

■ 破箱路上的X因素（二）

# 进二退一 短炒心态削弱“破箱”功力

□本报记者 李波

昨日市场震荡回调,沪指尾盘探至3000点处获支撑。3月底重返3000点以来,市场呈现出典型的“进二退一”的运行节奏,反弹后往往伴随着震荡回调,而调整后又重拾上行步伐。市场中枢上移缓慢,并持续受困于箱体。下有政策面偏暖和经济面复苏支撑,上有套牢盘和获利盘压力,资金纷纷采取快进快出的短炒手法,这成为震荡加剧、箱体难破的关键原因。只有情绪面进一步改善、增量资金持续进场,方能化解这一困局。

## 震荡回调 3000点获支撑

周一大幅反弹后,昨日市场展开震荡整理。沪综指盘中最低探至3000点处获支撑,尾盘回升跌幅收窄。

截至昨日收盘,上证综指下跌10.31点,收报3023.65点,跌幅为0.34%;深证成指下跌76.19点,收报10533.41点,跌幅为0.72%;创业板指下跌0.84%,收报2264.02点;中小板指下跌0.72%,收报6893.32点。沪深两市成交额分别为2070.80亿元和3753.37亿元,量能双双环比萎缩。

行业方面,28个申万一级行业指数中,昨日仅有采掘和钢铁指数收红,分别上涨1.02%和0.5%。其余下跌指数中,银行、食品饮料、建筑材料、通信和非银金融指数的跌幅均未超过0.3%,跌幅较小;与之对比,农林牧渔、电子、计算机、电气设备、国防军工和机械设备指数的

跌幅均超过1%。

概念方面也是涨少跌多,共有20个概念指数飘红,其中,北部湾自贸区、IPV6、去IOE指数涨幅居前,分别上涨1.84%、1.33%和1.02%;而充电桩、汽车后市场、高送转、创投和芯片国产化指数的跌幅均超过2%。

尽管周一市场展开反弹,但昨日早盘即展开回调,凸显资金落袋为安、获利兑现的短炒心态。而另一方面,昨日沪综指在逼近3000点之际获显著支撑,权重股发力带动大盘转危为安,也折射出下方仍有买盘支撑。实际上,自3月底重返3000点上方以来,A股市场就走出了典型的进二退一的运行节奏,大涨之后必然回调,调整之后顺势反弹。面对上有压力下有支撑的市场环境,资金普遍采取游击战和运动战的策略,从而与行情相互强化,令箱体震荡特征愈发凸显。

## 箱体难破 关注量能

从当前市场环境来看,内外政策面和经济面均指向偏积极方向,真正拖累市场上行脚步的仍是技术面压力与做多信心的严重失衡。

年初断崖式下跌在3000点上方堆积了大量的套牢盘,这使得大盘进一步向上突破的难度极大。与此同时,暴跌也沉重打击了市场情绪,信心回归非几日之功,即便市场环境改善,投资者心态也明显趋于谨慎。在追涨力度不足、兑现意愿较浓的情绪面前,多空分歧加大,资金博弈提速,市场必然不断遭遇解套盘和短线获利盘双重压力,箱体

格局难以打破。

因此,在短期宏观环境偏暖的背景下,情绪的改善以及增量资金的跟进将决定能否成功“破箱”。反映在盘面上,应密切关注量能的变化:如果量能伴随反弹有效放大,则表明信心显著回归;若量价背离成交持续萎缩,则久盘必跌的魔咒仍会应验。目前来看,若无超预期利好因素刺激,那么市场可能仍将延续自身震荡盘升的节奏,即通过反复的震荡拉锯来消化压力,逐步向上拓展空间。

对于市场的纠结,长江证券最新研报指出,当前市场一个重要问题是,投资者普遍

## 创业板指数震荡回调

□本报记者 李波

昨日创业板指数震荡回调,2200点上方获明显支撑,尾盘跌幅收窄至1%以内。

创业板指数昨日以2283.21点开盘,小幅反弹后便震荡下行,午后一度止跌回升,但反弹乏力再度回落,最低探至2236.44点,尾盘跌幅收窄,最终收报2264.02点,下跌0.84%。创业板指数昨日成交431.89亿元,量能环比萎缩。

创业板昨日正常交易的433只股票中,有105只上涨,其中,鸿利光电、环能科技、康

斯特、名家汇、广生堂、景嘉微和蓝海华腾7只股票涨停,东华测试和安科生物分别大涨9.80%和8.03%,东方日升、强力新材和诚益通涨逾6%,康耐特、恒泰艾普和新开源涨幅超过5%。323只下跌股票中,天孚通信、盛天网络、通合科技、莱美药业和海顺新材跌停,赛摩电气、中科创达和花园生物跌逾9%,共有32只股票跌幅超过5%。

当前市场上有压力下有支撑,创业板指数上行遇阻,但回调幅度同样不大。短期市场需要通过反复震荡整理来消化压力、积蓄能量,量能能否再度放大成为上行关键。

# 行业融资推动特征凸显

□本报记者 王威

4月11日,两融余额报8898.79亿元,当日融资买入增幅大于融资偿还额,所以在连续两个交易日的净偿还后,本周一转为融资净买入状态,具体金额为52.13亿元。在此背景下,行业净买入面积明显扩大。其中,当日净买入额居前的非银金融、有色金属和医药生物板块在当日起到了明显的带动效果,而且这三个板块的两融交易额占成交额的比值居于行业前列,呈现较为明显的融资推动特征。

## 两融余额企稳回升

本周一沪深两市高开高走,市场再度迎来普涨,盘中热点层出不穷,量能也有所放大。当日资金也重新转为净流入状态,两融资金也不例外。据Wind资讯数据,4月11日,沪深股市融

资融券月报8898.79亿元,较上个交易日增加了52.68亿元。其中,沪市两融余额报5139.98亿元,环比增加24.09亿元;深市两融余额报3758.81亿元,增加28.59亿元。

融资方面,4月11日沪深股市融资余额增加52.13亿元,至8874.77亿元。其中,当日的融资买入额为629.74亿元,较上周五出现明显的增长。同时,当日的融资偿还额也较周五小幅增加,不过依旧未超过600亿元,报577.61亿元。由此,在连续两个交易日的净偿还之后,本周一沪深两市转为融资净买入,具体金额为52.13亿元。

本周一融资买入额占A股成交金额的比值大幅上升,以9.45%的比值创下了4月5日以来的新高。不过融资余额占流通市值的比值却小幅下降,为2.45%。

自4月5日以来,两融余额持续位于8800亿元上方窄幅波动,显示市场情绪已经出现了明

显的修复,两融投资者的情绪处于相对稳定的状态下。

## 行业大面积净买入

在融资重返净买入的背景下,行业的净买入面积出现了明显的扩大。值得注意的是,本周一盘中率先走强并激活市场的非银金融、有色金属和医药生物板块当日的净买入规模居前,而且两融交易额占成交额的比值居于行业前列,呈现出了明显的融资推动特征。

4月11日,28个申万一级行业板块中,有20个行业板块获得了融资净买入。其中,非银金融、有色金属、医药生物、电子、食品饮料和化工板块的净买入额超过5亿元,分别达8.94亿元、8.88亿元、6.58亿元、5.91亿元、5.58亿元和5.21亿元;汽车、计算机、房地产、建筑装饰、国防军工、电子设备和轻工制造的净买入额也都在1亿

# 资金重返净流出 震荡格局难破

□本报记者 张怡

本周沪深股市上行乏力,转而回落,资金“一日进多日退”,应了那句节气老话“清明过后寒十日”。昨日,沪深两市小幅回落,场内资金则选择暂时退避,沪深两市净流出逾471亿元,远超过周一的净流入额。短期来看,上行压力较大,市场震荡格局暂难打破,资金面也将维系“进一出二”的格局。

## 资金净流出逾471亿元

据Wind数据,昨日,沪深两市资金净流出471.75亿元,而上一日两市获得资金净流入近124亿元。不过昨日尽管开盘资金净流出逾146亿元,但尾盘获得21.74亿元的资金净流入,可见在市场回落后,小部分资金选择介入;这与周一开盘净流入、尾盘净流出的格局相反。

从资金构成来看,特大单和大单在周一净流入小试牛刀之后,周二就转而撤离,而且撤离力度大于周一的净流入力度。但是,中小单资金维系净流入格局。

分市场板块来看,中小盘成长股集中的“中小创”成为资金撤离主区域。中小企业板昨日资金净流出额最高为153.42亿元,该板块周一获得19.76亿元的资金净流入;其中,在170只个股获得资金净流入的同时,有525只个股遭遇净流出。

类似的,创业板昨日资金净流出额为108.68亿元;而周一该板块的净流入额仅为9.66亿元,可见资金撤离力度较大。其在开盘净流出28.36亿元,尾盘获得7.79亿元的净流入。由此,创业板个股中仅有83只获得资金青睐,而有350只遭遇资金净流出。

而大盘蓝筹股集中的沪深300昨日资金净

流出68.22亿元,也超过了其在周一的净流入额36.35亿元。其在开盘净流出31.69亿元,而尾盘获得7.26亿元的净流入。其中有75只成分股获得资金净流入,而201只个股遭遇净流出。

从昨日行情来看,“中小创”表现不及主板市场,成长股集中的板块跌幅居前。总体来看,如果没有外部重大利好刺激,增量资金入市动力不足,存量资金游击战格局延续,那么热点持续性会较差,行情很难摆脱上方压制。“进一退二”的格局延续,使得投资者形成谨慎的惯性思维,拿不住股票,形成对震荡格局的强化。

## 行业板块多遭资金撤离

昨日,28个申万一级行业中,仅有银行和钢铁板块获得资金净流入,净流入额分别为1.17亿元和1755.11万元;采掘板块的净流出额最小,为1150.63万元;而其余板块的净流出额

均超过2亿元。相对而言,昨日计算机、医药生物、机械设备行业的净流出额最高,分别达到49.83亿元、47.02亿元和38.86亿元;此外,化工、电子和电气设备行业的净流出额也均超过33亿元。

个股来看,昨日两市仅有586只个股获得资金净流入,与此前一日的1532只相比大幅缩减;而又1925只个股遭遇资金净流出。其中,浪潮信息、星网锐捷、金贵银业的吸金力较强,净流入额分别为3.26亿元、2.59亿元和2.49亿元;同时,浙江众成、\*ST五稀的净流入额也均超过2亿元;此外还有二六三、鸿利光电、中国神华等10只个股的净流入额超过亿元。相对而言,三峡水利、爱施德和赣锋锂业资金净流出额居前三位,分别为8.31亿元、5.23亿元和4.74亿元;同时还有包括国海证券、机器人和佰利联的资金净流出额超过4亿元。

## 三机构买入 富春环保大涨

本周一强势涨停后,富春环保昨日跳空高开,此后震荡上行,涨幅一度超过8%,午后震荡回落,不过尾盘成交额突然放大,股价快速拉升,一度触及涨停,收报于12.86元,上涨9.73%。值得注意的是,昨日富春环保的成交额为7.52亿元,较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示,昨日买入富春环保金额前五席位中有三家机构现身,分别买入3794.77万元、2570.46万元和2565.33万元,排在第三位、第四位和第五位。西藏同信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部的买入金额最大,为295亿元。昨日卖出富春环保金额前五席位均为券商营业部,华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部的卖出金额最大,为2509.75万元,其余营业部的卖出金额不足3000万元。

分析人士指出,“十三五”全社会环保投资将达到17万亿元,环保市场空间广阔,受益于高景气度,富春环保有望反复表现。(徐伟平)

## 北部湾自贸区概念领涨

□本报记者 王威

昨日市场重陷震荡,前期热点概念全面“熄火”,138个Wind概念指数中仅20个上涨,其中仅北部湾自贸区、IPV6和去IOE指数涨幅超过1%。

北部湾自贸区指数昨日低开后一度快速冲高,随后再度回落,不过很快便转为缓慢震荡上升走势并翻红,尾盘指数更是快速拉升,最终涨幅达1.84%,在全部概念板块中涨幅居首。

昨日正常交易的6只成分股中,柳钢股份两面针、柳工和南宁百货分别上涨了6.90%、5.89%、2.60%和1.05%,而南宁糖业和五洲交通则分别下跌了2.45%和1.12%。

消息面上。日前据钦州日报报道,钦州市召开了专题会议,研究北部湾自由贸易试验区核心区先行先试工作。而早前也有报道指出,北部湾自贸区初步方案编制完成,钦州市正与南宁、北海、防城港等广西城市“组团”申报广西北部湾自贸区,申报方案已进入到审批环节。

分析人士指出,第三批自贸区有望在今年上半年出炉,其中入围的北部湾自贸区重点围绕面向东盟、海陆统筹、民族地区开放。近期钦州市部署研究核心区先行先试工作,或意味着北部湾自贸区最后审批有望加速落地。

## 采掘板块尾盘拉升护盘

□本报记者 王威

申万采掘指数昨日小幅低开,在短暂上行翻红后便震荡跳水,跌幅一度接近1%,午后指数加速上行并翻红,尾盘在大量资金涌入的背景下,快速拉升,临近收盘更是出现一波直线拉升走势,报收于3363.70点,上涨1.02%,在全部28个申万一级行业指数中涨幅居首。

昨日正常交易的51只成分股中,有33只实现上涨,恒源煤电、金岭矿业、美锦能源和恒泰艾普的涨幅都在5%以上,另有包括海南矿业、冀中能源、陕西黑猫、安源煤业等在内的9只成分股的涨幅超过了3%。下跌的16只成分股中,中矿资源、西藏矿业和惠博普跌幅居前,分别下跌6.04%、3.53%和3.10%。

目前煤炭需求企稳,煤炭供给侧改革正在继续深入推进,以山西、山东、贵州、内蒙古、重庆等地纷纷出台煤矿产能重估或淘汰落后产能政策,因此煤炭价格存在一定支撑。不过中长期还需要看供给侧改革力度、产能缩减执行的情况。中信建投指出,整体来看,目前周期股处于供给侧改革与预期差修复后的观望期,市场在等待经济回暖的信号。后续煤炭股的核心逻辑将是经济复苏,供给侧改革带来锦上添花的作用。

## AH股溢价指数五连阴

□本报记者 张怡

昨日,沪综指震荡回落,恒生指数则震荡上扬,恒生AH股溢价指数迎来五连阴。尽管沪港通仍旧维系双向净买入,但使用率降低。

据Wind数据统计,沪股通昨日余额为117.93亿元,港股通余额为101.16亿元,与上一日相比使用率双双小幅下降,可见行情裹足不前的情况下资金交投意愿减弱,观望意愿增强。行情来看,恒生指数昨日开盘后先俯冲翻绿,但很快再度翻红震荡,最终上涨0.31%收于20504.44点;而沪指昨日则相反,先上攻短暂翻红后快速回落,维系低位震荡,最终下跌0.34%收于3023.65点。由此,恒生AH股溢价指数昨日下午跌0.43%收于135.39点。

个股来看,昨日沪股通标的股中,仅有138只个股实现上涨,而多达385只个股下跌;其中,昨日仅有拓普集团一只个股涨停,此外还有恒源煤电涨幅超过9%,而其余个股均未上涨超过6%;相对而言,三峡水利、嘉化能源和晶方科技的跌幅居前,分别下跌9.95%、7.92%和6.64%。港股通标的股则涨多跌少,昨日有177只个股上涨的同时,有105只个股下跌。其中,首钢资源、华润水泥控股和中国通号的涨幅居前三位,分别上涨7.08%、5.58%和5.09%。

## 新三板交投降温

□本报记者 张怡

昨日,新三板市场交投降温明显,共有1032只个股发生交易,合计成交额为7.22亿元,环比双双回落。这主要系个股成交趋于平淡、并无个股成交额超过亿元所致。

指数方面依旧维系震荡格局,三板做市指数日内逐步走低,尽管尾盘拉升跌幅收窄,但最终仍未翻红,下跌0.17%收于1248.91点。成交额为4.12亿元,环比小幅回落。三板成指昨日则上涨0.63%收于1301.26点,成交额为5.89亿元,环比缩减明显。

成交方面,成交额最大的卫东环保额度为8601.22万元,已经遥遥领先;位居第二名至第四名的是联讯证券、天图投资和文广农投,分别成交3617万元、2984万元和12484万元。

涨跌幅方面,昨日共有439只个股实现上涨,418只个股下跌。其中有8只个股涨幅超过1倍:日津科技、中阳股份和天智科技的涨幅居前三位,分别上涨7.07倍、3.54倍、3倍;酷买网、鼎润投资、贝特创意、康沃动力和连海通信的涨幅也均超过1倍。相对而言,中外名人、择尚科技和丰源股份的跌幅居前,分贝下跌99.95%、87.65%和65.74%。

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。