

# 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固,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,量能双双环比放大。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”策略再次显现出强大的赚钱效应。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,	

# 资金重返净流出 蓝筹成长现分化

□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 two 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,但相对于“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。

# 融资余额止步四连降 成长蓝筹两手抓

□本报记者 徐伟平

经历了一波四连降后,融资融券余额一度逼近8500亿元关口,不过伴随着市场强势反弹,融资客的参与热情出现回暖,单日降幅出现收窄,3月2日更是出现逾41亿元的增加。从布局方向上看,既有蓝筹群体,又有成长军团,融资客整体加仓意愿较强,倾向于成长和蓝筹两手抓。

融资余额增逾41亿元
在连续四个交易日下降后,3月2日沪深两市融资融券余额出现回升,升至8546.61亿元,较前一个交易日增加了41.77亿元。其中,融券余额为22.84亿元,较前一个交易日增加了1.17亿元;融资余额为8523.77亿元,较前一个交易日增加了40.60亿元。当日融资买入额为552.63亿元,较前一个交易日增加了186.26亿元;当日融资偿还

■ 异动股扫描

双林股份遭机构集体抛售
在连续三日大幅反弹后,昨日双林股份天量跌停,从盘后龙虎榜数据来看,机构集体抛售是造成该股突然走弱的重要原因之一。昨日双林股份小幅低开于31.22元,盘初一度上行并触及平盘价31.85元,但在5日及20日均线压制下,走势再度转弱,此后维持绿盘震荡格局,午后开始逐级下行,尾盘跌幅快速扩大,并在收盘前下封跌停板,收报28.67元。不仅如此,昨日双林股份合计成交5.64亿元,刷新该股的历史天量。昨日双林股份天量跌停的弱势表现,与机构投资者集体抛售密不可分。交易所盘后公开交易信息显示,昨日双林股份的五大卖出席位悉数均为机构专用席位,卖出金额介于453万元至9184万元之间,合计卖出了1.20亿元,占到了昨日该股总成交的21.28%。而该股昨日的五大买入席位则均为券商营业部席位,买入金额也相对较小,分布在482万元至1309万元之间。双林股份日前发布的年报显示,2015年公司实现归属上市公司股东净利润2.46亿元,同

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的时机,可以积小胜为大胜。但需要降低目标收益率,灵活控制仓位,适时调整结构,精选

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,

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
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股分派压力,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。

## 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,昨日下午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,随着次新股累积涨幅扩大,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,次新股热浪潮仍将不时上演,届时投资者可优选其中前期跌幅较大、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个交易日期间的最低值。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,涨逾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,最终收盘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,不仅打破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点想,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

昨日,受益于东海证券的成交活跃,新三板整体成交额回升至7.18亿元。三板成指也受到提振,昨日上午2%收于1290.98点。不过,仅在周三小幅上扬后,昨日三板做市指数重回跌势,最终下跌0.25%收于1213.49点。东海证券昨午成交额达到了2.12亿元,遥遥领先于其他个股,其股价上涨2.27倍收于8.53元;明利仓储、河马动物、卫东环保和联讯证券的成交额也相对较高,分别为4658万元、4385万元、2096万元和2041万元;此外还有工控网、安达科技、天准科技和纽米科技的成交额超过了1千万元。昨日发生交易的全部新三板股中,共有405只个股实现上涨,而有377只个股下跌。其中,威奥科技涨幅最高,股价上涨27.45倍收于30.44元;创计量利和菲达阀门的涨幅位居第二和第三名,分别上涨9倍和4.11倍;海昌华、科若思和东海证券的股价涨幅超过2倍;晓进机械、海天众意和联海通信的涨幅超过1倍。相对而言,国安达和奥盖克的跌幅均超过了七成。

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上来看,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,昨日方大碳素、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、成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。

# 成长蓝筹两手抓

从个股来看,891只两融标的股中,486只股票实现融资净买入。其中,25只股票的融资净买入额超过5000万元,中国铝业、保利地产和北方稀土的融资净买入额居前,分别为1.18亿元、1.08亿元和1.07亿元。在出现融资净偿还的405只股票中,北京城建的融资净偿还额居前,达到1.20亿元,金地集团和美的集团的融资净偿还额超过8000万元,另有4只股票融资净偿还额超过5000万元。由此来看,融资偿还股票数量普遍有限,但融资加仓个股数量显著增加。

布局超跌成长+传统蓝筹

从融资客布局的方向来看,与此前对蓝筹和成长非此若彼的方式不同,近期融资客在布局方向上呈现出成长和蓝筹两手抓的特征,超跌成长股和传统蓝筹股均获得融资客的均衡布局。

一方面,春节之后,为了促进房地产行业去

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,融资客此前已经悄悄埋伏在此类品种中,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,主板上业绩低迷,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。

技再度收出一个跌停板,且成交量进一步放大,刷新了历史天量,换手率更是超过了27%。龙虎榜显示,昨日有三家机构抛售该股。

万润科技昨日高开于16.70元,但开盘后股价便快速走弱,在5%的跌幅附近展开横盘震荡走势,午盘虽一度震荡回升触及平盘价,但尾盘跌势加速,并于收盘前下封跌停,收报14.94元,与本周三的K线形成阴包阳。昨日万润科技合计成交16.77亿元,创下了历史天量水平。不仅如此,万润科技昨日的换手率也高达27.66%,居于A股前列。

昨日盘后公开交易信息显示,昨日卖出万润科技的五大席位中,前三位均为机构专用席位,分别卖出了6347万元、5099万元和4840万元。居于第四和第五卖出席位的海通证券南京广州路营业部和华泰证券南京六合彤华街营业部,同时也出现在了昨日的第一大买入及第三大买入席位上,其中海通证券南京广州路营业部买入1977万元,卖出3938万元,而华泰证券南京六合彤华街营业部席位买入1631万元的同时也卖出了2275万元。(王威)