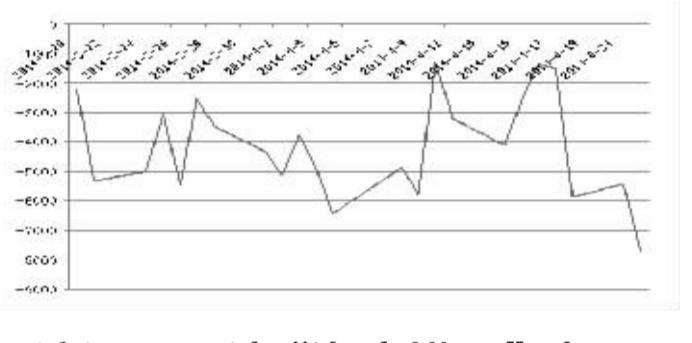
远，总得反过头来找主人。如果说小狗是市场指数，那主人就是基本面。总体而言，3月下旬开始的一波上涨行情中，消息面是主要动因。但消息面带来的繁荣已趋于短暂停滞，昙花一现式的波段行情麻木了市场因猎奇而躁动的心。多次紧密的题材轮换后，市场注意力逐步转向经济基本面，毕竟这才是繁荣的基础。而基本面偏弱，是当前市场上较为主流的观点。

长江期货研究员王旺认为，昨日央行千亿元正回购等动作在一定程度上打消了市场对宽松货币政策的预期。沪港通、定向降准等政策利好逐步退去，市场回归基本面，后市弱势震荡的可能性较大。

银河期货研究员赵婉西也持类似观点。她指出，IPO开闸是当前市场面临的主要压力。刺激政策过后，当前市场动力不足。虽下方空间有限，但除非后续政策有变化，否则宏观形势难以促使期指上涨。

总体而言，宏观经济偏弱形势和利好政策出台预期的博弈决定了当前期指走势，政策“托”而不“举”是较为普遍的认知。当前市场虽不乐观，但大客户的谨慎态度体现出了期指主要做空力量的克制。因此，在这个偏弱的经济基本面中，期指或将继续震荡，投资者对大局仍应保持足够的谨慎。

资本市场上有一个主人与狗的故事，说的是小狗跑得再



沪深300演“海底捞月”戏码

□本报记者 徐伟平

沪深300指数昨日上演海底捞月的戏码，以银行、地产为代表的权重股成为反弹的助推器。不过考虑到在利空消息的压制下，近期市场情绪重归谨慎，沪深300现指短期缺乏反弹动能。

沪深300指数本周二小幅低开后，震荡下行，最低下探至2165.08点，随后上演了“海底捞月”的戏码，临近收盘顺利翻红，尾市报收于2196.80点，上涨0.44%。值得关注的是，即使沪深300现指的震荡如此剧烈，成交量依然没有放大，维持在500亿元左右的低位。

个股方面，民生银行、兴业银行和浦发银行昨日对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为2.43%、1.62%和0.96%；与

之相比，三安光电、天士力和四川长虹昨日对沪深300指数构成拖累，指数贡献度分别为0.68%、0.59%和0.31%。股指期货方面，四大主力合约悉数下跌，其中IF1409合约跌幅最大，为0.22%。

分析人士指出，继上周五预披露28家IPO后，证监会于4月21日晚间再次发布新增IPO预披露，新增数量为18家，这可能意味着新股发行脚步逼近，受此消息的影响，以创业板为代表的小盘股大幅跳水，带动沪深300指数大幅调整。不过随后在“报批”护盘，沪深300指数得以翻红。

虽然沪深股市具备护盘力量的支撑，不过市场稍有风吹草动便引来资金大幅出逃，跟风现象显著，这并不利于沪深300现指的反弹，预计沪深300指数短期内将维持横盘震荡。

乐视网下探年线

在IPO渐行渐近的压力下，创业板指数本周二再度出现深幅调整，不少前期龙头强势股出现明显下跌。其中，乐视网昨日下跌7.48%，在当日创业板两融标的股中居于跌幅首位。

乐视网昨日以39.00元小幅高开，但强势格局未能延续；开盘后，该股持续震荡下行，盘中最低下探至35.80元，尾市以35.99元报收，全天下跌7.48%，自去年2月突破以来首次开始考验年线支撑力度。从成交看，当日该股成交5.38亿元，量能较

昨日显著放大，显示资金出逃欲望比较强烈。

从基本面看，乐视网仍然保持着积极态势。比如，近期公司开卖的乐视TV超级电视瞬间就被消费者抢购一空。不过分析人士指出，乐视网仍然保有较好的基本面，公司通过二级市场交易累计持有公司股份达8.6亿股，占公司总股份的19.81%。不过，与此同时，安邦保险集团从去年年底也开始增持乐视网，且持股已达到10%。

分析人士表示，产业资本的竞争相

“平安系”领衔 融资余额连降两日

□本报记者 龙跃

最近几个交易日，沪深股市整体重心呈现震荡下移的格局，这也使得融资情绪明显谨慎。统计显示，在上周五和本周一，融资净偿还持续出现，导致两市融资余额连续两日下降。从本周一的情况看，

中国平安和平安银行是市场中融资净偿还规模最大的两只股票。

4月21日，沪深股市融资融券余额报4047.99亿元，较前一交易日继续小幅下降，主要原因在于融资余额的持续下降。具体来看，周一两市融资余额为4019.85亿元，在持续净偿还影响下，连续第

二个交易日下降；融资余额同样出现小幅下降，从上周五的28.67亿元下降至本周一的28.14亿元。

在具体个股方面，中国平安、平安银行和掌趣科技是周一融资净偿还规模最大的三只股票，具体净偿还额分别为1.31亿元、8299.66万元和7969.00万元；

与之相比，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF和农产品周一的融资净买入额最高，分别达到3.23亿元、9725.31万元和6671.76万元。

在融券方面，当日融券净卖出量最大的三只证券分别为华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和平安银行，融券净卖出量分别为1.59亿元、1.56亿元和1.55亿元。

在融券方面，当日融券净卖出量最大的三只证券分别为华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF和平安银行，融券净卖出量分别为1.59亿元、1.56亿元和1.55亿元。

4月21日融资净买入额前20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)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,203,582.90	36,747.76	4,434.42	32,313.34
510050.OF	华夏上证50ETF	1,308,478.79	28,683.68	18,953.37	9,725.31
000661.SZ	农产品	97,879.15	9,804.57	3,132.80	6,671.76
601901.SH	方正证券	147,209.06	17,595.00	11,432.33	6,162.67
600827.SH	友谊股份	80,902.22	21,530.39	16,018.11	5,512.28
600337.SH	歌华有线	53,622.36	15,424.88	10,200.25	5,224.63
000651.SZ	格力电器	163,971.97	13,308.77	8,581.61	4,727.15
600406.SH	国电南瑞	129,052.02	11,538.61	6,872.19	4,666.43
000402.SZ	金融街	63,862.67	7,566.68	2,969.93	4,596.75
601633					