

“缺钱”成阻力区“拦路虎”

□本报记者 王威

“最近热点的轮动越来越快了，刚追进去第二天就领跌，都有点不太敢操作了。”投资人小刘向记者表示。确实，伴随着上证综指运行至去年11月高点3300点“门前”，市场却呈现出了指数与量能的“滞涨”，以及行业热点轮动提速，甚至频繁出现热点板块“一日游”的情况。市场人士表示，这正是当前市场仍处于存量博弈困局的集中体现。随着股指运行至前期压力区域，量能不足成为了短期行情的“拦路虎”。当前市场上行动力虽然减弱，但结构性机会仍存，整体“小阳春”的大环境仍在，投资者仍可关注板块的轮动机会。

沪指指下破10日线

继上周四摸高3246点，刷新近3个月的新高后，指数便开始震荡回落。本周一两市股指纷纷小幅低开，上午维持平盘线下方窄幅震荡走势，午后则出现了单边下跌走势。其中，上证综指接连失守了5日及10日均线位置，最终收于3228.66点，下跌0.76%，已将上周一以来的半数成果尽数吞没。与此同时，深证成指和创业板指也分别下跌了0.86%和0.60%，25个沪深交易所核心交易指数悉数收绿。

各行业及概念板块也遭遇了大面积调整。28个申万一级行业指数当中，仅钢铁和休闲服务板块收红，而交通运输、家用电器、食品饮料和国防军工板块的跌幅更是超过了1%。153个Wind概念指数中仅有11个上涨，且涨幅都十分有限，而跌幅超过1%的概念指数则多达34个。

普跌的特征在个股层面反映更加明显，两市上涨股票只有712只，而下跌的股票多达2132

只，其中涨停个股共有37只，但是大部分为次新股，同时跌停股票的数量增加至5只。

而与这种普跌特征相对应的则是量能的进一步萎缩。据Wind资讯数据，昨日沪深两市全部AB股合计成交仅4672.77亿元，是2月16日以来的最低单日成交额，其中沪市和深市成交额分别为2113.96亿元和2558.80亿元，双双为近期的低位水平。

对此，西部证券黄铮指出：“结合技术走势观察，沪指日K线接连失守5日、10日均线，两阴夹一阳标志短期调整格局确立，不过量能的缩减态势显示出短线资金的惜售意愿，加之中长期均线仍处于稳定态势，因此目前市场表现尚处合理范围的技术修正。需要引起注意的是，午盘后中小创指数逐级走低，临近尾盘伴随调整压力的加大，小盘股下挫过程也伴随了同期量能的快速释放。后市关注沪指在十日均线附近的多空争夺，整体操作以控制仓位为主，对于短线品种的介入需要谨慎。”

受挫阻力区 短期迎整固

其实上周一波三连阳之后，伴随着上证综指逼近去年11月的阶段高点3300点，短线抛压加大的情况下，市场已经出现了明显的“滞涨”现象，即指数难以突破阻力上行的同时，量能也难以有效放大。而分析人士认为，这恰恰折射出了当前市场存量博弈的运行特征，同时也是制约短期行情运行的最大“痛点”。

“市场存量博弈站之困局在可预见的一段时间里，似乎是难得的。”天风证券认为，2015年“股灾”后，A股市场运行的一个显著性特征是“慢涨急跌”。这个特征背后的主要原因是市场没有真正意义上的新增资金入场，A股市场

原有投资者在进行博弈。要打破这个博弈之局，要么市场跌无可跌然后浴火重生，要么有新增资金入场。

而部分券商认为短期行情进入震荡整理状态。“股指年初迄今持续缓步上行后，短期或需震荡盘整。”国都证券表示，年初迄今，大盘持续缓步上行，部分反映经济基本面平稳与通胀上行、业绩改善，但货币政策预期修正后实际资金价格仍上行，以上股指主要驱动力进入了阶段钝化期。同时，金融大监管正进入从严发力期，而特朗普增支减税、基建等经济刺激方案将被迫推迟，以上内外环境变化下或促使风险偏好有望降温。此外，资金持续流入但量持久未能有效突破，也表明市场人气虽回暖但预期仍偏谨慎，沪深股通北上净流入规模近日整体有所回落，两融余额回升力度前两日也有所减弱。

中泰证券也指出，在获利盘了结压力上升等市场背景下，市场需要一段时间的震荡消化。同时，周五证监会对前海人寿的处罚措施再次印证了监管层净化资本市场的决心，在监管趋严、IPO提速的影响下，壳资源价值将进一步被稀释，中小创的炒作热情难以持续，此外乐视收监管函要求整改也将对创业板带来一定冲击。整体来看，政策不确定性带来的风险仍需警惕，市场或将步入震荡整固期，等待新的变化出现后再做方向选择。

轮动提速 关注结构行情

也正是由于处在存量博弈的困局之中，量能迟迟未能放大又行至阻力区附近，因此近期行业及热点板块的轮动出现了明显的提速，特别是部分板块的“一日游”对市场人气造成了较大的挫伤。体现在昨日盘面上，就是上周五逞

强的航运股、白酒股昨日转头成为了调整的“急先锋”，让上周追入的投资者叫苦不迭。

但这并不意味着赚钱效应的全面消退。国都证券认为，基本面略超预期企稳，货币政策面适度上修、股市融资结构改革下资金面供需改善，同时在整体好转的年报、季报公布提振下，“小阳春”尾部行情有望平稳收官，大盘上行动力减弱但结构性机会仍存。

在配置上，中泰证券建议投资者关注两头：一类是现金流充裕、低估值、低PB的蓝筹，另一类是业务模式清晰、资产负债表稳健、内生增长动力强的“真成长”。

其实近期以来，市场二八风格出现了有序轮动的特征，不少投资者对于市场风格的切换较为期待，认为成长股到了发力的时候。但是中金公司就指出，成长股出现小脉冲式的行情是可能的，但市场整体风格从目前的偏蓝筹、偏周期的风格切换到成长风格主导的可能性较低。

“短期TMT板块或因事件驱动，或因‘超跌’等因素将有所反弹，但反弹的持续性与高度还需更多的产业催化剂加以推动。”国金证券表示，若按季度时间轴来衡量超额收益，仍建议将配置的重心放在“供给端收缩”、“需求端财政定向发力”、“通胀品种”、受益于资产负债表修复“银行”，上述这四条主线上来。其中，“供给端收缩”产业链涉及“钢铁、化工、建材、造纸、小金属”等；需求端财政定向发力主要涉及到“基建，特别是铁路投资”等；“通胀领域”主要涉及到“食品饮料、家电”等。另外，对银行板块继续维持推荐。主题方面，建议重点关注四类主题，分别是“一带一路”（国家大战略，建筑、港口受益）、国企改革（央企，上海等地方国改，军工等）、PPP、次新股等。

钢铁板块逆势领涨

本周一沪深两市主要指数纷纷低开，午后更是出现单边跳水走势。28个申万一级行业指数中，仅钢铁和休闲服务指数小幅上涨。其中，申万钢铁指数昨日跳空高开后上午一度快速走高，逼近2月22日创下的三个月新高，但很快跟随市场开始不断震荡回落，最终依然以0.66%的涨幅居于行业涨幅榜首位。而且，昨日申万钢铁板块合计成交达93.40亿元，较前几交易日明显放量。

昨日正常交易的33只指数成分股中，仅有7只股票上涨，其中宝钢股份、永兴特钢、上海科技和武进不锈分别上涨了7.50%、2.57%、2.16%和2.02%。而下跌的25只成分股当中，抚顺特钢、本钢板材、新钢股份、大冶特钢涨幅超过了3%。

兴业证券表示，当前市场还未充分认知打击地条钢、整治中频炉在淡旺季带来的供需冲击的差异。中频炉每年在淡季和旺季期间的开工率分别约为20%和70%，在淡季时关闭对供给端的实际影响并不大，但一旦建筑用钢的需求旺季到来，关闭中频炉对供给端的冲击预计将会凸显出来。此外，3月初京津冀地区钢企可能将实行严格的环保限产，对供给端再度形成限制。因此，本月底至3月，钢材供需缺口有望扩大，钢价有望在供需作用下创新高。（王威）

沪股通净流入金额收窄

沪股通昨日净流入额为1.29亿元，较此前明显收窄，额度余额为128.71亿元，额度余额占比为99.01%。沪市港股通昨日净流入14.13亿元，额度余额为90.87亿元，额度余额占比为86.54%。而深股通昨日净流入3.90亿元，额度余额为126.10亿元，额度余额占比为97.00%。深市港股通昨日净流入3.43亿元，额度余额为101.57亿元，额度余额占比为96.73%。

沪综指昨日小幅低开后，维持窄幅波动，不过午后出现快速跳水，不断走低，最低下探至3224.09点，尾盘收报于3228.66点，下跌0.76%。与之走势类似，深成指昨日下跌0.86%，收报于10353.55点。与之相比，恒生指数昨日小幅低开后，短暂上冲，随后再度回落，此后维持低位震荡，尾盘收报于23925.05点，下跌0.17%，已经连续三日下跌。

沪股通昨日有91只股票上涨，437只股票下跌。沪市港股通昨日有106只股票上涨，190只股票下跌。深股通昨日有181只股票上涨，644只股票下跌。深市港股通昨日有106只股票上涨，190只股票下跌。（徐伟平）

创业板指成交额创逾两个月新高

昨日沪深两市陷入震荡整理走势当中，创业板指数昨日小幅低开后上午一度强势翻红，早盘一度刷新了1月12日以来的新高，表现明显强于大盘，但午后跟随大盘震荡回落而一路走低，一度跌破5日均线位置，但最终收报1926.77点，下跌0.60%。在昨日沪深两市交投出现回落的背景下，创业板的成交额却明显放量，以731.47亿元，创下了去年12月12日以来的新高。

昨日正常交易的556只创业板股票当中，有169只上涨，其中包括美力科技、金太阳、蓝晓科技、思特奇、富瀚微等在内的15只股票涨停，另有11只股票的涨幅超过5%。下跌的380只创业板股票中，云意电气涨停，太阳鸟下跌9.93%，另有星源材质、汇金科技、易事特、雄塑科技和恒泰实达的跌幅在7%以上。

虽然昨日创业板指也出现一定调整，但是跌幅特征显著，而且跌幅较小并未突破上升通道。不过东北证券认为，新兴成长类股票的近期走强是在节后整体市场上行、风险偏好回升的支撑下所出现的补涨现象。更长期的逻辑仍然需要等待观察两种信号：一是来自监管因素方面对成长股的潜在冲击是否趋于稳定；二是需要观察是否有新品、产业政策、规划等对于技术类主题的催化因素出现。（王威）

三板做市指数刷新逾7个月新高

三板做市指数昨日开盘后，震荡上扬，不断向上拓展空间，尾盘收报于1127.60点，实现三连阳，并且刷新逾7个月新高。值得注意的是，三板做市指数成交额达到9亿元，刷新2015年11月25日以来的新高，交投明显回暖。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到1262只，30只股票成交额突破千万元，10只股票的成交额突破2000万元。安达科的成交额最大，达到7579.72万元。紧随其后的致生联发的成交额为6270.90万元。排在第三位的圣泉集团的成交额为4477.52万元。文正股份、顺泰鸽业和软通股份成交额相对较小，分别为0.12万元、0.11万元和0.09万元。

从新三板股票的市场表现来看，有8只股票涨幅超过100%，中广影视、蓝色方略和赛四达涨幅居前，分别上涨443.00%、300.00%和275.94%；与之相比，永丰食品、玉宇环保和金晖股份跌幅居前，分别下跌89.48%、85.00%和77.56%。（徐伟平）

沪深两市连续13日资金净流出

□本报记者 王朱莹

2月9日以来，沪深两市已连续13个交易日呈现净流出状态。Wind数据显示，昨日沪深两市净流出金额为339.57亿元。沪深300、中小企业板和创业板主力净流出金额分别为91.77亿元、66.47亿元和43.22亿元。分析人士指出，目前看，大盘已跌破10日均线，后市大盘还有一定的调整空间，预计20日均线3200点一带有较强的支撑。

资金连续13日净流出

周一沪深两市震荡回落，两市共计成交4672.76亿元。资金流向方面，2月9日以来的主力资金净流出的势头并未遏住。Wind数据显示，昨日沪深两市主力资金仍呈净流出状态，净流出金额为339.57亿元，前一交易日净流出金额为175.22亿元。2月9日以来，沪深两市已连续

13个交易日，主力资金呈现净流出状态。

当日，开盘主力净流出122.81亿元，尾盘净流出规模有所收窄，为43.81亿元。超大单和大单净流出金额分别为189.46亿元和150.11亿元，中单和小单净流出金额分别为53.28亿元和296.23亿元。

从市场风格上看，昨日沪深300主力净流出金额为91.77亿元，前一交易日净流出金额为51.31亿元。其中，开盘净流出30.64亿元，尾盘则净流出15.19亿元。中小企业板主力净流出金额为66.47亿元，低于沪深300板块，该板块前一交易日的净流出金额为41.16亿元。其开盘和尾盘分别净流出16.60亿元和7.32亿元。创业板昨日主力净流出金额为43.22亿元，前一交易日净流入9.44亿元。其开盘和尾盘分别净流出15.56亿元和2.86亿元。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出，周一受消息面的影响，市场观望气氛浓

厚，多头无力上攻。目前看，大盘已跌破10日均线，做空能量还有待于进一步释放，后市大盘还有一段时间的调整空间，预计20日均线3200点一带有较强的支撑。从周线上看，中线走势仍然向上，因此操作策略上，不盲目追高，逢低可适当介入。

板块集体失血

Wind数据显示，个股中，昨日共有768只股票主力资金呈现净流入状态，占比26.57%。其中君正集团、鲁西化工和宝塔实业等三股净流入金额位居前列，分别为2.25亿元、1.74亿元和1.17亿元，二者昨日涨幅分别为9.91%、10.00%和9.97%。

主力资金呈现净流出状态的个股多达2123只，中国建筑、云意电气和太阳鸟等三股净流出金额位居前列，分别达6.31亿元、5.97亿元和3.85亿元。昨日涨幅分别为-2.21%、-10.00%和

-9.93%。

从28个申万一级行业看，昨日所有行业均呈现净流出状态，净流出金额居前的是化工、有色金属、非银金融和建筑装饰板块，金额为38.17亿元、22.10亿元、19.34亿元和19.06亿元。紧随其后的且净流出金额在15亿元-18亿元之间的，有机械设备、房地产、医药生物和国防军工板块，净流出金额分别为17.14亿元、16.26亿元、15.33亿元和15.15亿元。净流出金额在10-15亿元之间的有8个行业，依次是交通运输、建筑材料、汽车、电气设备、通信、计算机、商业贸易和农林牧渔板块。

近20个交易日，申万化工板块连续20个交易日均呈现净流出状态，累计净流出金额达286.58亿元；综合板块则连续19个交易日累计净流出49.28亿元。此外，汽车、机械设备和电气设备分别连续13个、12个和10个交易日呈现净流出状态。

融资客收缩战线 布局滞涨板块

□本报记者 张怡

上周五个交易日中，前四个交易日两融余额均保持稳定较快的增速，不过上周五（2月24日），沪深两融余额收于9054.50亿元，环比下降了2.71亿元。其中，融资余额为9014.14亿元，环比下降0.41亿元；融券余额为40.36亿元，环比下降2.3亿元。近期融资客开始收缩战线，等待新的机会出现。

融资客收缩战线

当日融资买入热情有所下降，融资买入额为367.78亿元，环比上周四的440.27亿元明显降低；与此同时，融资偿还额也环比降逾40亿元至363.19亿元。

从行情上来看，上周五沪指开盘回落，全天

大多数时候维系低位震荡格局，尾盘才勉强翻红，获利回吐态势较为明显；与此同时，成交额环比降逾200亿元。而本周一，这种调整态势仍在延续，A股市场普遍陷入调整之中，尽管上午“中小创”保持红盘，但是午后也走低收绿，行业板块跌多涨少，餐饮旅游和钢铁板块收红。

由此来看，融资客已经敏锐地感觉到调整风险而提早开始收缩战线。

从ETF的融资融券情况来看，上周五融资净买入额最高的是华夏上证50ETF，净买入3328.82万元；华安黄金ETF净买入2951万元，位居第二名；此外，华夏中小板ETF获得731万元的融资净买入。相对而言，易方达恒生H股ETF的融资净偿还额居前，为385万元；华泰柏瑞沪深300ETF的净偿还额为22万元。

值得关注的是，上周整体来看，华泰柏瑞沪深

300ETF遭遇逾1.84亿元的净偿还，而此前一周的净买入额接近6497万元。而华夏中小板ETF则在上周获得3008万元的净买入，此前一周净偿还为440万元。

高抛低吸 酝酿机遇

尽管金额不大，但是资金短线运作态势似乎较为明显，那就是高抛已经涨上来的品种进行获利回吐，而低吸相对滞涨的品种进行布局。这就造成了上周盘面上一个特殊的状况，中小创重新活跃，成长性板块涨幅居前。

行业方面，上周五，28个申万一级行业中，共有10个行业获得融资净买入，其中，有色金属、建筑材料、交通运输板块的净买入额位居前三位，分别为2.91亿元、2.40亿元和2.05亿元；汽车和通信板块的净买入额均超过亿元。相对而

言，医药生物、商业贸易、房地产板块的融资净偿还额居前，分别为2.85亿元、1.54亿元和1.49亿元；非银金融和公用事业板块的净偿还额均超过1.4亿元。而上周四，电气设备、建筑装饰板块的净偿还额也居前两名，分别为1.05亿元和9131万元。

个券方面，2月24日中国联通、格林美、东方航空的融资净买入额居前三位，分别为1.53亿元、1.23亿元和1.22亿元；相对而言，中南建设、益佰制药、中国建筑的融资净偿还额居前三位，分别为1.22亿元、8172.49万元和7706.29万元。

上周五，29个中信一级行业指数中，通信、传媒、交通运输、国防军工、计算机和餐饮旅游指数涨幅居前；昨日传媒、通信、计算机、电子等板块跌幅较小，短线资金低吸布局滞涨板块的特征开始显现。

有一家机构卖出3935.89万元，排在首位。其余均为券商营业部，卖出金额均在2000万元之下。（徐伟平）

两机构卖出京汉股份

京汉股份昨日低开后，震荡回落，盘中一度跌停，不过尾盘跌停板被打开，收报于10.73元，下跌9.83%。值得注意的是，上周五京汉股份大跌逾4%，短期调整压力较大。

龙虎榜数据显示，昨日买入京汉股份金额前五席位均为券商营业部，华西证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部的买入金额最大，为2690.96万元。昨日卖出京汉股份金额前五席位中有两家机构现身，分别卖出3644.74万元和2171.10万元，排在第二和第三位。国泰君安证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部的卖出