

板块轮动加快 “三板斧” 打好游击战

□本报记者 李波

昨日沪深两市震荡整理，行业板块轮动加快，资金高抛低吸的波段操作特征明显。随着流动性紧张的缓解和改革预期的升温，市场情绪显著回暖，修复性反弹有望延续。不过，沪指2900点上方面临技术阻力，经济下行、楼市分流资金以及美联储加息预期制约上涨空间，因此市场连续大涨后短期可能出现震荡反复。目前来看，主力资金再度采取“T-1日低吸布局、T日顺势加仓、T+1日赚钱离场”的三板斧策略，在板块轮动中打游击。建议精选业绩和政策预期向好的优质品种，波段操作。

震荡整理 板块轮动

连续反弹后，昨日技术阻力显现，市场震荡整理，行业板块轮动加快，创业板尾盘走低。

截至收盘，上证综指上涨10.08点至2859.76点，涨幅为0.35%；深证成指下跌0.04%至9762.02点；创业板指下跌0.52%至2007.08点；中小板指上涨0.08%至6404.89点。沪深两市成交额分别为2799.72亿元和3835.43亿元，量能双双创历史新高。

行业方面，28个申万一级行业指数中，有18个收红。其中，有色金属指数涨幅最高，上涨1.27%，食品饮料、银行和商业贸易指数紧随其后，分别上涨0.91%、0.89%和0.64%；钢铁、家用电器和建筑材料指数跌幅居前，分别下跌1.18%、0.4%和0.32%。

概念方面也是涨多跌少，其中黄金珠宝、

土地流转和去IOE指数涨幅居前，分别上涨3.72%、1.95%和1.89%；次新股、生物识别、芯片国产化等板块的跌幅居前，分别下跌2.49%、0.84%和0.81%。

个股方面则是涨少跌多，全部A股有1163只实现上涨，1287只个股下跌。

值得注意的是，昨日行业板块出现明显的强弱互换。周三涨幅较小的银行和食品饮料板块昨日涨幅居前，而周三领跑的建筑材料和钢铁板块则出现下跌，板块轮动加快。这一方面反映当前资金追涨热情有限，倾向于及时获利兑现；另一方面也表明存量资金炒作意愿依然较浓，人气继续恢复。

高抛低吸 波段操作

继周二逆转和周三长阳后，昨日大盘收出放量阳十字星，调整幅度有限。与此同时，前期领涨板块休整的同时，滞涨品种领跑，热点承接顺利，凸显主力资金高抛低吸的操作特征。同2月中旬反弹过程中“T-1日低位潜伏、T日顺势加仓、T+1日获利离场”一样，本周“三板斧”策略再次显示出强大的赚钱效应。

目前来看，流动性紧张缓解、货币政策宽松、商品价格上涨，成为行情有力支撑，供给侧改革升温、政策环境向好、房地产市场火热、工业品价格上涨，更驱动周期类品种走强。随着悲观预期的反转和做多情绪的回暖，反弹行情有望进一步延续。但面临3000点附近技术阻力以及经济下行压力，反弹难以一蹴而就，加上3月美联储加息预期反复摇摆，

使得场外资金观望情绪犹存。在存量资金主导的市场中，主力更多采取高抛低吸的运动战手法，以实现抢反弹过程中的收益最大化。因此，建议投资者紧抓业绩和政策预期向好的优质品种，逢低敢于布局、逢高果断出货，积少成多。

最新发布的券商研报也普遍认为，当前市场风险有限，反弹时间窗延续，但存量博弈格局下需灵活操作，打好“游击战”。比如，兴业证券研报指出，目前正是春节后的第一场游击战，当前资金追涨热情有限，倾向于及时获利兑现；另一方面也表明存量资金炒作意愿依然较浓，人气继续恢复。

风险与收益匹配度较好、或者切实出现供需结构改善的标的。

长江证券研报也认为，市场短期并不面临宏观面的系统性风险，但资金仍以存量为主，时间窗口仍属躁动期，市场特征以震荡为主。从相对收益角度，倾向继续消费底仓，超配周期，尤其是一些供求关系较好，可跟踪或可预期价格上涨的周期品种，例如有色金属、化工品种（PTA、钛白粉）等。要改变市场中期趋势，需要观察等待吸引场外资金入场的潜在利好，如减税超预期、市场化改革超预期等。

创业板指数冲高回落

□本报记者 李波

昨日创业板指数早盘一度拉升，但之后快速回落，尾盘走弱翻绿，险守2000点。

创业板指昨日以2014.18点开盘，之后震荡整理，10时20分左右快速拉升，最高升至2063.53点，之后震荡回落，午后虽一度震荡回升，但很快承压回落，尾盘进一步走弱，最终收报2007.08点，下跌0.52%。成交方面，创业板指昨日成交351.09亿元，环比周三的339.86亿元小幅放量。

创业板昨日正常交易的441只股票中，

有133只上涨。其中，新股新易盛顶格上涨44%，宜安科技、浙江金科、惠伦晶体等9只股票涨停，特锐德、新宙邦、苏交科等其余8只股票涨幅超过5%；298只下跌股票中，双林股份跌停，海顺新材、文化长城和高澜股份跌幅居前，分别下跌7.18%、6.02%和5.72%。

连续大涨后，昨日创业板指数上行明显遇阻，抛压开始增大，赚钱效应下降。受制技术回调、经济下行、增量资金有限以及周期股分流压力，创业板单边上行不具条件。不过，修复性反弹窗口尚未关闭，建议在强势震荡和板块轮动中精选个股，波段操作。

资金重返净流出

□本报记者 张怡

昨日A股市场赚钱效应明显减弱，行业板块和个股表现出现分化，市场涨速明显放缓。资金方面，A股市场前两日连续吸金的状态并未延续，昨日净流出逾40亿元。其中，沪深300吸金而“中小创”回吐压力较大，蓝筹股内部也出现资金流向分化。反弹几日后市场面临套牢盘抛压或需要以时间换取空间，投资者仍宜波段操作，短线获利减仓等待更好的入场时机。

沪深300吸金 “中小创” 回吐

据Wind数据，昨日沪深两市资金净流出了39.63亿元，尽管额度不算大，但是与此前两日反弹行情中吸金的情形相比对比鲜明。3月1日和2日，两市资金净流入额分别为20.02亿元和354.69亿元。与此同时，昨日两市全部A股中仅有1091只个股获得资金净流入，环比3月2日的

2094只减少近半。而昨日遭遇资金净流出的个股有1449家，可见不少资金选择见好就收，暂时离场。

分市场板块来看，昨日沪深300资金净流入5.14亿元，尽管环比此前两日明显缩减，但相对“中小创”的资金净流出情形表现良好。数据显示，3月1日和2日，沪深300分别获得28.19亿元和139.39亿元的资金净流入，可见近期蓝筹股一直是支撑反弹行情的主力品种。昨日沪深300早盘遭遇2.33亿元的资金净流出，但尾盘再度获得13.18亿元的资金净流入。

相比之下，创业板昨日波动较大，资金净流出额为13.17亿元，而且其在早盘和尾盘分别净流出5.42亿元和4.68亿元。实际上，此前几日创业板也并非反弹主力军，3月1日资金净流出7.54亿元，2日普涨期间获得23.69亿元的资金净流入，与沪深300表现差异较大。其成分股中有156只获得资金净流入，而有285只遭遇资金净流出。

蓝筹成长现分化

中小板昨日遭遇9.10亿元的资金净流出，与创业板相似，也是早盘和尾盘均有不同程度的资金净流出。其成分股中，昨日有301只个股获得资金净流入，而有391只遭遇资金净流出。

蓝筹内部分化显现

近期蓝筹股频繁支撑指数，维稳预期较强。昨日行情中，尽管盘中创业板几度逞强但最终仍然收绿，沪指收红的情况则使二八分化更为明显。不过从行业资金流向来看，连续反弹之后，蓝筹股之间的分化已经开始，市场反弹开始步履艰难，以时间换空间的概率较大。

昨日28个申万一级行业中，有10个行业获得了资金净流入。其中，银行、有色金属和交通运输行业的净流入额位居前三位，分别为6.92亿元、2.58亿元和2.40亿元；此外，建筑装饰、商业贸易、食品饮料和建筑材料行业的资金净流入额也均超过了1亿元。采掘、电子、房地产、国

防军工行业的资金净流出额较高，分别为10.73亿元、7.73亿元、6.36亿元和5.77亿元。

个股来看，昨日方大炭素、浪潮软件、金螳螂的资金净流入额位居前三位，分别获得2.43亿元、2.06亿元和1.76亿元的资金净流入；此外还有康美药业、爱施德和万里石等15只个股获得超过亿元的资金净流入。而石化油服、小商品城、大发科技和新希望的资金净流出额居前，分别为8.73亿元、2.68亿元、2.22亿元和2.21亿元；此外还有包括万润科技、保利地产等在内的14只个股的净流出额超过1亿元。

分析人士指出，目前A股市场运行相对平稳，指数大起大落的概率较小，这一点从蓝筹股几度尾盘维稳的情形可见一斑。不过连续反弹两日之后，短线行情涨速放缓，获利资金的回吐在弹性较大的“中小创”上表现得更为明显。但在后期震荡行情期间，“中小创”也有望迎来更为活跃的表现。

有色金属强势延续

□本报记者 李波

昨日大盘强势震荡，行业板块轮动特征明显。不过，周三涨幅居前的有色金属板块昨日继续领涨，强势格局延续。

据Wind资讯统计，申万有色金属指数昨日上涨1.27%，涨幅遥遥领先，其余行业指数的涨幅均在1%以下。成分股中，鹏欣资源、金贵银业、常铝股份、中钨高新、云海金属、赤峰黄金和海亮股份涨停，另有方大炭素、吉恩镍业和宏达股份涨逾7%。

分析人士指出，当前支持有色板块上升的主要因素有三：一是供给侧改革预期升温，去产能持续；二是央行降准，货币环境宽松；三是进入春季开工旺季，补库存需求提升。另外，全球大宗商品经过数年低迷后逐渐见底企稳，也对A股市场形成支撑。过去数年，有色金属行业的资金配置程度极低，随着基本面逐渐回暖，资金逐渐开始回补，特别是背靠新兴产业的稀有金属的脉冲性机会增加。

不过另一方面，在近日持续反弹后，增量资金的跟进情况，将决定有色金属板块的上涨空间；与此同时，未来基本面能否真正改善以及供给侧改革成效，将左右有色金属板块的中期走势。

次新股概念跌幅居首

□本报记者 张怡

昨日，A股市场明显涨速放缓，获利资金开始回吐。其中，此前涨势较强的次新股板块抛压较大，昨日下跌2.49%，在所有Wind概念板块中跌幅居首位。

昨日35只正常交易的次新股板块成分股中，仅有万里石和中坚科技2只个股收红，其中万里石涨停；中坚科技仅上涨2.95%。其余个股则均出现不同程度的下跌，但并无个股跌停。而苏州设计、乾景园林和井神股份的跌幅较小，均未下跌超过0.5%；海顺新材、鹭燕医药、东方时尚的跌幅则均超过了6.7%。

从次新股指数的走势来看，自去年11月起，次新股指数整体维系震荡态势，相对于大盘和其他板块均表现较为坚挺，今年以来，次新股板块跌幅略超17%，在全部概念板块中跌幅偏小，表现相对强势。不过，随着次新股涨幅扩大，获利丰厚的资金开始回吐，近期行情触底反弹中，市场热点开始轮动，次新股板块表现并不突出。

分析人士指出，短线来看，次新股资金换手或引发波动，不过由于市值小、弹性大、题材好，次新股热潮料仍将不时上演，届时投资者可优选其中前期涨幅较大、业绩增速较高的个股进行布局。

沪股通转为净卖出

□本报记者 王威

在连续十个交易日的净流入之后，本周四沪股通转为净流出状态，具体净流出金额为3.08亿元，也是1个月以来的最高值。昨日沪股通额度余额占比达102.37%。港股通则延续净流入状态，但金额明显萎缩，仅为0.36亿元，已用额度占比仅0.34%，创下了本次连续净流入83个交易日的最低值。

相较于前几个交易日的强势表现，昨日沪港两市大盘走势均明显转弱。上证综指昨日低开后早盘震荡冲高，涨幅1%摸高2878.45点，随后股指快速跳水回落，围绕平盘位置展开震荡，午盘再度震荡上行，但较上午明显转弱，期间一度再现跳水翻绿，振幅逐步收窄，最终上涨0.35%，收报2859.76点。恒生指数昨日小幅高开后，短暂横盘震荡后便一路震荡下行，不仅下破20000点，盘中最大跌幅一度超过1%，但随后指数有所回升，维持绿盘震荡走势，收报19941.76点，跌0.31%。由此，恒生AH股溢价指数坐地上涨0.34%至135.76点。

沪股通标的股昨日有295只上涨，212只下跌，其中鹏欣资源、天坛生物、浪潮软件、赤峰黄金、青松建化、海南橡胶和香江控股涨停，另有13只股票的涨幅超过了5%。港股通标的股昨日有143只上涨，126只下跌，重庆钢铁股份、五矿资源、洛阳钼业、中国中冶和华虹半导体的涨幅居前。

东海证券放量上涨

□本报记者 张怡

库存

多项利好政策出台，这引发了近期房地产市场销售的火爆，并促使资金高度关注房地产产业链上诸多板块，建材、建筑装饰、有色金属等板块整体表现强势。而且受益于供给侧改革的助力，这部分品种短期的活跃度较高，融资客此前已经悄然埋伏在此类品种中，顺势加仓的意愿较强。

另一方面，目前从A股的年报业绩来看，主板业绩低迷，而创业板和中小板的业绩则实现稳定增长。相对于传统强周期产业盈利持续下滑，部分新兴产业景气度仍有所提升，行业景气度的提升不仅会提升新兴成长板块的整体估值水平，还将提振新兴产业中上市公司的业绩水平。从短期来看，部分新兴产业板块中的成长股连续大幅下挫，估值泡沫大幅挤压，已经出现超跌特征，布局新兴成长股有利于进攻，善于博取短线收益的融资客也不愿意错过成长军团的超跌反弹行情。

库存

多项利好政策出台，这引发了近期房地产市场销售的火爆，并促使资金高度关注房地产产业链上诸多板块，建材、建筑装饰、有色金属等板块整体表现强势。而且受益于供给侧改革的助力，这部分品种短期的活跃度较高，融资客此前已经悄然埋伏在此类品种中，顺势加仓的意愿较强。

另一方面，目前从A股的年报业绩来看，主板业绩低迷，而创业板和中小板的业绩则实现稳定增长。相对于传统强周期产业盈利持续下滑，部分新兴产业