

次新股降温 大盘三连阴或开启休整模式

□本报记者 徐伟平

本周二次新股遭遇重创，掀起跌停潮，作为市场中最为活跃度的品种，次新股集体走弱其实是近期整个市场疲软的缩影，沪深综指已经收出三连阴。经历了周期股躁动，消费龙头股复苏，再到次新股的大涨，部分新兴成长板块时不时反弹，多数行业板块经历了一波轮动。在这波轮动之后，市场也有震荡整理、孕育新热点的需求。清明小长假临近，市场预计会有个缩量过程，短线指数层面的整顿压力仍然较大。

“抢板神器”受限 次新股炒作降温

近日在新闻发布会上，上交所在回答媒体提问时指出，为防范交易参与人发生巨额非正常买入造成的市场异常波动风险和交易参与人资金控制失效造成的大额资金交收风险，根据中国证监会部署，中国结算会同上海证券交易所、深圳证券交易所，积极开展了证券交易资金前端风险控制的研究论证工作，在此基础上起草了相关规则和细则，形成了“一个规则、两个细则”的资金前端控制制度体系。

据了解，资金前端控制制度是指在不影响市场正常交易的情况下，由沪深交易所、中国结算对相关交易单元当日买入申报金额实施总量控制的制度。所谓交易单元，简而言之，就是“抢板神器”和“VIP通道”，是券商向交易所申请

后提供给客户的一种特别服务，让客户拥有专属交易通道，拥有更快的交易速度。

和席位相比，除了本身的收费外，“交易单元”还有流速费与流量费。在交易所的交易单元中，流速共分15档，档数越高，订单打入交易主机的速度就越快。相应的，流速越快，交易所收取的费用越高。流量则是按照每年交易单元的申报笔数来计算。所以，这种通道主要有两种作用：一是利好出炉后的抢涨停；二是利空出台后的逃跌停，比如股灾时期的抢跌停板出逃。对于目前来说，最大的用处莫过于抢筹刚上市的次新股，轻松获得翻倍乃至数倍的利润。

分析人士称，此次沪深两大交易所新推出的“资金前端控制制度体系”主要限制大额申报的总额，虽然对于交易单元抢筹不会有太大限制，但将限制市场游资的申报金额。这一变动或将改变市场上次新股连续封板的资金报单总额，并进一步改变次新股连板的生态环境。

受此消息影响，次新股指数昨日遭遇重创，早盘低开后便快速跳水，此后跌幅略有收窄，不过尾盘再次跳水，跌幅不断扩大，尾盘收于88348.02点，下跌5.35%，跌幅在154个Wind概念中位居首位，调整幅度远高于其他题材概念。131只成分股中仅有8只股票实现上涨，乐心医疗涨幅最大，为3.41%。其余个股涨幅相对有限，而下跌的123只股票中，亚振家居、会畅通讯、诚迈科技、欧普康视和新雷能5只股票跌停，84只

股票跌幅超5%。

大盘遭遇三连阴

作为市场中最为活跃度的品种，近两个交易日以来次新股的集体走弱其实是整个市场疲软的缩影。沪指昨日下跌0.36%，收于3241.31点，收出三连阴。深市主要指数表现更为惨淡，深成指昨日下跌0.40%，报10520.82点，跌至半年线附近；中小板指数下跌0.26%，收于6793.75点，跌破10日均线；创业板指数下跌0.78%，报收1929.20点，跌至60日均线附近。

虽然指数层面的下跌幅度有限，但个股调整范围却明显扩大。昨日正常交易的2942只股票中仅783只股票实现上涨，占比为26%。其中，涨幅超过5%的股票仅有73只，下跌的2109只股票中，12只股票跌停，199只股票跌幅超5%。

从题材热点来看，热点分化明显加剧。一方面，昨日港口股表现较好，成为数不多的活跃题材概念，与港口相关的福建自贸区、长江经济带、粤港澳自贸区和北部湾自贸区指数涨幅居前，均超过3%。另一方面，前期热点出现大幅退潮，次新股指数昨日跌幅超5%，共享单车、芯片国产化、OLED等多个概念跌幅同样居前。

分析人士指出，3月以来沪深两市大盘一直维持震荡整理模式，数次挑战前高，但都无功而返。在此期间，次新股是一条重要的投资主线，

赚足了市场眼球。伴随着次新股大幅回撤，“一带一路”主题尝试接力，但应者寥寥，未能聚拢人气，市场本周也开启整顿模式。

休整模式或开启

经历了周期股的躁动，还有消费龙头股复苏，再到次新股的大涨，以及部分新兴成长板块时不时的反弹，多数行业板块经历了一波轮动。在一波轮动之后，市场本身也有震荡整理，孕育新热点的需求。

申万宏源证券指出，热点抱团有所消退、多方抓手不多。前阶段市场冲入“无套区”的策略实效看来即将过去，最近几日次新股和价值白马股的逼空趋势有所消退。其实，A股市场上真正能穿越牛熊的品种寥寥，所以当短期资金介入这些股票，必然会遭到中线资金的狙击。而自从张江港行停牌以来，整个次新股的炒作力度明显开始下降，后来市场挖出“一带一路”主题，催化剂是五月即将召开的相关会议，从时间点上看的确还有些运作的空间，但可能仅是一个主题机会。目前，国内出现利率上行的迹象，市场很难有整体性趋势行情。与此同时，中小板指数已经把去年年底的“坑”全部填满，创业板稍弱，只能填一半的“坑”。

分析人士指出，3月以来沪深两市大盘一直维持震荡整理模式，数次挑战前高，但都无功而返。在此期间，次新股是一条重要的投资主线，

创业板综指领跌

昨日，沪深交易所核心指数中，创业板综指以1.29%的跌幅位居榜首，收于2587.21点，跌破20日均线。与此同时，创业板综指下跌1%，中证1000指数下跌0.82%，创业板指下跌0.78%，与创业板综指共同占据了跌幅榜前四名。

昨日创业板共13只个股涨停，多为刚刚上市的次新股，包括普利制药、久吾高科、光库科技、三雄极光等，而会畅通讯、诚迈科技、濮阳惠成等7只个股跌停，其中5只为2017年之后上市的次新股，还有26只个股的跌幅超过7%，其中绝大多数为次新股。

总体来看，次新股及部分题材板块的下跌，使得市场炒作热度降温，创业板个股遭遇资金撤离而波动幅度明显加大。短线在缺乏量能和热点的情况下，创业板难以实现强势反弹，弱势震荡格局料延续。(张怡)

**沪深300指数
跌破10日均线**

沪深300指数昨日小幅高开后震荡回落，盘中最低下探至3455.55点，此后又震荡攀升并一度翻红，直至尾盘出现一波快速跳水，收于3465.19点，下跌0.13%，最终三连阴并跌破10日均线。

沪深300昨日正常交易的288只股票中有104只股票实现上涨，宁波港和东旭光电涨幅居前，超过5%，分别为6.14%和5.52%，万丰奥威、上港集团、中远海发和南方航空的涨幅超3%。在下跌的177只股票中，中信国安和西部证券跌幅超3%，分别为3.68%和3.43%，其余个股跌幅相对有限。

分析人士指出，昨日港口股表现强势，但对于沪深300指数的带动作用有限。近期以地产、金融为代表的权重股表现低迷，这也一定程度上抑制了沪深300指数的表现。(徐伟平)

**交通运输板块
逆市大涨**

受益于港口股的涨停潮，交通运输指数昨日表现强势，大涨2.04%，涨幅在28个行业板块居于首位，显著高于其他行业板块。

105只成分股昨日有72只股票实现上涨，营口港、珠海港、日照港等12只股票涨停，17只股票涨幅超5%。下跌的31只股票中，长久物流跌幅最大，为5.83%。海汽集团、欧浦智网和天顺股份跌幅超3%，其余个股跌幅相对有限。

消息面上，连云港、南京港3月29日晚间双双公告称，拟成立江苏省港口集团。连云港称公司收到江苏省港口集团筹备组《关于筹建江苏省港口集团有限公司涉及上市公司重大事项的通知》，拟将江苏省沿江沿海各设区市国有资产港口集团或码头企业股权整合成立江苏省港口集团。

分析人士指出，江苏组建港口集团是抢抓“一带一路”和长江经济带利好政策的必然之举，港口集团的成立有利于整合江苏港口资源，扩大自身优势，对接长江经济带，提高江苏港口的整体实力，交通运输板块短线料将表现强势。(徐伟平)

深港通交投升温

昨日沪港通双向净流入金额双双回落，其中沪股通净流入2.23亿元，沪市港股通净流入1.08亿元，双双较前一交易日明显回落。而深港通昨日交投双双明显升温，深股通净流入了11.45亿元，是近3个月以来的新高，而深市港股通也净流入了6.93亿元，是一周以来的最高值。

在沪港两市大盘，以及恒生指数纷纷陷入调整的背景下，昨日恒生AH股溢价指数昨日下跌0.08%，收于116.40点，失守60日均线位置。

沪股通标的股中，福建高速、日照港和大连港涨停，唐山港、西藏城投、宁波港、中材国际等7只股票涨幅超过5%；深股通标的股中，西部建设、盐田港涨停，易事特和东旭光电的涨幅在5%以上。全部港股通标的股中，IGG、中国龙工、中国恒大、中外运航运、台泥国际集团的涨幅超过了7%。(王威)

**三板做市指数
冲高回落**

三板做市指数昨日早盘小幅冲高之后快速回落，最高触及1162.54点，使得阶段高点小幅提升，不过随后绿盘震荡，最终收于1161.62点，跌幅为0.05%，成交额为5.64亿元。

昨日新三板共有801只做市股发生交易，合计成交5.85亿元；共有515只协议股发生交易，合计成交5.89亿元。共有20只新三板个股的成交额超过千万元，其中汇量科技、金达莱和弘天生物的成交额位居前三，分别为7012万元、6204.87万元和4275.07万元。

涨幅方面，昨日新三板中共有5只个股的涨幅达到100%，分别是航天恒丰、久盛生态、聚智未来、协能科技和科贝科技，大宏智能、海尔思等6只个股的涨幅超过90%。相对而言，卓硕电子、中天引控、京博物流等6只个股的跌幅均为50%，此外还有16只个股的跌幅超过40%。(张怡)

中小创失血加剧 小单踊跃抄底

□本报记者 王朱莹

沪深综指昨日K线上形成三连阴走势，主力资金亦维持“逃跑”态势。Wind数据显示，昨日沪深两市主力资金净流出金额为259.80亿元，前一交易日净流出金额为305.79亿元。从规模上看，沪深300板块净流出规模有所缩减，中小创板块失血加剧。不过，在超大单、大单继续净流出的同时，中单和小单则逆市回流，一场恐惧和贪婪的游戏正悄然上演。

大单恐惧 小单“贪婪”

周二沪深两市偏弱震荡格局不改，两市共计成交5400.59亿元，前一个交易日成交额为4658.62亿元。资金流向方面，主力资金仍延续净流出态势，但较前一交易日流出规模有所缩减。Wind数据显示，昨日沪深两市主力资金净流出金额为259.80亿元，前一交易日净流出金额为305.79亿元。

昨日开盘主力净流出114.87亿元，尾盘则

净流出60.10亿元。超大单和大单净流出金额分别为87.15亿元和172.65亿元，中单和小单则呈现净流入状态，净流入金额分别为12.23亿元和258.37亿元，或意味着小散出现抄底。

从市场风格上看，昨日沪深300主力净流出金额为41.03亿元，前一交易日净流出规模为75.67亿元，净流出规模收窄。其中，开盘净流出25.25亿元，尾盘净流出13.87亿元。中小企业板主力净流出金额为62.85亿元，高于沪深300板块，该板块前一交易日的净流出金额为61.06亿元，昨日净流出规模有所扩大，开盘净流出17.49亿元，尾盘则净流出13.32亿元。创业板昨日主力净流出金额为58.18亿元，前一交易日则净流出58.03亿元，其开盘净流出14.38亿元，尾盘则净流出12.76亿元。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出，周三大盘收出连续第三根阴线，成交量有所放大，呈现价跌量增之势。目前看，大盘失守20日、30日均线，后市若不能返身向上收复失地，则大盘重心还有进一步下沉的可能。

资金偏爱交通运输板块

Wind数据显示，昨日共有841只股票主力资金呈现净流入状态，占比28.68%。其中，西部建设、大连港和大千生态等三股净流入金额位居前列，分别为3.89亿元、3.78亿元和3.22亿元，三者昨日涨幅分别为10.02%、9.97%和1.01%。其中西部建设3月17日以来的9个交易日，累计涨幅超过82.47%。

主力资金呈现净流出状态的个股多达2091只，中原证券、白银有色和中材国际等三股净流出金额位居前列，分别为5.92亿元、5.18亿元和4.86亿元，昨日涨幅分别为-9.58%、-7.39%和5.83%。

从28个申万一级行业看，昨日除了交通运输、采掘、钢铁和休闲服务等四个行业外，其他所有的行业均呈现净流出状态。上述四个行业净流入金额分别为17.25亿元、2.99亿元和1.92亿元，对应行业指数昨日涨幅分别为2.04%、0.38%、0.68%和-0.35%。

交通运输行业指数昨日涨幅遥遥领先于其

他行业指数，3月13日以来累计反弹了4.81%。

交通运输板块受到投资者追捧，主要来源于“一带一路”再升温催生的一轮投资机会。安信证券分析师张龙指出，自2013年“一带一路”概念提出，已有100多个国家和国际组织积极响应，有50多个国家已经与中国签署了相关的合作协议。中国与沿线国家的贸易规模不断扩大，2016年进出口总额已经达到了6.3万亿元人民币，增速超过中国对外贸易的总体增速。据相关数据显示，“一带一路”沿线总人口约44亿人，经济总量约21万亿美元，分别约占全球的63%和29%。随着国内企业不断深化与沿线国家的多元合作，加大对港口、铁路等基础设施的投资力度，预计未来将进一步催化航运港口板块复苏。同时利好新疆、重庆、厦门、连云港等具有区位优势的标的。

与此同时，昨日主力净流出最多的则是非银行、化工和电子行业，净流出金额分别为27.91亿元、23.49亿元和21.57亿元，对应的申万行业指数昨日分别下跌0.88%、0.85%和0.74%。

铝业、民生银行、华泰证券和京东方A的净买入额也均超过6000万元。相对而言，中信国安、西部证券和山东黄金的融资净偿还额居前三位，分别为2.59亿元、1.39亿元和9216.50万元，中文传媒、中国联通和高鸿股份的净偿还额均超过5000万元。

从融资余额的变化来看，上海银行、大冶特钢的融资余额环比提升逾52.36%和45.09%，宗申动力、徐家汇、豪迈科技的融资余额环比提升逾25%。此外，天健集团、苏泊尔、中材国际、西部建设、日照港等个股的融资余额环比提升逾10%。

从周三的行情演绎来看，在港口股集体爆发带动下，交通运输板块遥遥领先，涨幅2%，钢铁、采掘、建筑装饰、建筑材料、家用电器等板块也均收红，不过涨幅均未超过0.7%。总体来看，融资客在周二的布局整体仍然踏准了节奏，而市场热点也仍旧维持在白马股、基建股和“一带一路”题材股之上。

实质性步伐的混改领域之一，实质性的工作有望在2017年陆续落地。不过分析人士指出，当前该板块仍处于资金炒作阶段，注意防范获利资金回吐风险。(王朱莹)

机构博弈 西王食品跌逾9%

受到齐星集团资金链断裂传闻影响，西王食品3月29日早盘股价大跌并快速跌停，此后跌停板多次打开未果，最终收报20.54元，下跌9.91%。昨日下午公司临时停牌，公告中称西王集团对齐星集团及其下属子公司提供担保余额为29.073亿元；尽管数额较大，但均已采取追加抵押以及反担保等风险缓释措施，整体风险较小，不会对西王集团的生产经营造成重大不利影响。

龙虎榜数据显示，昨日买入西王食品金额前五席位中有两家机构专用席位现身，分别买入2581.81万元和2575.43万元，排在第二和第三位，而国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部席位的买入金额最大，为1.03亿元。昨日卖出西王食品金额前五席位中也有两家机构专用席位现身，分别卖出5139.57万元和2892.57万元，排在第一和第三位。(徐伟平)

两融余额增速明显放缓

□本报记者 张怡

近期A股市场上行乏力，融资客的买入热情也明显降温，不过融资偿还款额的减少仍然使得两融余额保持增长。3月28日，沪深两融余额为9315.04亿元，环比提升9.38亿元，虽然仍旧保持增长状态，但是增速明显放缓。3月27日，两融余额环比提升近43亿元。其中，融资客布局的恒强主题“一带一路”显然踏准了市场节奏。

融资买入额环比大幅回落

本周二融资买入力度明显减弱，融资增长力量有所下降。数据显示，3月28日的融资买入额为355.51亿元，环比周一下降80.38亿元。而实际上，近期两融余额虽然保持攀升态势，但是融资买入积极性明显减弱，如3月27日的融资买入额接近436亿元，环比降低逾32亿元。而同期由于融资偿还款额也在环比下降，因而两融余额仍

然在提升，但是融资客参与热情明显降低。

从ETF的融资情况来看，A股主要指数ETF均遭遇融资客短线获利回吐。其中，易方达恒生H股ETF的融资净买入额最高，为4379.10万元，华夏黄金ETF净买入逾4003万元，华夏中小板ETF净买入逾1564万元。而华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF和嘉实沪深300ETF的融资净偿还额居前，分别为669.15万元、408.24万元和248.25万元。

融资客的谨慎操作不无道理。昨日，A股市场上午先抑后扬走出V型反转走势，不过午后股指震荡回落，尾盘再现跳水行情，最终主要指数全线翻绿，次新股板块下跌5.35%，连续两日成为资金出逃的主区域。同时，不难发现，尽管有港口、公路子行业带动，但是更多板块遭遇回吐，使得行情整体上行动力不强。短期内，量能和热点均不支持行情大涨大跌。震荡行情中，投资者宜保持轻仓，前期获利丰厚的板块建议短

线落袋为安。

融资客布局“一带一路”主题

近期，A股市场中“一带一路”、区域振兴相关板块强者恒强，而昨日港口股受到整合利好刺激而集体爆发，从融资客在周二的布局来看，踏准了行情节奏。

本周二，28个申万一级行业中有18个行业获得融资净买入，其中建筑装饰、家用电器和化工行业的融资净买入额居前三位，分别为3.5亿元、2.51亿元和1.63亿元，医药生物、建筑材料、银行、汽车行业的净买入额也均超过亿元。而综合、通信、有色金属、传媒板块的融资净偿还额均超过亿元，分别为2.94亿元、1.58亿元、1.57亿元和1.32亿元。

个券方面，中国建筑、中材国际和格力电器在3月28日的融资净买入额均超过亿元，分别为1.09亿元、1.08亿元和1.03亿元，美的集团