



漫画 严勇杰

# 国债逆回购一天年化利率一度飙涨至32% A股遭遇“黑色星期四” “钱荒”是导火索?

国债逆回购利率飙升，盘中刷新逾两个月新高。其中国债逆回购一天年化利率盘中最高飙升至32%，创今年以来新高——这是要上天的节奏啊。

与此同时，沪深两市早盘低开后即震荡下挫，沪指跌幅超过1%，创业板指击穿1900点。午后指数继续调整，沪指一度跌破3200点整数关口。受多重利空消息打击，股指存进一步调整可能，投资者需防范风险。

## 沪指创3个月来最大跌幅

周四，空方力量占据主导地位，沪指直接开盘跌破下方20日和30日均线的支撑，弱势行情一览无余。盘面来看，仅港口水运和新疆板块表现不错，临近中午收盘又有冲

高回落的迹象。上证指数早盘收跌1.12%，创2016年12月13日以来最大跌幅。午后，两市跌幅进一步扩大，沪指一度跌破3200点整数关口。次新股再次暴跌，两市近10

只个股跌停或逼近跌停；题材股普跌，盘面哀鸿遍野，贵金属、高送转、次新股、国产软件、宽带提速等跌幅明显。

再过几天，一季度宏观经济数据将陆续公布。

市场普遍预期，一季度经济有望延续去年四季度企稳回升的态势。中国社科院、交行、中信证券、申万宏源证券等多家机构均预测，一季度GDP增速或达6.8%。

## 资金紧张的预期仍在深化

Wind资讯分析，导致市场低迷、个股筹码松动频频跳水主要有以下几方面因素：

季末流动收紧。本周累计已回笼资金2200亿元。央行连续暂停公开市场资金净投放，导致国债逆隔夜回购利率飙涨。

昨日盘中，国债逆回购GC001最高创下32%，创2016年12月27日以来新高；GC002收报15%，盘中最高报20.5%，创去年12月28日以来新高。R-001收报10%，盘中最高报26.81%，为去年9月29日以来新高；R-002收报11.1%，盘中最高报

24.94%，创2015年3月11日来新高。在央行变相加息、银行季末MPA(宏观审慎评估体系)考核压力等因素的影响下，市场资金面再现紧张局面。

而次新股在顾忌监管动作进一步升级之下大面积溃败，不仅对市场人气造成重挫，更加速了资金的离场避险。这两天在万达、360、蚂蚁金服等巨舰纷纷从借壳转道IPO，加之IPO一段时间以来的持续提速和年内大涨的行情多来自于次新股的情况下，在“一带一路”成为了一波轰炸中心和龙头股票纷纷调整的情况下，

对次新股产生冲击，加之各路资金集体获利了结，次新股泡沫巨大，开始大面积杀跌。

技术上，沪指走出“三只乌鸦”这一罕见的下跌形态，对市场有强烈的心理暗示作用，情绪面悲观加速了指数进一步探底。市场分析指出，由于当前资金紧张的预期仍在深化，资金融入方和融出方正形成一个“反馈螺旋”并相互叠加，造成利率大幅波动。预计在3月末结束前，资金利率波动加大仍将是大概率事件。

本周是3月份的最后

一个交易周，也是清明假期前的交易周。3月31日国家统计局将公布3月份的PMI数据。此前，2月份制造业PMI为51.6%，为2014年8月份以来的第二高，比1月份上升0.3个百分点。2月份非制造业PMI为54.2%，为四个月低点，比上月回落0.4个百分点。考虑到房地产调控力度加大，对周期性行业将形成短期负面效应，数据将有回落。每逢季度末，资金都偏紧；清明节马上要到了，大资金提前开启过节模式，逢高积极兑现利润丰厚品种，轻仓过节保住资金。

## 市场缺乏主流的交易逻辑

华泰期货宏观策略组分析师诸颖远指出，近期两市维持震荡整理，MPA考核下资金面依然以偏紧为主，流动性继续对股指形成扰动。总体看，市场各板块间轮动飞快且显得杂

乱无章，市场缺乏主流的交易逻辑，导致难以形成合力，短期仍需等待资金面压力的充分释放。

巨丰投顾：面对本周市场持续调整，“钱荒”是最主要的因素。央行行长

周小川在博鳌论坛上表示全球宽松周期已近尾声，央行连续5日暂停公开市场操作，加剧了市场短期资金价格的飙升。人气品种次新股连续3天大跌，严重挫伤做多信心。昨日

盘中仅“一带一路”表现突出，但个股也难以深跌，预计“钱荒”事件导致的挖坑行情步入尾声。操作上，建议投资者低吸小市值高成长股和高股息蓝筹。

记者 张寅



30日 星期四 雨

今日，大盘继续放量杀跌，跌幅超5%的个股数逾300家。从30分钟线看，大盘恐慌盘多是早盘流出的，午后跌破3200点后便展开横盘震荡。说明大盘3200点的支撑还是蛮强的，此点位也是长达一个多月来震荡行情多方的最后防线。所以下一交易日，可以用少量资金做

一把超短反弹。

盘面上，次新股继续大跌和“一带一路”港口冲高回落，对人气打击很大。先说说次新股，该板块可以说是大盘4连阴的始作俑者，虽然今日跌幅较昨日有所收窄，但下跌的趋势暂时还将延续，操作上还是要谨慎些。“一带一路”港口受大盘拖累开始分化，资金有出逃的迹象，但个股接下来会有反复。该板块毕竟是大

盘杀跌时站出来的，大部分资金很难出逃，所以后市值得重点关注。权重方面，证券、银行的不作为拖累了大盘指数，而电力板块，有3只个股涨停。在大盘越走越弱的情况下，敢于逆势封板也说明了该板块的强势。

技术上，大盘3200点虽然失而复得，但作

为杀跌主战场的中小创指数却以近乎全天最低价收盘，说明沪市还是有资金护盘的，中小创的恐慌性杀跌情绪未缓解。所以下一交易日重点关注主板能不能反弹，中小创能不能止跌企稳。

操作上，维持轻仓高抛低吸策略。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。

## 沪深两市四连阴考验60日均线 “一带一路”概念成唯一亮点

昨日，沪深两市双双大跌，上证指数、深证成指四连阴考验60日均线支撑，两市仅有528只个股上涨，“一带一路”相关的港口、丝绸之路、海外工程等个股逆市上涨，成两市唯一的亮点板块。今年，无论是作为国家战略，还是股市中的概念，“一带一路”均风光无限。

国家“一带一路”官网3月21日正式上线运行；3月27日，新西兰与中方签订了“一带一路”合作协议，迎来了与首个西方发达国家的合作；“一带一路”国际合作高峰论坛将于5月在京举行。在一系列事件催化下，“一带一路”主题有望持续升温。

“一带一路”概念在全国两会结束后的10个交易日里8天上涨，堪称两会后股市最大热点，行情也从“中字头”板块扩展至新疆板块，并逐渐扩散至福建、西安、港口板块。“一带一路”已经超越了次新股和国企改革概念股，是目前最大、持续最久的热点。

从本月市场表现来看，在可交易的138只“一带一路”概念股中，期间股价实现上涨的个股有93只，占比67.39%。其中，西部建设期间累计涨幅高达86.60%居首，连云港累计涨幅56.37%紧随其后。中材国际、厦门港务、南京港、北新路桥、天山股份、新赛股份、北方国际、中钢国际等个股累计涨幅也均超15%。

据记者统计，今年以来，“一路一带”指数上涨9.51%，而上证指数、深证成指、创业板指分别上涨3.43%、1.68%、0.40%。

近日，在股市连续下跌的情况下，主力资金仍在持续布局“一带一路”概念股。29日，有73只“一带一路”概念股出现大单资金净流入，其中，西部建设、大连港、营口港、建设机械、日照港等

5只个股净流入分别达3.87亿元、3.84亿元、2.18亿元、2.11亿元、2.00亿元。另外，珠海港、中国化学、西安饮食、南京港、五洲交通、中远海发、宁波海运、中国中冶、中国中铁等9只个股也获得超亿元的大单资金青睐。

分析人士指出，“一带一路”作为国家战略，正逐渐从政策推动向重点领域合作项目落地，政策组合拳大概率在各部委获得优先级。

日前，财政部网站公布了今年8万多亿元中央财政资金使用“图谱”，5000多亿元的中央基建投资首次披露具体项目，“一带一路”、京津冀协同、长江经济带获得121亿元支持。其中，2017年“一带一路”建设中央财政投资预算数为34.8亿元，同比增长25.2%。

从各省市对“一带一路”沿线国家的出口占其总出口的比重上来看，西藏、新疆、广西、云南等西部省份得益于其天然的地理优势，成为了“一带一路”贸易交流的桥头堡。

我国对“一带一路”沿线国家出口主要集中在机电、纺织服装、基础金属、化工产品、交通运输设备等领域。机电、音响设备及其零附件是“一带一路”贸易的主要出口商品，占比稳居第一。

有券商研报称，布局“一带一路”，三条投资线索值得关注。一是PPP模式与“一带一路”相结合带来优势产能的输出，主要涉及建筑、建材、机械等行业；二是以高铁、通信、电力设备等高端制造业为代表的优势产业的对外推广；三是西部地区大规模基础设施建设。

业内人士表示，“一带一路”作为国家战略，今年进入了关键提升期，政策利好预期强烈，甚至可能是2017年资本市场和实体经济最值得期待的亮点。 记者 张波