

昨日沪指跌逾2%，金融地产板块近两日流出资金248亿元

资金借利好撤退 蓝筹遭遇倒春寒

证券时报记者 邓飞

上周末的降息并未如愿推升沪指冲刺3406点新高。沪指昨日早盘跌破3300点后一路震荡回落，收盘下跌2.19%，失守5日均线。投资者期望大盘复制去年11月底降息后那波强势上攻的美好愿望落空。正所谓成也萧何败也萧何，上次成就大盘急涨的金融地产，这次成为拖累大盘下挫的元凶。值得注意的是，金融地产板块近两日集中流出资金248亿元，杀了不少投资者一个措手不及。

利好出尽是利空

昨日，金融板块领涨A股，保险、证券、银行板块整体跌幅均逾3%，远超沪指跌幅。房地产板块虽整体跌幅只有1.28%，但招保万金等地产类权重股尾盘纷纷跳水，跌幅普遍超过4%。

市场曾普遍预期此次降息对于强周期、高杠杆的行业比较有利，对地产、保险、机械等都属于利好。但从实际情况来看，原本被市场寄予厚望的金融地产等强周期板块反而领跌市场，正好应了那句老话“利好出尽是利空”。

从资金流向角度来看，市场资金的确有利好兑现出货的迹象。据Wind资讯数据统计，羊年首个交易日，金融地产板块均有小幅资金流出，而在临近月底的降息窗口期，金融地产资金流出的局势得以扭转。上周末，降息如期而至，但资金兑现冲动也随之而来。数据显示，在本周一深成指再创反弹新高的背景下，金融及地产板块却分别净流出64.78亿元及23.83亿元，有资金先知先觉开溜；而昨日资金大面积出逃的局面已难以遏制，尤其是金融地产净流出129.23亿元，较前一交易日暴增近1倍。

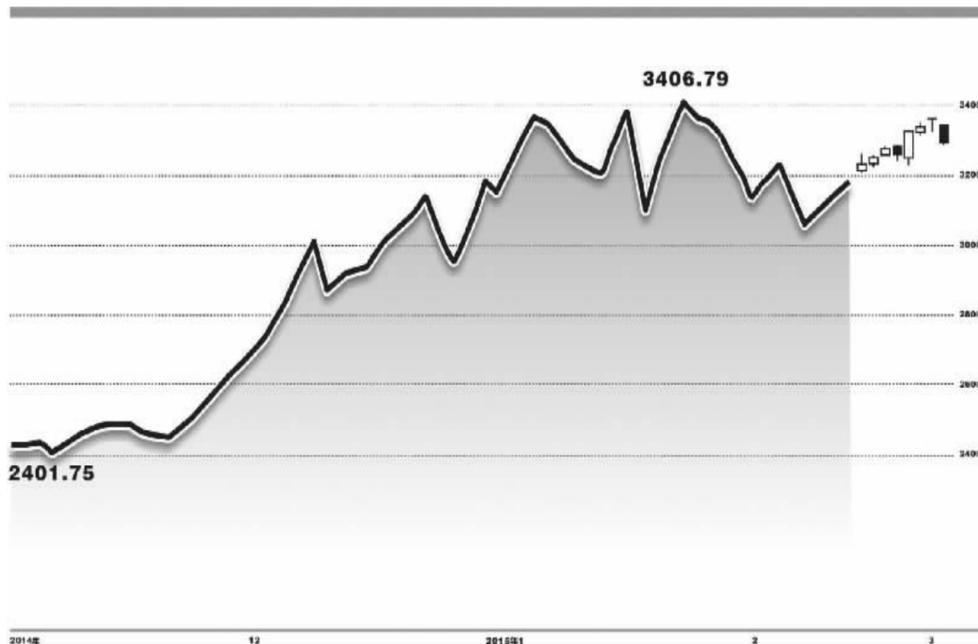
综合近两日数据来看，金融及地产板块合计净流出资金高达248亿元，其中金融板块194亿元，地产板块54亿元。分个股看，两融余额居前的中国平安及中信证券近两日分别净流出21.9亿元及16.13亿元。海通证券、中国人寿、中国太保、保利地产近两日净流出资金均突破10亿元大关。

机构谨慎看后市

从降息后各券商给出的点评来看，周期类行业分析师更为乐观，但站在策略分析师角度来看，降息预期兑现后的市场走势更加难以把握。

申万宏源给出的策略就是两会后风险正在加大，因为预期充分且未来三个月降息概率下降。太平洋证券也认为，降息令股市和房地产市场迎来利好，但由于今年货币宽松已经属于意料之中，结合2月份降准之后市场的表现来看，预计市场对此反应不会过于强烈。

更为谨慎的机构则认为，此次降息可能预示一个阶段性上涨的结束，这或许是最后的撤退机会。国海证券



昨日上证指数低开低走，收盘跌逾2%，成交较周一放大约10%。

张常春/制图

羊年以来(2.25-3.3)资金净流出居前金融地产股一览					
证券代码	证券简称	区间涨跌幅(%)	区间净流入资金(亿元)	昨日净流入资金(亿元)	最新市盈率(倍)
601318.SH	中国平安	-4.90	-25.48	-11.59	16.81
600030.SH	中信证券	-1.92	-24.48	-12.70	27.92
600837.SH	海通证券	-4.14	-16.56	-8.29	26.11
601628.SH	中国人寿	-7.17	-15.39	-7.06	35.16
601601.SH	中国太保	-7.18	-12.60	-7.63	28.88
601988.SH	中国银行	-3.17	-12.19	-7.15	6.87
600048.SH	保利地产	-4.46	-10.17	-6.75	8.49
601688.SH	华泰证券	-3.56	-8.23	-5.64	40.80
000002.SZ	万科A	-4.46	-7.99	-2.10	8.74
600000.SH	浦发银行	-3.25	-7.95	-5.25	5.55
600016.SH	民生银行	-2.60	-7.79	-3.69	6.92
601166.SH	兴业银行	-1.56	-6.54	-2.94	5.62
000712.SZ	锦龙股份	-5.31	-5.89	-2.29	103.81
601901.SH	方正证券	-2.51	-5.69	-2.75	60.37
600999.SH	招商证券	-0.08	-5.27	-3.96	48.58
600705.SH	中航资本	-2.83	-5.22	-1.35	47.04
000166.SZ	申万宏源	-2.28	-5.15	-2.70	122.57
002736.SZ	国信证券	-2.84	-4.94	-3.23	34.20
000540.SZ	中天城投	2.92	-4.93	0.07	19.81
601328.SH	交通银行	-3.61	-4.86	-1.94	6.71
601555.SH	东吴证券	-2.42	-4.53	-1.94	48.68
600036.SH	招商银行	-2.41	-4.52	-1.32	6.39
601788.SH	光大证券	-1.72	-4.52	-2.83	39.55
000024.SZ	招商地产	-3.80	-4.51	-3.03	21.85
601099.SH	太平洋	0.50	-4.02	-1.61	78.95
600015.SH	华夏银行	-5.15	-3.93	-0.94	5.89
601288.SH	农业银行	-2.11	-3.90	-2.06	5.82
601377.SH	兴业证券	0.07	-3.89	-3.41	40.50
002673.SZ	西昌证券	1.20	-3.84	-2.22	62.78
000046.SZ	泛海控股	-9.46	-3.79	-1.64	52.25

邓飞/制表 张常春/制图

在点评央行再次降息时直接以“珍惜最后的撤退时机”为题。他们认为，2014年7月以来的主板行情是一次大型反弹，持续的周期蓝筹牛市基础

并不存在，即从估值修复到经济企稳的转化条件并不具备。他们坚持年度策略的观点，此次降息宣告第一阶段结束，虽然会引发主板脉冲式反弹，甚至不排除

冲击3478点的可能，但这是最后的撤退时机，无论是非银地产有色还是一路一带相关周期板块都应该按照反弹减仓策略操作。

杠杆资金抛大进小 A股跷跷板停不下来

近1月8只个股融资余额增幅超100%，大智慧月融资猛增34亿元

证券时报记者 谭欣

2月3日至今的一个月里，融资资金持续进行权重大盘股降杠杆、小盘股加杠杆的结构调整。与之对应的是，A股市场上大小盘股涨跌互现呈现出跷跷板效应，创业板指和中小板指均创出新高。在近期热点板块的演绎中，杠杆资金的影响依然举足轻重。

春节前后，沪深两市的两融余额一直保持在11000亿元以上稳健运行。不过，权重股和小盘股之间暗流涌动，两融杠杆资金的结构性流动表现突出。数据显示，近一个月绝大部分小盘股两融标的得到融资追捧，而在期间融资额下降排名前200名的标的中，权重股频繁现身。不过，值得注意的是，尽管有些个股遭融资资金大幅

减持，股价整体表现依然平稳。

近一个月融资明显增加的个股中，新兴行业标的居多。数据显示，最近一个月融资余额增幅前200只标的中，A股市场上大小盘股涨跌互现呈现出跷跷板效应，创业板指和中小板指均创出新高。在近期热点板块的演绎中，杠杆资金的影响依然举足轻重。

从行业属性看，加杠杆最显著的行业为传媒、生物医药、通信、食品饮料、计算机、建筑材料、化工、交通运输、房地产、电子、电气设备等13个行业。从个股月度累计涨幅分析，融资加

杠杆大增的200只个股除17只出现小幅下跌，其他个股都获得股价正收益。涨幅最大的前三位分别是巢东股份、大智慧和广电网络，涨幅分别高达146.61%、128.04%和77.02%。

另一方面，融资余额降幅前200只标的个股中，权重大盘股多达150只，占比75%。不过，小盘股也有39只。数据显示，融资余额降幅前200只标的中，融资余额降幅最少的是鲁西化工，为4.16%，最多的是长园集团，降幅达到45.15%。其中，降幅超过20%的标的有大北农、深圳燃料、宁沪高速、东方财富等11只个股；降幅超过10%的个股有宇通客车、片仔癀、众生药业、用友网络等75只个股。从行业属性看，降杠杆最显著的行业为采掘、房地产、非银金融、机械设备、农林牧渔、建筑材料、银行、

有色金属、食品饮料、轻工制造、汽车等13个行业。从个股月度累计跌幅分析，融资降杠杆的200只个股除39只个股微跌外，其他个股都获得不同程度的股价正收益。涨幅最大的前三位分别是易华录、深圳燃气和万邦达，涨幅分别高达43.91%、25.41%和25.00%。

最值得注意的两个月度杠杆之最，融资降杠杆遭腰斩的是长园集团，降幅达到45.15%，融资加杠杆最多的是大智慧，增幅达到3584.89%。经历半年停牌的大智慧在1月23日复牌之后，出现了连续13个涨停板。最近一个月的融资买入资金出现猛增，累计超过34亿元，由一个月前的9537万元猛增到35.14亿元，此时股价正连续涨停，之后经过短暂横盘连续拉高，一个月累计涨幅达到128.04%。

两会叠加IPO 牛途调整莫惊慌

汤亚平

周一大盘开启暖春行情，周二又陷入了调整阴影”，这是作者昨日收盘后走访证券营业部时听到的股民抱怨，市场变化太快！”

短线大盘承压

仔细分析，昨天大跌盘面上有四大特点：

其一，大盘低开19点以3317点开盘，有空方主动动作的迹象，随后大盘走出小幅回落震荡的走势；下午开盘小幅震荡之后走出逐级下探的走势，最终下跌73点，这让开盘点位成为全天的最高点，下跌缺口一直未能回补。

其二，这次下跌伴随有成交量放大，沪市昨日成交4416亿元，环比放量8%。此外，两市资金净流出192亿元。从各大指数看，沪深300净流出173亿元，创业板净流出37亿元。资金分类看，大单以上主力资金净流出合计506亿元。

其三，上证50节节败退，没有护盘的意思。前期领涨的券商、保险和银行板块成了昨天的领跌板块。如果这些权重股的重要性无法被其他板块代替，那么短期市场头部概率将再次增大。换言之，金融股风向标作用是其他股票无法替代的。

其四，上证指数短期从最低点3049点至最高点3336点已有287点的上涨，幅度为9.41%。而且在11个交易日中，只有一根阴线（昨日未统计在内），因此必定存在着较大的获利盘，借新股发行利空消息洗一下盘也未尝不可。技术上，大盘下方3181点附近的跳空缺口一直没有回补，如果银行、地产这两个板块继续调整，不排除近期回补3181点附近的跳空缺口。

针对上述特点，有分析指出，在央行降息和两会召开的双重利好刺

激下主板市场都没有向上拉升，说明市场还在等待最后一只靴子的落地，那就是新股发行的规模。证监会周一晚间核发24家企业首次发行批文，新股发行加速重压股指下挫。回看新股重启，2014年下半年共有75家企业首发，而2015年仅过两个多月，证监会便下发三批共66家企业的首发批文，新股发行速度提升明显。

两会前后走“N”型

目前市场面临最大的困境是，一方面高层越来越看到，一定要改变中国以间接融资为主的融资结构，积极扩大直接融资比例，让市场在资源配置中起决定性作用。这就意味着将有越来越多的新股上市；另一方面，投资者期待牛市，又害怕新股上市加快。这是一个市场悖论。不是市场迎合投资者，而是投资者必须适应市场。

下周新股发行应该是指数的表现。只有在新股发行期间出现指数上扬，才会重振投资者的信心，所以本周初的调整是为了再次提前预演打新。由此看来，投资者也无需惊慌，因为从去年启动新股发行以来，每一次都是在新股申购之前主动调整而在新股申购开始之后强势拉升，这一次应该也不例外。从历届两会A股表现看，3月两会特色”行情大多是走N型，会前、会后高，会中低。因此，两会前拉升之后，两会中再进行一次回踩，到3月中旬两会后开始回升，走第二轮大盘指数的主升行情。

总体而言，昨天大盘的调整还是正常调整，谨慎的投资者应耐心等待大盘回踩3181点附近的表现。激进的投资者记住牛市中的调整大多是洗盘，洗完盘还有新高，许多个股在大盘调整时上涨，因此，可以不

财苑社区 | MicroBlog |

股市进入资金流出阶段

推石的凡人（财经名博）：就中国股市而言，融资最大化似乎是难以结束的使命。虽然有专家认为股市上涨不是政府搞上去的，而且理由也算冠冕堂皇，但笔者并不认同。股市积极政策摆在那儿，背后之意也非常明显，那就是吸引投资者进场，提振股市，为股市改革赢得指数空间，为新股发行赢得指数空间。

股市在积极政策刺激下，如愿上涨，为新股大批量发行奠定了指数基础，但股市宿命终将暴露。随着股指上涨，扩容力度越来越大，去年下半年仅有75家新股发行，而今年3个月就有66家新股发行。不仅新股发行猛增，市场去杠杆化也在加速，导致场外资金入场大大减少，场内资金也开始流出。股市进入了新一轮资金流出阶段。

笔者认为中国股市进入了新一轮存量资金博弈阶段。既然是存量资金博弈，那么市场资金就相对紧张，推升大盘股力量明显不足，只能退而求其次在题材股概念股上做文章，这也是创业板屡创新高原因。笔者针对注册制将戳破黑五类股票的观点予以反驳，认为扩容的最大受害者不是题材股而是大盘股，市场走势已经证明了笔者的观点。市场资金不足，谁来推升大盘股，那不是天方夜谭吗？

24家新股将冻结数万亿元资金，将导致市场存量资金进一步趋紧。中小盘股票流动性较差，资金进出困难，而大盘股流动性好，资金进出方便，自然更容易遭遇抛售。何况央行对称降息伴随存款利率上浮空间放大到1.3倍，银行股面临短线利空，抛压无疑加大，调整也就势在必行。但央行货币宽松不会停止，因此调整的空间不会很大，节奏也不会太快。

不要急功近利追涨杀跌

玉名（财经名博）：2月5日降准后市场出现了冲高回落和次日下跌，但第三天即自2月9日沪指见底3049点后出现了持续上涨行情，创业板更是连续大阳加速上行。2月28日降息后，市场的走势与降准后类似，也是当天冲高回落，次日调整，笔者认为随后还是会延续反弹通道。

降息利好是逐步释放的，中长期的利好作用也是明显的。历史数据显示，美国在1984~1992年的两轮降息周期中，英国在1990~1993年降息周期中，日本在1979~1987年降息周期中，中国台湾在1980~1987年的降息周期中，都出现了证券市场的持续上涨。最近在100多天内，中国连续两次降息，预示A股的上攻趋势并未改变。

虽然大盘表现一般，但近几个交易日个股的涨停潮始终保持，结构性机会不断。热点方面，虽然上涨的导火索是作为舆论焦点的环保类个股，但从热点的扩散程度来看，背后还是市场的主流资金对两会概念、改革概念的追逐。两会临近，市场纷纷猜测今年的政府工作报告将涉及环保、教育、医疗、养老等多个方面。此外，垄断行业、落后产能、污染行业的国企改革也是大势所趋。诸多利好政策出台的预期将给市场带来新的炒作机会。

笔者认为，市场正式进入降息周期后，不可能再现类似去年11月21日降息时那样的逼空格局，毕竟当时市场流动性突然宽松，带来了大量资金入市。如今平稳了，市场明确了降息预期，利好兑现后有一个逐步释放的过程，炒作方面也是结构性的行情，投资者对此应该有所准备。操作上，不要急功近利，追涨杀跌。

（陈刚 整理）

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)