

半月13阳 “跷跷板” 变“撬撬板”

□本报记者 李波

上周前半周市场风格摇摆加速，然而指数踌躇不前；周四中小创异军突起，带动沪综指站上2900点；周五成长股继续狂欢，沪指站上2950点，刷新年内反弹高点，成交大幅放量。至此，3月以来的14个交易日，沪综指收出13根阳线。蓝筹与成长股持续的跷跷板困局终于华丽变身，成为撬动市场强势突破的支点。在其背后，是政策、汇率、经济数据的利好共振，主力资金大举进场引爆的赚钱效应，以及风险偏好回升的水到渠成。短期来看，一切在向着积极的方向进行，不过市场即将面临3000点和60日均线压力，撬升高度取决于后续增量资金进场情况。

风格摇摆 强势突破

3月以来的14个交易日，上证综指已收出13根阳线，仅收出一根阴线。红肥绿瘦的背后，经历了蓝筹与成长之间的反复对弈、风格天平的剧烈摇摆，就在做多动能似要消磨在无休止的“跷跷板”困局之际，上周后两个交易日，做多动能终于爆发，撬动市场强势突破。

3月首个交易周，蓝筹风劲吹，沪综指当周上涨3.86%，创业板指数则累计下跌5.35%，风格切换、二八分化的特征明显。一时间，周期复辟预期掀起层层波澜，春季大切换的车轮似要隆隆前行。

3月7日当周，风格天平在震荡中出现回摆。题材股在波动中展开修复性反弹，周期蓝筹则整体遭遇获利回吐，不过期间金融股两度护盘，有效封闭了大盘下行空间。当周创业板指数上涨1.46%，而沪综指累计下跌2.22%。中小创扳回一城，大小盘股打成“平手”。

上周前半周，蓝筹和成长之间的博弈更趋白热化，风格切换进一步提速。周一中小创强势领跑，两市高开高走；周二震荡整理，尾盘银行股再扛反弹大旗；周三沪综指震荡回升，创业板高开后一度快速跳水，黄白线交错运行，风格日内剧烈切换，从题材领舞迅速转为蓝筹撑场。

就在风格摇摆加速、赚钱难度陡增、轮动节奏忙乱、预期开始悲观之际，A股再度上演



CFP图片

绝处逢生的戏码。上周四，成长股强势崛起，带领大盘稳步上行，站稳2900点；上周五，市场延续全面反弹态势，成长盛宴再入高潮，沪综指突破2933点前高，站上2950点，释放强势突破的积极信号。值得一提的是，上周五沪深两市分别成交3282.41亿元和4889.43亿元，分别创出今年1月6日和去年12月29日以来的阶段天量，表明增量资金大举进场。

从连续数周的“跷跷板”困局，到上周四的“双人舞”，再到上周五的“撬撬板”，蓝筹和成长股终于结束了存量博弈下此消彼长的“内战”。大盘也在漫长的箱体震荡之后成功“开箱”，开启上行空间的拓展之路。

增量资金大举进场

如果说3月以来的前11根阳线一定程度上基于投资者对政策面偏暖的憧憬预期，以

及以金融股等国家队的护盘；那么在上周后两日“维稳窗口”关闭、市场回归自身运行节奏之际收出两根放量突破的中阳线，则凸显内生反弹动力之充沛。相关数据显示，持续的震荡磨底后，场外资金开始大举进场。

3月17日，沪深两市净流入550.06亿元，创近三个月最大单日净流入额。特大单和大单分别净买入392.81亿元和1157.24亿元，均为近三个月最大额度，主力资金主动买入意愿强烈；行业方面，仅有银行板块净流出。当日，沪股通资金净流入20.05亿元，已用额度占比达到15.42%，均较前期大幅跃升，为3月3日以来的阶段峰值，海外资金借道沪股通抄底迹象明显。此外，两融余额在3月16日跌破8300亿元、刷新2014年11月28日以来新低之后，3月17日显著反弹逾100亿元，28个申万一级行业板块全面实现融资净买入，反映市场情

融资净买入逾百亿元 创近3个月新高

□本报记者 王威

上周四，市场风格全面切换回“中小创”节奏，创业板指百点反弹，上证综指则呈现明显的跟涨迹象，市场赚钱效应明显回升，量能也出现了明显放大。市场放量攀升的重要力量来源之一就是融资金的大举入场。上周四，两融余额重返8300亿元上方，报8396.05亿元，并重返融资净买入格局，且净买入额高达106.03亿元，创下了2015年12月23日以来的新高。行业板块也全面获得融资净买入，融资客成长蓝筹“两手抓”的布局特征显著。

融资净买入106.03亿元

与上周前几个交易日的权重护盘、中小创震荡，以及市场风格切换提速的特征不同，上周四，创业板指迎来了百点反弹，涨幅达到了5.55%，而上证综指则在早盘的低迷表现后，受“中小创”品种带动而震荡上行，但涨幅仅为1.20%。

在市场全面迎来“反攻”的背景下，融资

资金进场脚步明显增大。据Wind资讯数据，截至3月17日，沪深股市融资融券余额报8396.05亿元，较前一交易日大幅增加104.57亿元，增幅达1.26%。这也是两融余额创下近16个月新低一个交易日之后，重返8300亿元上方。其中，沪市两融余额报4902.21亿元，环比增加48.48亿元；深市两融余额报3493.84亿元，环比上升56.09亿元。可以看到，近期沪市降幅较深市明显偏大，而回升幅度则明显弱于深市，两融市场上“沪弱深强”特征再度凸显。

融资方面，3月17日沪深股市融资余额增加至8373.88亿元。其中当日的融资买入额为553.16亿元，较前几个交易日大幅增加，创下了3月3日以来的新高；当日的融资偿还额也较前几个交易日有所增加，报447.13亿元，但增幅明显小于融资买入额。至此，上周四转为融资净买入状态，且净买入金额创下了2015年12月23日以来的新高，达106.03亿元。除此以外，3月17日的融券余额小幅减少了1.46亿元，至22.17亿元。

十三五规划+特斯拉意欲中国建厂

内外因共振促新能源汽车再发力

□本报记者 徐伟平

2015年是新能源汽车快速发展的“元年”，助力政策密集发布。步入2016年，政策暖风继续频吹，且频率与力度得到延续，在此背景下，新能源汽车销量持续火爆，2016年1—2月，我国新能源汽车生产37937辆，销售35726辆，比上年同期均增长1.7倍。预计3月新能源汽车销量将同环比大幅增长。此外，海外巨头特斯拉CEO马斯克称希望在2016年确定在中国的合资伙伴和工厂位置。上海在2014年就向特斯拉抛出了橄榄枝，通过给予新能源牌照等福利，吸引特斯拉将其合资工厂放在上海。有媒体报道，苏州相关政府部门3月13日召开专题会议研究协调特斯拉汽车项目落户苏州的相关事宜，特斯拉高层也将赴苏进行实地考察。

政策暖风频吹

根据最新公布的《“十三五”汽车产业发展规划意见》，十三五时期，新能源汽车市场规模将达到150—180万辆、累计产销量超过500

万辆。数据显示，2015年新能源汽车销量仅33万辆，这意味着未来仍有很大增长空间。此外，汽车零配件“十三五”规划提出，到2020年，在新能源汽车领域，动力电池、驱动电机等关键系统达到国际先进水平，中国品牌市场占有率达80%。

政府在2015年5月将新能源汽车的推动战略明确写入《中国制造2025》。今年政策暖风更是频吹，3月1日国家发改委等十部委印发了《关于促进绿色消费的指导意见的通知》，再度提及利于新能源汽车推广利用的政策。2月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，提出五项措施进一步支持新能源汽车产业发展。同一天，工信部部长苗圩在国新办新闻发布会上表示，工信部已联合行业内外的九家企业投入5亿元资金，组建动力电池研究院或动力电池的研究研发院。

根据中国汽车工业协会数据，2016年1—2月，我国新能源汽车生产37937辆，销售35726辆，比上年同期均增长1.7倍。尽管增速与去年相比回落不少，但已经扭转了1月的负增长态势。

截至目前已有20多个省市出台补贴政策，补贴力度依旧强劲。预计受益于补贴政策落地和工信部新能源汽车推广目录的完善，3月新能源汽车销量将同环比大幅增长。

两方向布局新能源汽车

目前国家已经出台了2016—2020年新能源汽车补贴政策。2016年纯电动乘用车的补贴政策与2015年相比有以下变化：一是补贴门槛提高，续航里程由80km提高到100km；二是续航里程小于150km的补贴标准下降20%；三是续航里程大于250km的补贴标准提高2%。目前，地方政府一般按照国家标准1:1进行补贴，虽有地方补贴落实不到位的情况，但仍然起到了推动市场热情的作用。

中投证券表示，受益于一、二线城市的免征行免摇号以及补贴政策的支持；车企在节能减排压力下加大对新能源汽车的推广；分时租赁等运营模式的推广和充电基础设施的完善。乘用车销量今年有望翻番达到35万辆。物流车方面，由于城乡物流等快速发展，而新能源物流车在补贴之后，经济效益明显（年化成本低

绪显著回暖，融资客全面布局。

3月18日，沪深两市继续净流入378.37亿元，特大单和大单仍是净买入方，主力跟进意愿不减；行业方面，银行板块净流出格局延续，建筑装饰板块也由进转出。当日沪股通继续净流入，金额为13.32亿元。

在此前震荡整理阶段，量能未能显著放大、增量资金保持观望成为行情难以突破的掣肘。然而上周后两个交易日，增量资金持续进驻，赚钱效应被激活，形成资金流向与行情运行的正反馈。

多利好支撑暖春行情

资金大举进场的背后，是风险偏好在连续摇摆后的坚定回升。此前市场持续缩量震荡，资金在犹豫中等待着政策、数据以及汇率等因素揭开面纱。而随着重要政策的落地、宏观经济数据的披露，以及美联储议息会议的明朗，投资者预期显著改善，市场“水到渠成”地向上突破。

政策方面，货币政策稳健偏宽松、注册制不搞单兵突进、证金暂不退出等，对A股市场形成正面支撑，而战新板搁置提升壳资源价值，深港通渐行渐近且创业板股票将纳入标的，对创业板带来利好刺激。经济数据方面，1、2月工业增加值虽然大幅回落，但很有可能是上半年低点，地产投资和PPI增速回升则释放出积极信号。随着稳增长政策的效果逐步显现，实体经济触底复苏预期开始升温。上周美联储议息会议并未加息，且预期年内加两次，表态偏鸽派，A股市场情绪随之回暖。上周五人民币对美元中间价更是创逾4个月最大升幅，在岸离岸人民币纷纷大涨，汇率反弹也对股市构成直接提振。

政策环境偏暖、不确定因素弱化、股指放量突破、赚钱效应回升，都使得短期行情春意盎然。不过，随着沪综指开始逼近3000点和60日均线，上方解套盘压力和短线获利盘压力也将显现，且技术面存在突破后回踩确认的需求。与此同时，中小创估值瓶颈也可能再度引发多空分歧，量能在上周五急速放大后能否持续也成为行情撬升高度的关键。因此，在积极把握短期暖春行情的同时，需密切关注量能变化和技术形态，仍以运动战的思路波段参与反弹，不盲目追高。

块多达20个。其中，计算机、非银金融、传媒、银行、电子、化工、机械设备和房地产板块的净买入额都在5亿元以上，具体净买入额分别为12.66亿元、9.09亿元、8.86亿元、7.68亿元、7.42亿元、6.90亿元、6.35亿元和5.87亿元；商业贸易、有色金属、医药生物、电气设备、交通运输和通信板块的净买入额也均在3亿元以上。而家用电器、休闲服务、农林牧渔、采掘、食品饮料、钢铁、纺织服装和国防军工板块的净买入额较小，都在1亿元以下。可以看到，周三分别遭遇了22.20亿元和12.06亿元融资净偿还的非银金融和银行板块的净买入额较大，房地产、机械设备等周三净偿还规模相对较大的板块周四也纷纷实现“逆袭”，居于净买入榜的前列。

890只两融标的股中，周四共有609只标的股获得融资净买入，其中多氟多、东方财富、兴业银行、沈阳机床和爱施德的净买入额都超过了2亿元，分别为2.95亿元、2.60亿元、2.57亿元、2.34亿元和2.32亿元，另有13只标的股的净买入额在1亿元以上。

异动股扫描

金徽酒成交放大 机构席位撤离

□本报记者 张怡

3月10日刚刚首发上市的金徽酒上周连续一字涨停，不过成交量却也不断放大，上周五收于涨停价27.92元，成交额为1213.13万元。当日龙虎榜显示，卖出前五名全部是机构专用席位。

上市以来，金徽酒在首日上涨近44%，而后实现6个一字涨停板，股价从最低13.13元涨至27.92元涨幅超过1倍。不过自3月15日起，金徽酒成交开始放量，单日成交额在600万元上下波动，而上周五的成交额环比翻倍至千万元上方。

龙虎榜数据显示，累计卖出金额最大的前五名全部是机构专用席位，金额分布于18万元至143万元之间。而累计买入金额最大的则全部是券商营业部，其中第一名宏信证券累计买入805万元。

总体来看，由于注册制和战略新兴板的推出时间低于市场预期，扩容压力减弱后创业板迎来较大量资金的布局追捧，次新股的热度回暖，短线行情向好的情况下，资金对中小盘次新股的追捧料将延续。从次新股以往走势来看，如果一字涨停节奏中断，那么投资者需要谨慎介入。

机构卖出 合众思壮补跌

□本报记者 李波

合众思壮在上周四复牌一字跌停后，上周五打开跌停板，收盘跌逾3%。盘后龙虎榜数据显示，上周五依然有三个机构席位卖出该股。

去年12月15日起停牌的合众思壮，于上周四复牌，当天一字跌停。上周五，合众思壮以跌停价32.69元开盘，10点之后打开跌停板震荡上行，最高升至36.14元，尾盘横盘整理，最终收报35.03元，下跌3.55%。

深交所盘后披露的公开信息显示，上周五合众思壮前五大买入席位均为营业部席位，买入金额分别为3374.47万元、2638.52万元、1990.55万元、1641.99万元和1104.46万元；前五大卖出席位中，前三席均为机构专用，卖出金额分别为6116.79万元、5832.91万元和4282.39万元，其余两席为营业部席位，分别卖出2864.99万元和1832.82万元。

合众思壮停牌三个月期间市场大幅回调，因此复牌后面临较大的补跌压力。虽然上周五受市场反弹带动打开跌停板，但当日前五大赛席位的卖盘力度强于买盘，且有三家机构卖出，短期预计补跌压力仍将释放。

机构激烈博弈恒生电子

□本报记者 徐伟平

沪深股市上周四和周五发起强势上攻，题材热点集体复苏，互联网金融更是成为资金狙击的重点，受此刺激，恒生电子上周五个交易日均实现上涨，周涨幅达到39.69%，其中周四和周五更是强势涨停，成交额也不断放大，突破50元大关，收报于51.81元。

上周五盘后公开交易信息显示，昨日买入恒生电子金额前五席位中，有两家机构现身，一家沪股通专用席位买入3.41亿元，一家机构席位买入1.00亿元。其余均为券商营业部，中信证券股份有限公司杭州四季路证券营业部的买入金额最大，为3.56亿元。昨日卖出恒生电子金额前五席位中有四家机构现身，一家沪股通专用席位卖出1.46亿元，另外三家机构分别卖出1.51亿元、1.05亿元和9320.95万元。

恒生电子发布澄清，市场传言公司控股子公司杭州恒生网络服务有限公司的HOMS系统将要解禁。恒生电子及控股子公司恒生网络对此进行了核实，确认不存在上述情况。随后公司又发布公告称，除公司筹划不超过公司最近一期经审计净资产50%的委托理财投资计划外，不存在其他应披露而未披露的重大事项。

分析人士指出，伴随着市场回暖，恒生电子表现强势，不过沪股通、机构席位大举博弈，显示对其后市判断产生分歧，连续涨停后，恒生电子震荡整固压力增大。

棕榈园林四登龙虎榜

□本报记者 王威

上周棕榈园林连续“跳”涨，周涨幅达29.44%，且量能持续刷新历史天量。周内更是四度登上深交所龙虎榜，资金博弈十分激烈。

上周一棕榈园林大幅跳空高开，开盘后很快直线上封涨停，一举站上了5日均线；周二股价继续大幅跳空高开，不过波动明显增大，最终上涨了4.14%；周三继续延续震荡过程，但依然上涨3.40%；周四则低开后上扬，并于尾盘再度涨停；周五则在低开一度创下2015年12月21日以来的新高，但最终下跌0.69%，收出高位十字星。最终，棕榈园林从周一开盘时的22.77元，至周五收盘时报27.26元，周涨幅达29.44%。周内成交额不断刷新历史天量水平，周五最高达到27.08亿元，周累计成交92.26亿元。

资金上周的博弈过程也错综复杂。3月16日方正台州解放路营业部买入5597万元的同时卖出了5144万元，3月17日长江证券沈阳三好街营业部买入1.07亿元的同时卖出了1.04亿元。财通证券绍兴人民中路营业部则在15日和16日分别买入3247万元和1598万元，卖出6670万元和3367万元。而长江证券沈阳三好街营业部、华泰证券无锡解放西路营业部、方正台州解放路营业部以及机构专用席位等多个该股活跃席位则在后半周均出现了连续出货的特征。