

回调化强压 反弹曲未终

□本报记者 李波

周二沪深两市震荡下行，不过尾盘拉升跌幅收窄，沪综指2900点失而复得，创业板指板块个股大面积回调。大盘在连续上涨并突破2850点和2900点后，技术性回踩整固需求升温，而3000点一线压力较强，上攻难以一蹴而就，需要充分震荡换手。与此同时，在行业板块完成一个轮动周期后，短线获利盘回吐意愿开始增强，多空博弈将升温。随着反弹行情步入压力位和深水区，短期波动将加剧。不过从当前宏观环境来看，汇率企稳、大宗商品回暖、货币环境宽松、稳增长加码、改革预期向好等因素均对市场构成支撑，修复性反弹窗口尚未关闭。

震荡整理 沪指险守2900点

昨日沪深两市小幅低开后震荡下行，券商、银行等金融板块表现集体低迷，沪综指很快失守2900点关口，午后更是一度快速跳水，不过尾盘煤炭、有色和钢铁板块逆市拉升，沪指跌幅收窄，险守2900点。

截至昨日收盘，上证综指收报2903.33点，下跌23.85点，跌幅为0.81%；深证成指收报10299.67点，下跌71.32点，跌幅为0.69%。中小板综指收报10893.32点，下跌0.38%；创业板指数收报2218.12点，下跌1.22%。沪深两市分别成交2115.49亿元和3613.17亿元，量能双双环比小幅萎缩。

行业方面，29个中信一级行业指数涨少跌

多，仅有6个指数收红。其中，煤炭、有色金属和钢铁指数涨幅居前，分别为1.51%、0.83%和0.72%；相比之下，传媒、非银行金融和通信指数跌幅较大，全日分别下跌1.73%、1.71%和1.47%。

135个Wind概念指数中有35个上涨。其中，长江经济带、次新股和土地流转指数涨幅居前，全日分别上涨3.31%、2.66%和2.10%；相比之下，智能IC卡、网络安全和宽带提速指数跌幅居前，全日跌幅分别为2.46%、2.40%和2.28%。

两市个股跌多涨少，共有780只股票上涨，1737只下跌股票下跌。不过，涨停股票达56只，跌停股票仅有1只。由此来看，昨日回调仍属良性，个股抛压有限，再结合尾盘“煤飞色舞”强力护盘，反映市场情绪并未全面转向谨慎，部分资金选择借助调整进行布局。

反弹延续 波动加剧

猴年伊始市场大幅反弹，主要缘于人民币汇率企稳、信贷投放超预期、技术面超跌反弹、政策面稳增长加码等多利好因素共振，推动市场情绪回暖，风险偏好上行。不过随着行情的推进和市场中枢的抬升，超跌反弹动能得以释放，技术面压力开始显现，这使得多空力量对比悄然生变，资金博弈加强，市场出现明显的震荡回调。

沪综指前期低点2850点被击穿后形成较强反压，在周一强势突破该压力位并站上2900点后，技术上存在回踩确认需求。与此同时，沪综指步入一月中旬的平台震荡区，3000点上方

套牢盘压力更不容小觑，在做多信心尚未完全恢复、宏观经济依然下行的背景下，上攻3000点难以一蹴而就，“望而生畏”的心态更使得不少资金离场观望。而经历了去年下半年的股灾以及今年1月份的大跌，投资者心态趋于理性，大多倾向谨慎做多和波段操作。因此，在经历了上周三连阳的普涨以及“题材股——二线蓝筹——大股权重股”的完整轮动周期后，短线资金获利兑现意愿显著升温。短期而言，技术回调和获利回吐压力共振，市场步入震荡整固阶段。

次新股指数逼近去年高点

□本报记者 李波

尽管昨日大盘震荡回调，但次新股概念逆市大涨。wind次新股指数收出七连阳，完全收复了今年1月失地，开始逼近去年年底的阶段高点以及去年年中的历史高点。

据wind资讯统计，昨日次新股指数低开后震荡上行，收盘大涨2.66%，收报42877.64点。该点位距去年12月23日44140.92点的阶段高点仅一步之遥，与去年6月12日创出的45418.56点历史高点也愈来愈近。成分股中，井神股份涨停，通合科技、万里石、三夫户外

不过反弹行情尚未终结。短期市场处于数据空窗期，经济疲弱对市场冲击有限。随着稳增长举措加码以及重要会议即将召开，政策面预期向好。人民币汇率预期稳定进一步营造良好环境，大宗商品反弹为资源类板块送来暖风。业内人士预计，短期市场预期稳中向好，预计月底之前反弹行情还将进一步延续，但行情步入压力位和深水区，波动将加剧。3月之后市场将进一步重新审视经济运行、货币政策以及全球议息会议释放的信号，在宏观经济下行和产能去化的背景下，A股市场中期仍存不确定性。

创业板昨日正常交易的437只股票中有125只上涨，包括苏州设计、华昌达、劲拓股份、海顺新材和高澜股份等在内的10只股票涨停，另有赛为智能、昌红科技、通合科技、仟源医药等9只股票的涨幅超过了5%。昨日下午的309只股票当中，富春通信跌幅最大，达9.26%，东方通、高伟达、中文在线、易联众等12只股票跌幅超过5%。

次新股指数2月以来表现强劲，2月5日以来更是收出七连阳。由于股性活跃、套牢盘压力轻，且多为符合转型方向的新兴产业品种，次新股成为当前谨慎做多背景下资金的首选。另外，新股中签率的大幅降低，也令次新股的吸引力进一步提升。年初至今，次新股成为136只wind概念指数中唯一收红的指数，累计上涨4.35%，成为本轮反弹当之无愧的急先锋。

值得一提的是，次新股昨日逆市大涨反映活跃资金做多意愿依然强烈，也在一定程度上释放出反弹窗口延续的积极信号。

融资客布局:轮动博弈蓝筹 持续加仓成长

□本报记者 王威

在上周五出现小幅净偿还后，本周一伴随着市场的反弹，两融余额也随之出现了回升。据Wind资讯数据，2月22日两融余额报8873.61亿元，当日的融资买入额大幅增加，重归融资净买入状态，具体金额为33.85亿元。值得注意的是，春节假期之后，融资客对于蓝筹权重板块和新兴成长板块的态度出现了明显的分化，一方面是对包括传媒、计算机、电子在内的新兴产业板块持续大举加仓，而另一方面，建筑材料、有色金属、金融等蓝筹权重板块的融资情况则出现了轮动博弈的特征。

两融余额企稳回升

2月22日，沪深两市高开高走，上证综指一举站上了2900点，市场普涨特征显著，融资买入力度明显加大，两融余额企稳回升。

据Wind资讯数据，2月22日沪深股市融资

余额增加33.85亿元，至8851.47亿元。其中，当日的融资买入额为555.03亿元，不仅较前一交易日大幅增加逾四成，更是刷新了1月8日以来的新高；当日融资偿还额也增加了117.59亿元至521.18亿元，为1月27日以来的新高值。

本周一融资买入额占A股成交额的百分比升至9.23%，创下了2015年12月30日以来的最高位，可见市场反弹中融资买入热情回升明显。

这点在行业板块的净买入情况中也表现得十分明显。2月22日，28个申万一一级行业板块中仅6个板块遭遇融资净偿还，分别为农林牧渔、建筑材料、轻工制造、房地产、钢铁和交通运输，不过净偿还额均超过7000万元。而当日获得融资净买入的22个行业板块当中，有12个板块的净买入额均超过了1亿元。其中，传媒、计算机、有色金属、非银金融、采掘和电子板块的净买入额均在3亿元以上，具体净买入额分别为5.33亿元、5.00亿元、3.96亿元、3.46亿元、3.27亿元和3.21亿元。

个股方面，周一共有511只股票获得融资净买入，奥飞动漫、五矿稀土、东软集团、怡球资源和万达信息的净买入额较高，均在1亿元以上，而净偿还额超过1亿元的只有万科A。

蓝筹成长布局策略分化

虽然春节假期过后，伴随着市场的反弹，融资客的参与热情明显回升，融资余额也随之企稳并逐步回升。但从蓝筹股和成长股的角度来看，融资客对此采取了完全不同的操作策略，一方面持续大举加仓新兴产业板块，另一方面，对蓝筹板块采取轮动博弈的策略。

以上周四以来的行业板块融资情况为例，上周四，电子、采掘、有色金属、传媒、综合和计算机板块的净买入额居前，都在2亿元以上，而非银金融、银行、交通运输、轻工制造和纺织服装则遭遇了不同程度的融资净偿还。上周五，净买入板块数量有所下降，但传媒、计算机、电子、农林牧渔、轻工制造、建筑装饰和汽车板块的净

买入额相对较大，而当日有色金属、非银金融、房地产、采掘、化工、医药生物、银行板块的净偿还额超过了1亿元。

再加上本周一的行业融资情况可以发现，电子、传媒、计算机板块持续居于净买入规模前列位置，汽车板块也是融资客持续看好并加仓的板块之一。但一些蓝筹、权重板块则出现了明显的短炒及轮动特征，如有色金属板块在上周四居于净买入的第三位，但转天便成净偿还的首位，本周一再度冲到了净买入的第三名；与之类似的还有采掘板块，在上周四、上周五和本周一分别居于净买入的第二位，净偿还第四位和净买入第五位。此外，还有一些板块上周与本周一出现了净买入与净偿还对换的情况，如建筑材料板块上周四和周五均获得了融资净买入，农林牧渔板块上周五也获得融资客大举加仓，但这两个板块本周一均成为了融资净偿还的“重灾区”。上周持续居于净偿还前列的非银金融和银行板块本周一则重新获得了融资客的关注。

乐视27亿拿下2赛季中超网络媒体独家转播权

网络巨头加码 体育产业步入发展快车道

□本报记者 徐伟平

2月23日乐视体育举办发布会宣布，公司已经以27亿元，签下2016赛季和2017赛季中超网络媒体独家转播权。这次乐视体育的“大手笔”激发了市场的广泛关注。值得注意的是，其他巨头也纷纷布局体育产业。从国外的经验来看，赛事资源价值的提升使得相关的整条产业链都得到了较好的发展，体育市场有望步入良性循环，步入发展快车道。

网络巨头加码

2月23日乐视体育召开了“超级大爆炸”发布会，乐视体育和体奥动力联合宣布，双方达成资本合作，乐视体育以27亿元获得2016赛季和2017赛季中超联赛在中国大陆、港澳台、美国、新加坡等国家和地区的独家新媒体转播权。

根据中超公司提供的资料，2015年，腾讯、

新浪、网易和搜狐都从中超公司手中获得转播权，每家不超过800万元。此次乐视体育27亿元签下独家转播权可谓大手笔。

中超公司对中超联赛视频版权销售制定的规定是，须保证每赛季至少两家新媒体平台对中超全部比赛的播出。此前乐视体育已经以3亿元收购体育主播直播平台“章鱼TV”的全部股权，买下章鱼TV让乐视体育自身便拥有了两个新媒体平台，正好符合中超公司对中超联赛视频版权销售的规定。而据媒体报道，乐视体育不会继续往下分销版权，仅在乐视网及旗下新媒体平台章鱼TV进行转播。

乐视体育过去两年以较低的价格获取了不少优质赛事的转播权，他们目前目前拥有欧洲五大联赛、中超、NBA、CBA、F1、MLB、NFL等众多赛事的网络转播权。

值得注意的是，其他巨头也并没有闲着，它们也加大了对体育产业的布局，腾讯今年1月份

击败新浪和乐视，同NBA官方签下5年5亿美元的网络独家转播合同，价格是之前的五倍。万达2011年冠名中超的费用是3年1.95亿元，今年平安则签下了3年4.5亿元的大合同。

良性循环开启

从国外经验来看，好的赛事运营可以维护和提高赛事资源价值，赛事资源价值的提升使得相关的整条产业链都得到了较好的发展，英超联赛和NBA是这方面的典型。英超通过打造良好的投资环境和公平的收入分配体制，把吸引社会资本做到了极致，目前已形成高投资—高影响力—高盈利的正反馈闭环；而NBA则立足于垄断式的篮球资源，在IP运营（造星、NBA国际赛、三层电视转播权制度等）方面狠下工夫，两大联赛成功的商业化运作经验都可以给中超联赛的发展带来很好的启示。

尽管2015年各家俱乐部平均分红1550万

元的数据已经创造历史，但是由于体奥动力对中超联赛的转播将于2016年开始，使得中超公司收入大大增加，因此根据相关媒体测算，2016年各家中超俱乐部的平均分红将在6200万—7000万之间，使得国内俱乐部的财政状况得到强力的支撑，“收入增加—支出增加—观赏性增强—影响力提高—收入增加”的良性循环效应已经开始启动运转。

业内人士指出，2013年中国体育产业总规模10913亿元，实现增加值3564亿元。至2025年，我国体育产业总规模有望超过5万亿元，预计未来体育产业将迎接爆发式增长阶段。中国人口多客观上是全球最大的体育产业消费国，体育产业本身也属于典型的资本密集型产业，随着资本逐渐进入中国的体育产业，未来中国立足于赛事资源，兵运营能力将借鉴国际先进的赛事运营，将会极大的促进中国体育产业的发展。

意见》正式发布。分析人士指出，随着我国能源互联网建设的稳步推进，农业电网的改造升级也迫在眉睫，这一政策的发布预示着我国新一轮农村电网改造工程正式进入实施阶段。在国家投资力度不断加大的背景下，农村电网改造工程的推进也将为电力设备行业带来机遇，相关企业望从中受益。

自今年1月7日复牌之后，公司股价呈现出大幅波动格局，2月初止跌后快速反弹。当前走势虽然强势，但距离停牌价格很近，而且有前期较多套牢盘压制，机构卖出的情况下，短线或有整固需求。（张怡）

机构出货 富春通信大幅回调

富春通信昨日小幅高开后迅速翻绿，随后逐步震荡走低，收盘前短暂跌停，而后小幅回升，最终下跌9.26%收于31.85元，成为昨日创业板中跌幅最大的个股。

创业板指弱势领跌

□本报记者 王威

继周一大幅跑输大盘后，昨日在市场全面陷入调整的背景下，创业板指昨日下午下跌1.22%，在沪深交易所核心交易指数中跌幅居首。

创业板指昨日以2245.75点小幅高开，盘初短暂震荡后一度翻红，并以2249.69点一举突破1月20日的阶段高点，并创下了1月8日以来的新高，不过随后抛压明显增大，创业板指迅速翻绿并逐级震荡下行，午后跌势加剧，跌幅一度超过2.50%，触及2189.53点，尾盘受整体市场回升带动跌幅逐步收窄，最终收报2218.12点，下跌1.22%。创业板指昨日成交345.09亿元，较周一量能小幅萎缩。

创业板昨日正常交易的437只股票中有125只上涨，包括苏州设计、华昌达、劲拓股份、海顺新材和高澜股份等在内的10只股票涨停，另有赛为智能、昌红科技、通合科技、仟源医药等9只股票的涨幅超过了5%。昨日下午的309只股票当中，富春通信跌幅最大，达9.26%，东方通、高伟达、中文在线、易联众等12只股票跌幅超过5%。

分析人士指出，创业板本周表现弱于大盘，但昨日已经率先突破了1月中旬的震荡高点，昨日冲高回落意味着当前震荡整固需求仍大，短期波动将明显加剧。不过长期来看，新兴产业为代表的创业板依旧是引领市场反弹的“主战场”。

煤炭板块逆市活跃

□本报记者 李波

昨日市场震荡回调，不过资源类板块午后表现活跃，其中煤炭板块尤为强势，尾盘逆市拉升，涨幅位居行业之首。

据wind资讯统计，昨日中信一级行业指数跌多涨少，仅6个指数收红，其中采掘指数涨幅最大，上涨1.51%，其余指数涨幅均在1%以下。成分股中，大有能源涨停，山西焦煤上涨6.87%，国投新集、阳泉煤业和盘江股份逾4%。

煤炭板块昨日逆市逞强主要缘于近期煤价反弹，以及供给侧改革预期升温。中银国际研报指出，春节期间港口库存维持超低位以及价格反弹近几年罕见，主要缘于供应收缩明显，中小煤矿复工不积极，复产程度低于预期。随着两会召开在即，供给侧改革或将成为最热的讨论主题，而煤炭将是重中之重，投资氛围较好，加上煤价有支撑，在基本面良好护航下，板块将重现阶段性投资机会，并有望延续。未来的不确定性在于煤炭的情况比较复杂，落实、安置等实际问题及各主体利益冲突导致实际去产能力度不及预期。基本面方面，除了煤矿复产程度外，在信贷超预期下，需求能否持续回升同样值得重点关注，需求如能持续改善将成为更有利的板块催化剂。

沪港通双向净流入

□本报记者 徐伟平

经历了周一的大涨后，沪综指昨日震荡回调，早盘低开后，震荡回落，午后跌幅一度扩大，最低下探至2872.28点，尾盘跌幅略有收窄，重新返回2900点之上，收报于2903.33点，下跌0.81%。恒生指数昨日同样大幅波动，早盘震荡回落，最低下探至19328.26点，午后一度快速拉升并翻红，不过再度回落，收报于19414.78点，下跌0.25%。

不过A股和港股的回落却激发了沪港通的参与热度，沪股通使用额为5.50亿元，剩余额度为124.50亿元，已用额度占比为4.23%。港股通使用额度为5.44亿元，剩余额度为99.56亿元，额度余额占比为94.82%。沪港通实现双向净流入。

沪股通方面，昨日有124只股票上涨，401只股票下跌，长江投资、际华集团、重庆百货等6只股票涨停，昆明机床和宁波港跌幅超过5%。港股通方面，顺风清洁能源的涨幅最大，超过10%，为11.48%，比亚迪电子、现代牧业、康师傅控股等7只股票跌幅超过5%。

新三板交投小幅降温

□本报记者 王威

昨日新三板交投活跃度环比周一降温，成交额也重返6亿元之下，其中协议转让股交投明显回落。据Wind资讯数据，昨日新三板合计成交金额为5.35亿元。其中，做市转让股合计成交2.24亿元，协议转让股则仅成交1.12亿元，为近期的相对低位。

三板做市指数昨日盘初小幅冲高后便逐级回落，尾盘才触底反弹，临近收盘指数快速拉升，最终收报1250.46点，下跌0.13%，实现三连阴。三板成指昨日也转为下跌，跌幅为0.17%，收报1316.70点。

昨日新三板出现成交的898只股票当中，成交额超过1千万元以上的个股有7只，其中明利股份、联讯证券、卫东环保和阿拉丁的成交额均在2000万元以上，具体金额分别为3856.02万元、3219.11万元、2366.09万元和2271.26万元。昨日新三板共有350只股票上涨，科盾科技以637.96%的涨幅居于首位，科若思的涨幅也达到了90.06%，其余新三板股票的涨幅则均不足50%。下跌的424只新三板股票当中，跌幅最大的股票为怡达化学，具体跌幅为90.52%，紧随其后的亿海蓝和虎彩印艺的跌幅也超过了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。