

反抽乏力热点散乱 抄底意愿弱

□本报记者 徐伟平

周三沪深股市大幅下跌，获利盘与止损盘一齐涌出。有股谚云“暴跌后次日买”，这种操作方式往往获得超额收益。不过周三大跌后，昨日市场反抽乏力，并继续下行。一方面，本周三市场大幅下挫后，尾盘跌幅有所收窄，K线图上出现下影线，这使得次日反弹力度有限；另一方面，市场情绪大幅回落后，成交额快速萎缩，不能对股指向支撑。此外，热点散乱，对于指数层面亦缺乏带动。

超跌反抽乏力

周三沪深股市大幅下挫，主板指数下破多条均线交界的密集区域，中小创更是成为杀跌“重灾区”。不过昨日A股并未如市场预期那样，走出大跌后的修复行情。沪指低开后维持窄幅波动，盘中一度上冲，但尾盘再次出现跳水，收于2952.89点，下跌0.66%。与之相比，深市主要指数调整力度更为明显，深成指昨日下跌1.04%，收报10058.80点，万点关口变得岌岌可危。中小板指数下跌1.01%，收于6553.74点；创业板指数下跌1.64%，收报2110.16点。可见，超跌后的反抽明显乏力。

与之形成鲜明对比的是，海外市场表现上佳，日经225指数昨日大涨2.70%，逐步逼近半年线位置；恒生指数昨日大涨1.82%，收于21622.25点。大宗商品更是牛气冲天，螺纹钢、焦煤等周期品种大幅上涨，近期农产品也明显发力，棉花、豆粕等品种开启涨停模式。对比之下，A股的弱势调整显得尤为尴尬。

业内人士指出，顺利挺过“4·19魔咒日”，

多看少动

“暴跌后次日买”，是指当市场出现严重超跌后，第二天介入往往可以规避风险，同时获得超额收益。不过在周三的大跌后，昨日却抄底者寥寥，成交额继续萎缩，以致指数在尾盘再度出现跳水，资金的行为似乎在告诉投资者，当前并非抄底的最佳时间。

首先，周三沪指盘中一度大跌逾百点，不仅击穿多条均线的密集交区域，更是直接触及到2900~3000点箱体的下沿，不过在悲观情绪集中释放后，市场其实已经出现了一波明显的自我修复，尾盘以银行股为代表的护盘力量出现，指数随后出现反弹，跌幅也收窄至70点左右，日K线图上收出一根长下影线。同时也是由于周三日内已经出现了一定修复，所以导致昨日反弹力度也相对有限。

其次，周三指数出现放量长阴，随着获利盘与止损盘的一齐涌出，沪深股市成交额也大幅上升至7994.24亿元，刷新了3月22日以来的新高，短线想要冲破这根大阴线的压制，需要成交额显著放大。不过昨日沪深两市成

交额却快速萎缩，仅为5413.92亿元，底部承接力量着实有限。这也显示出当前市场情绪受挫，缺乏增量资金入场，因此昨日的反抽以失败告终。有机构人士表示，想要成功有效突破密集支撑区域，需要成交额放大至8000亿元左右。显然，当前5000元左右的成交额还相距甚远，未来成交额的变化是观测行情走向的重要指标。

最后，热点散乱，对于指数层面的带动有限。不可否认的是，在指数普跌的大背景下，以

钢铁、有色金属为代表的资源股迎来超跌反弹对指数起到一定的支撑。不过一方面，周期类品种的反弹主要受益于大宗商品的强势上涨，真正基本面的改善尚未得到明显验证，这种上涨本身对于行情的支撑力也有待考证；另一方面，强周期品种虽然表现强势，但以银行、地产为代表的权重股未受其带动，表现依然低迷，而受制于存量资金博弈，计算机、传媒、电子等新兴产业板块尾盘跌幅明显扩大，反而挫伤了市场的人气。

逾301亿元资金净流出

□本报记者 王威

周三三大跌后，昨日市场反抽乏力，资金也继续呈现净流出状态。据Wind资讯数据，昨日沪深两市合计净流出301.23亿元，较本周三三元级别的净流出规模明显缩窄。不过本周以来资金尾盘净流入的状态也随之终结，昨日尾盘更是大举净流出了214.32亿元，创下了2015年7月27日以来的新高，可见资金谨慎情绪浓厚。

从细分板块来看，“中小创”依然是资金出逃的“重灾区”。中小企业板昨日遭遇108.72亿元资金净流出，创业板的净流出金额也达到了85.37亿元，而昨日沪深300净流出规模只有20.22亿元。不过无论权重板块还是中小创，昨日尾盘均出现了净流出资金放

大的情况。

从行业板块来看，资源股及银行股无疑是资金昨日追捧的热点。昨日28个申万一级行业板块中仅有色金属、银行、钢铁和采掘板块获得资金净流入，具体净流入金额分别为30.95亿元、12.02亿元、10.51亿元和8.62亿元。而遭遇净流出的24个行业板块的净流出规模都在3亿元以上，而且其中有14个行业的净流出金额超过10亿元。其中，计算机、机械设备、传媒、电子、电气设备和化工板块的净流出额在20亿元以上。

昨日沪深两市共有573只股票获得资金净流入，华信国际、兴业银行、海通证券的净流入金额超过5亿元，北方稀土、民生银行、包钢股份、浦发银行、免宝等13只股票的净流入额也在2亿元之上。

A股急跌 融资偿还额大增

□本报记者 张怡

伴随着A股市场打破盘局放量下探，两融也摆脱了此前窄幅波动的格局。周三融资出现大幅净偿还，使得两融余额在周三环比降逾130亿元，回落到8800亿元附近。期间行业板块大面积遭遇融资净偿还，显示出敏感的融资客在当日多有撤离。从周四的行情来看，A股市场在较低的区域重新开始震荡整固，但并无超跌反弹的动力，两融余额也将在新的位置上下波动。而融资买入与偿还的力量对比变化，对行情有一定指示意义。

融资偿还额大增

据Wind数据，沪深两融余额收于8802.24亿元，环比降逾130亿元。其中，融资余额为8777.14亿元，环比下降130.88亿元，融券余额为25.10亿元，环比提升0.7亿元。

从行情上来看，4月20日A股市场走出放量

长下影线，盘中沪指下探至2905点，将近一个月来的努力悉数回吐，创业板指一度跌近7%；当日主要指数均出现向下的跳空缺口，行情上行压力加大；而且成交出现放量，两市成交额超过8000亿元，意味着不少资金短线撤离。

当日两融市场的确出现明显的融资偿还。数据显示，4月20日的融资偿还额为795.59亿元，环比上一日的441.75亿元提升了80%。尽管当日的融资买入额为664.70亿元，也环比提升逾47%，但是相较于偿还额仍然低于逾130亿元，这也造成两融余额整体下降。

从近期的融资买入和偿还情况来看，额度较高的市场普涨的4月13日，部分融资客积极加仓的同时，还有部分逢高减仓，当日的融资买入额和偿还额分别为848.10亿元和763.38亿元，但由于行情涨势良好，加仓者多于减仓者。此

后，融资买入额和偿还额大多围绕500亿元上下波动。4月5日市场普涨时也有这种明显的增幅，但是当日是融资买入额增长明显，而融资偿还

额相对平稳。

由此，融资余额的上下波动，实际上对行情具有一定的指示作用。分析人士指出，如果在行情上涨的过程中，融资买入额明显放大而偿还额相对平稳，那么后市仍有进一步上行空间；但如果偿还额也明显放大，则后市上行空间可能低于预期，震荡回调的概率较大。当市场下跌之时，例如3月29日和4月7日，融资买入额和偿还额均没有出现明显的异常，那么行情可能逐步回暖。而如果市场下跌时行情融资偿还额的增幅明显大于融资买入，那么后市行情继续回调的概率较大，例如2月25日。

大部分板块遭净偿还

周三28个申万一级行业中，仅有国防军工板块获得融资净买入，额度为1.31亿元，其余板块均有不同程度的净偿还。其中，休闲服务、建筑材料和纺织服装行业的净偿还额较低，均未超过1亿元；相对而言，非银金融、计算机和传媒

行业的融资净偿还额居前，分别高达17.07亿元、11.40亿元和9.88亿元。

个股来看，尽管当日行情不佳，但仍有不少个股获得融资净买入。其中，航天动力、北方稀土、格力地产和盛和资源的融资净买入额居前四名，分别为4.27亿元、4.58亿元、1.28亿元和1.03亿元，其余个股的净买入额均未超过1亿元。相对而言，东方财富、中国平安和中信证券的融资净偿还额均超过2亿元，此外还有多氟多、金证股份、兴业银行等10只个股的净偿还额超过1亿元。

ETF在近期更是遭遇连续较大幅度的融资净偿还。数据显示，自4月14日以来，华泰柏瑞沪深300ETF连续遭遇净偿还，其中4月18日的净偿还额达到2.41亿元，实际上在一定程度上预示了后市的调整。4月19日和20日的净偿还额则分别为3379.29万元和7953.49万元，相对而言较为温和。当前，该标的ETF的两融余额回落到260亿元附近，相较于去年最高点785亿元降幅较大。

创业板指跌破60日均线

□本报记者 张怡

经过周三的急跌后，昨日A股市场低位震荡，创业板则在所有市场板块中表现最弱，收盘时创业板指下跌1.64%，报2110.16点，跌破了60日均线。

创业板指昨日低开之后逐步震荡走高，午盘最高触及2160.26点，午后则震荡下行，尾盘再现跳水，触及日内最低点2106.97点。昨日创业板指成交明显缩量，金额为284.32亿元，环比上一日的494亿元缩幅较大。

昨日创业板中仅有64只个股上涨，有362只个股下跌。其中，保利国际、银河磁体、濮阳惠成、景嘉微和维宏股份5只个股涨停，这些个股多为次新股。而此外仅有五洋科技、汇冠股份、宝莱特和正海磁材的涨幅超过5%，相对而言，有53只个股的跌幅超过5%，其中浙江金科、高澜股份、汇金股份、新文化和清水源5只个股跌停。

在本轮回调过程中，成长股杀跌较为惨烈，周三创业板指午后跌幅一度超过6.7%，随后大盘获得银行股护盘拉升，而创业板仅微弱受到大盘跌幅收窄的带动，最终跌幅仍高达5.6%；而且当日创业板指也出现向下跳空缺口。短线来看，创业板元气大伤，走势相对较弱，不宜急于抄底。

钢铁板块逆市领涨

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日继续调整，不过行业板块出现分化，新兴产业板块继续回落，而周期品种则逆市反弹，其中钢铁板块昨日反弹逾2%，涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。

申万钢铁指数昨日小幅高开后，震荡上行，最高涨幅超过了4%，不过随后震荡回落，涨幅收窄，尾盘收于2447.08点，上涨2.04%。虽然沪深股市成交额萎缩，但钢铁板块昨日成交额反而出现放量，成交金额达到89.66亿元。

昨日正常交易的30只成分股中，有26只股票实现上涨，安阳钢铁和柳钢股份涨停，方大特钢、太钢不锈、包钢股份、南钢股份、新钢股份和沙钢股份涨幅超过3%，其余个股涨幅相对有限。下跌的4只股票跌幅也相对有限，不足1%。

分析人士指出，国内大宗商品期货普涨，其中螺纹钢主力合约更是连续涨停，钢材价格的反弹逻辑无疑来自供需关系的改善以及基本面的回暖。一方面，库存持续下降，传统旺季使得钢价有上涨空间；另一方面，3月份各项经济数据显示，下游用钢需求明显回暖。

沪股通小幅净买入

□本报记者 王威

在周三大举净流出10.47亿元之后，昨日沪股通重新获得资金净流入，金额为6.95亿元，已用额度占比5.35%，表明沪股通资金入场意愿再度回升。港股通昨日则遭遇了1.59亿元的资金净流出，为连续第二个交易日呈现资金净流出状态，额度余额占比101.51%。

与沪港通资金流向情况相反，昨日沪弱强特征较为明显。上证综指低开后一度快速跳水，跌近1%，随后受资源股走强影响，股指震荡反弹并翻红，午后再度跳水回落，在银行股带动下再度快速上扬，尾盘在触及2290.67点后重新震荡走弱并快速跳水，最终收报2292.89点，下跌0.66%。恒生指数昨日则高开高走，盘中涨幅接近1.90%，最终收于21622.25点，涨幅为1.82%。由此，恒生AH股溢价指数昨日低开低走，下跌1.56%至129.27点，盘中还一度创下了2015年11月4日以来的新低。

沪股通标的股昨日有122只上涨，414只下跌。其中，一拖股份和厦门国贸涨停，海南橡胶、好莱客、方兴科技、方大特钢等11只个股的涨幅超过5%。港股通昨日则仅77只下跌，多达218只股票上涨，恒发洋参和银泰商业涨幅居前，分别上涨25.30%和13.82%，中国粮油控股、阿里健康、华润啤酒、中海油田服务和中国金洋的涨幅也均在6%以上。

新三板活跃度下降

□本报记者 徐伟平

4月以来，新三板做市指数维持窄幅波动格局，单日涨跌幅均有限，昨日新三板做市指数涨幅0.06%，收于1246.41点。不过昨日新三板做市指数成交额仅3.86亿元，刷新4月8日以来的新低。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到1078只，14只股票成交额突破千万元，这两项数据较前一个交易日均出现下降。其中，联讯证券的成交额最大，达到5528.61万元，紧随其后的中科招商成交额为4539.83万元，排在第三位的卫东环保的成交额为3517.74万元。而力合节能、广顺小贷和昌信农贷成交额相对较小，分别为0.17万元、0.17万元和0.13万元。

从新三板股票的市场表现来看，有9只股票涨幅超过100%，身临其境、天秦装备和神木药业涨幅居前，分别上涨1150.00%、496.20%和412.82%；与之相比，中网科技、金桥水科和楼兰股份的跌幅居前，分别下跌90.55%、81.26%和75.80%。

56.9%。

3月的宏观数据显示，在固定资产投资(FAI)增长的带动下，中国经济正呈现周期性复苏。预计内地2016年二季度国内生产总值增长将明显回升。名义固定资产投资由1~2月年同比增长10.2%，上升至3月份的11.1%。名义零售销售由1~2月年同比增长10.2%，上升至3月份的10.5%。值得关注的是，服务业已占中国国内生产总值51%，对国内生产总值增长所作的贡献率高达近九成，并且聘用了全国劳动力的41%。

与此同时，2015年中国A股业绩基本符合预期，现金流量也呈现转佳的迹象。截至2016年4月12日，A股公司约有八成公布了2015年业绩，2015年净利润同比增长4%，但其中有一半公司的盈利表现逊于市场预期。行业方面，在全

球能源价格大跌和国内原材料市场产能过剩的冲击下，能源和原材料行业的盈利倒退幅度最大；而信息科技、消费及医疗类的盈利仍可维持相对较快的增长。

博弈周期股 投资“新经济”

荷宝集团中国研究总监鲁捷预计，利好政策，配合基建投资、房地产市场复苏和消费信心复苏，有望为A股市场带来一些支持。此外，人民币贬值压力缓和也可提振投资者承担风险的意愿。过去数周市场的表现已逐步印证大盘正在渐渐筑底。短期而言，周期类股可望带来机会。倘若“深港通”正式开通及MSCI明晟决定纳入A股为指数成分，则有望成为短期推升大盘的催化因素。

鲁捷同时还表示，市场仍在存量博弈阶段。

大股东出售持股的风险正在趋升，板块轮动加快，反映投资者不确定市场反弹能否持续。此外，中国通胀升温或对央行货币政策形成掣肘，削减产能计划将引致信用违约数目上升。美国升息前景也仍将困扰投资者的情绪，并影响市场流动性。

因此，建议关注估值合理且可持续增长，以及股息率高能够成功穿越经济周期的企业。同时，在消费、创新及政策的支持下，“新经济”相关股票的内生增长将较强，因此估值将继续出现溢价，部分股估值仍然处于高水平。同时注意回避那些缺乏基本面支持的企业。

荷宝中国首席投资总监、中国股票基金经理缪子美指出，投资主题方面还应重点关注“新经济”，如消费、科技与创新、保健和新丝路项目，并参考“十三五”规划的重点。

位，遥遥领先。

另一方面，公司日前发布的业绩数据显示，2015年公司净利润同比增长39.95%。同时，公司拟以每10股派发现金红利3元(含税)，并以资本公积金向全体股东每10股转增10股。不仅如此，公司在今年第一季度营业总收入和净利润分别同比增长1.44倍和1.67倍。公司表示，公司电动汽车电机控制器产品的下游行业为电动汽车行业，该行业作为新兴产业，受到产业政策的鼓励和支持。报告期内，受益于下游行业发展，公司电动汽车电机控制器业务成为公司收入和毛利的重要来源。(张怡)

高新发展阳包阴 机构买入

本周三沪深股市大幅下挫，高新发展大跌逾8%，下破半年线。不过昨日高新发展跳空高开后，震荡向上，此后维持高位震荡，11时左右成交额显著放大，封死涨停板至收盘，报15.13元，日K线图上呈现出阳包阴的走势。昨

日高新发展的成交额为3.16亿元，较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入高新发展金额前五席位中有三家机构专用席位现身，分别买入3933.80万元、3026.00万元和1670.65万元，排在前三位。昨日卖出高新发展金额前五席位均为券商营业部，中航证券股份有限公司现未央路证券营业部的卖出金额最大，为2680.00万元。其余营业部的卖出金额不足2000万元。

分析人士指出，昨日机构大举买入，再加上成交额显著放大，显示在大幅调整后，高新发展股价具有较强的修复动力，短期料将保持强势。(徐伟平)

濮阳惠成创历史新高

近期，次新股濮阳惠成表现十分强势，股价连续上涨，昨日进一步上行，并在上午就封住涨停板，收报64.79元，创下历史新高。不过该股昨

日换手率为28.37%，成交额为3.5亿元，均未超过周三的金额。龙虎榜显示，昨日买入濮阳惠成的均为机构专用席位。

濮阳惠成近期多次登上深交所龙虎榜。昨日，买入金额最大的前五名均为机构专用席位，买入金额分布于1091万元至3403万元之间不等。而卖出前五名则均为券商营业部，其中西部证券广州花城大道营业部卖出金额最高，超过4444万元，且并无买入金额；其余席位均未超过760万元。从近三个交易日累计数据来看，买入最高的正是昨日卖出金额最大的西部证券营业部，累计买入4494万元。而昨日其显然在高位大手笔获利回吐。

从行情走势来看，自3月8日最低触及37元的阶段低点之后，公司股价就开始强劲反弹，至昨日累计反弹幅度已经超过7