

## AH股溢价指数冲高回落

□本报记者 李波

昨日沪港通交易热度环比上升，“南冷北热”特征持续。由于上证综指昨日午后出现先扬后抑的“折返跑”走势，受其影响，恒生AH股溢价指数冲高回落。

沪股通和港股通昨日的余额占比均较前一交易日有所回落，显示沪港通交易热度环比提升。据Wind资讯统计，昨日沪股通余额为113.83亿元，占当日额度的比例为87.56%；港股通余额为96.98亿元，占当日额度的比例为92.36%。“南冷北热”格局进一步延续。

上证综指昨日低开后震荡整理，午后一度快速拉升，不过尾盘掉头向下并最终翻绿，收盘微跌0.24%。港股方面，恒生指数昨日高开后强势震荡，尾盘受A股拖累快速回落，收盘微涨0.35%。由此，恒生AH股溢价指数昨日冲高回落，盘中最高上探至132.34点，收报128.49点，上涨0.36%。

标的股方面，沪股通标的中的中国北车、大连港和中国南车涨停，广船国际、中国交建、信雅达、中国人寿和中国软件的涨幅都在5%以上；港股通方面，金鹰商贸集团大涨12.76%，中国生物制药和利标品牌分别上涨7.63%和6.67%，中国联通和招商银行的涨幅超过5%。

## 计算机板块弱市逞强

□本报记者 李波

昨日上证综指低开后弱势震荡，午后一度展开反攻，但卖压沉重，尾盘快速回落。行业板块多数上涨，其中计算机板块涨幅居首。

据Wind资讯统计，昨日29个中信一级行业指数中，仅有6个实现上涨。其中，中信计算机指数上涨1.14%，位居涨幅榜榜首。成分股中，南威软件和中科曙光强势涨停，万达信息大涨8.02%，信雅达上涨6.35%，捷成股份、飞利信和中国软件的涨幅都在5%以上。

资金调仓和行业前景向好，是计算机板块弱市逞强的关键诱因。由于大盘蓝筹股在持续反弹后，估值洼地得以填平，再加上基本面预期并不明朗，都对其实现继续上涨的空间构成压制；而小盘股在持续调整之后，短线超跌反弹的机会开始显现。其中，计算机行业当前发展迅猛，符合国家转型升级的经济战略，也是之前小盘股盛宴的热门品种，因此对资金的吸引力更大。二级市场上，中信计算机指数的日K线已经实现“四连阳”，充分显示出当前资金对该板块的看好。

由此，分析人士指出，当前我国的计算机产业拥有清晰的成长前景和亮点，在短期蓝筹降温的背景下，优质计算机个股的超跌反弹机会值得参与。

## 新三板做市股保持活跃

□本报实习记者 叶涛

本周以来，新三板每日成交个股数量始终维持在140只以上的高位区间，交投呈现持续活跃态势，但成交额较本周前几个交易日1.30亿元左右水平有所下降。值得注意的是，做市股票活跃度保持稳定，依旧维持在高位区间。

据Wind资讯统计，昨日新三板共有155只股票发生交易，较前一个交易日增加15只，不过当天市场成交额却仅有7687.37万元，较前几交易日有所下滑。值得注意的是，做市股票交易活跃度仍然维持常态，昨日共有94只做市股票出现成交，成交金额在100万元以上的有7只，其中，新眼光、博雅英杰、麟龙股份位居前三，全日成交金额分别为208.49万元、186.82万元和179.84万元。

以涨跌幅来看，恒业世纪、绿创设备、奥普节能这三只协议转让股票涨幅最大，昨日分别上涨了269.00%、182.86%和94.00%；与之相对，同样通过协议交易的赛德丽、奥美格、冰洋科技则以99.96%、81.82%和37.34%跌幅垫底。总体来看，昨日上涨的新三板股票有68只，略多于下跌股数的61只。

## ■两融看台

## 多只ETF融券净卖出大增

□本报记者 徐伟平

近期市场震荡幅度显著加大，投资者的谨慎情绪也明显升温。1月8日，多只ETF的融券净卖出量大增，显示两融资金短线相对看淡后市行情，分析人士建议投资者保持谨慎，注意控制仓位。

1月8日，沪深两市融资融券余额报10608.98亿元，较前一个交易日增加了30.96亿元。其中融资余额为10530.22亿元，较前一个交易日增加了37.22亿元。融券余额为78.76亿元，较前一个交易日减少了6.26亿元。

融资方面，1月8日融资净买入额居前的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、中信证券和中国平安，融资净买入额分别为334.05亿元、227.23亿元和178.56亿元。融券方面，1月8日融券净卖出量前五位证券均为ETF，分别为华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF、华安上证180ETF和南方深成ETF，融券净卖出量分别为4.12亿份、1.40亿份、1.26亿份、591.29万份和2001.54万份。ETF的融券净卖出量大增，显示两融资金短线相对看淡后市行情，建议投资者保持谨慎。

# 沪指再迎超百点宽幅震荡 “大象”半日折返跑释放三信号

□本报记者 张怡

2015年首个交易周以充满戏剧性的一幕收官：以金融股和地产股为代表的大权重股在午后强势崛起带动指数上攻百点有余，不过正当大家以为“王者归来”之时，权重股又悉数快速回落，带动指数翻绿。由此，“大象”半日的折返跑再度促使上证综指上演盘中百点巨震，这种心跳走势也释放出了三大信号：一是指型上涨难以为继；二是新股发行引发资金抽离预期；三是宽幅震荡格局得到进一步确认。

## “大象”午后折返跑引股指巨震

周五下午，A股在“大象”的上下“折腾”下玩起了“心跳”。经历连续震荡后，昨日以金融、地产为代表的权重股午后突然崛起，带动指数一改上午的低迷态势，上演超过百点的大涨行情。其中，上证综指盘中最高触及3404.83点，刷新了本轮市场上涨以来的新高。这种态势使得市场各方一度认为大盘周期股可能又要展开新一轮逼空行情，不料好景不长，下午两点半之后，指数涨幅快速回落，一路下挫直至翻绿，市场风险再度凸显。由此，上证综指盘中最高点与最低点3267.51点之间的差距达到了137点。至收盘，上证综指下跌8.05点报收于3285.41点，跌幅为0.24%；深证成指下跌1.22%。

相对而言，昨日创业板表现依旧较为强势，低开之后快速上攻翻红，上午最高涨幅超过了2.7%，午后涨幅有所回落，最终上涨0.74%报收于1553.24点。

28个申万一级行业中，仅有银行、计算机、非银金融和传媒4个行业实现上涨。其中，昨日银行、非银金融和房地产行业等权重板块走势与上证综指十分类似，不过至收盘时，银行和非银金融依旧保持小幅上涨的红盘态势，涨幅分别为0.1%和0.59%，而采掘、公用事业和房地产业则由大涨转为大跌，至收盘时跌幅分别为1.77%、1.60%和1.05%。

个股方面，昨日A股市场中仅有573只个股实现上涨，而下跌个股数目达到了1705只。其中，涨停股数仅有17只，较此前大幅缩减，可见赚钱效应大幅萎缩；但昨日并无跌停股，跌幅超过5%的个股也有19只，可见大多数个股跌势不够凌厉。从图形上看，可以发现大多数个股在大盘飙升之时依然未能跟涨，但是受到尾盘跳水拖累，股价却出现下跌。

## 巨震释放三大信号

本周A股市场展开了“二八”的频繁、剧烈转换，并开启了宽幅震荡的新阶段。而周五的戏剧性表现更是折射出了三大信号，即指型上涨已难以为继；新股发行引发强烈的资金抽离预期；宽幅震荡格局获进一步确认。

首先，指型上涨难以为继。新年首个交

易周中，前期引领指型上攻的主力品种——金融股表现平淡，且出现分化和向淡倾向。周五金融股的表现更是呈现出“强弩之末”态势，凸显出权重股引领下的指型上涨已出现乏力迹象。再考虑到指型上涨背离、前高点位压力较大，而权重股面对获利回吐和融资去杠杆的压力，指型上涨的延续性大概率难以继续。

其次，新股发行引发资金抽离预期。当前对市场情绪影响最大的因素，是下周开启的密集新股发行。下周将有22只新股密集申购。至收盘时跌幅分别为1.77%、1.60%和1.05%。

这对高位震荡中的A股的资金面形成严峻考验，也引发了强烈的资金抽离预期。其实，去年以来，每一次新股密集申购前，市场都会形成惯有的震荡调整，并在资金回流后才再度迎来机遇。

最后，宽幅震荡格局获得进一步确认。权重股逼空态势的结束意味着高位震荡格局的开启，考虑到年初资金调仓换股，增量资金与存量资金的博弈，剧烈风格转换以及宽幅震荡料将频繁上演，短期市场风险有所加大，分析人士建议投资者不要追涨恋战。

## 沪深300指数新高后回落

□本报记者 张怡

伴随着A股市场中“大象”的折返跑，沪深300指数在刷新本轮反弹新高后出现大幅回落，周五收出长针上影线，最终下跌12.54点至3546.72点。由此，沪深300指数在周K线上也收出了带长上影线的绿十字星。

本周5个交易日中，沪深300指数在周一曾上演逼空大行情，跳空高开并大涨3.05%；随后在周二和周三，指数维持高位震荡态势，分别微跌0.01%和微涨0.07%；周四伴随着权重板块的大调整，沪深300指

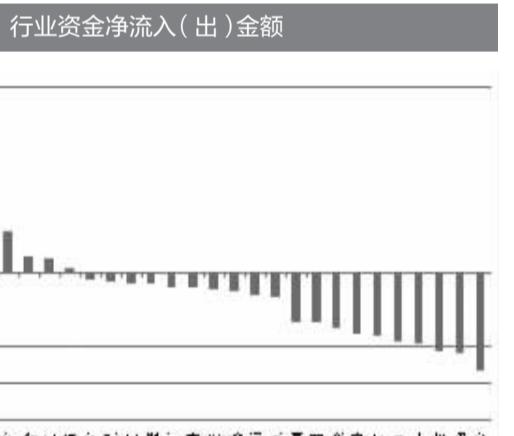
数大跌2.32%；而周五在金融和地产等权重板块午后强势崛起，而后又迅速跳水的过山车行情带动下，沪深300指数也上演了过山车行情，盘中创出了新高点3689.75点，但收盘时微跌0.35%。由此，本周沪深300指

数微涨0.37%。

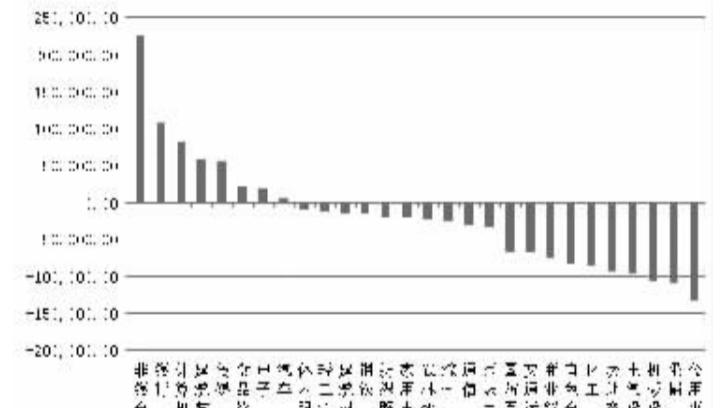
昨日，沪深300的成分股中仅有78只个股实现上涨，其中中国北车和中国南车是仅有2只涨停股，此外中国建筑和中国人寿的涨幅超过了5%。不过昨日也并无跌停股，内蒙君正以8%的跌幅位居跌幅榜首位，此外还有8只个股的跌幅超过了4%。

由大幅流出改为大幅流入，而此时计算机、电子等板块则出现资金批量离场的现象，资金的“腾挪游戏”开启。不过好景不长，从小盘成长股中流出，追涨权重股的资金尾盘在股指的一波快速跳水中，又从领涨板块中仓惶逃出。尾盘非银金融、银行和房地产这三大权重板块遭遇资金的“甩卖”，尾盘净流出资金分别为78.01亿元、14.96亿元和8.28亿元，资金的大幅离场也在一定程度上加大了权重股调整的幅度。

分析人士指出，盘中的剧烈波动显示市场分歧进一步加大，指型上涨料难以为继。加之投资者心态不稳，在缺乏资金的支撑的背景下，短期股指震荡调整的概率增大。



## 行业资金净流入(出)金额



## 股指坐“过山车”

## 资金练“大腾挪”

采掘和公用事业板块资金净流出额居前，分别为10.70亿元、10.81亿元和13.27亿元。

与资金流向趋同，行业板块的市场表现也出现显著分化，仅有申万银行、计算机、非银金融和传媒指数实现上涨，且涨幅相对有限，分别上涨1.01%、1.00%、0.59%和0.14%；在下跌的24个一级行业指数中，申万公用事业、国防军工和采掘指数跌幅居前，分别下跌1.60%、1.62%和1.77%。

## 资金不断“转场”股指料震荡调整

昨日场内活跃资金在盘中上演了一出“大腾挪”的戏码，早盘新兴产业板块受到资金眷顾，随后资金随着权重股大幅上行而流出

新兴产业板块流出，转战权重股，尾盘在市场快速跳水时又仓惶离场，出现一波恐慌性杀跌，凸显出资金心态不稳。

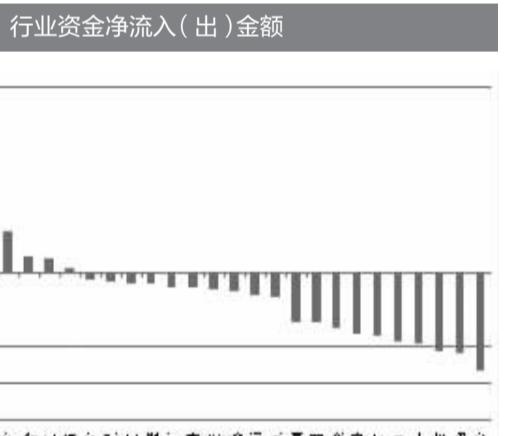
承接前一个交易日的强势行情，昨日以计算机、电子传媒为代表的成长军团受到资金热捧，计算机、电子和传媒的开盘净流入资金居前，分别为1.77亿元、6819.75万元和3003.42亿元，与之形成鲜明对比的是，权重板块早盘遭遇资金疯狂出逃，采掘、银行和房地产的开盘净流出资金居前，分别为3.24亿元、3.11亿元和1.65亿元；非银金融板块资金净流出额相对较少，但也超过了4000万元。

不过午后银行、非银金融、地产权重股突然大幅拉升，迅速引发了投资者的追捧，资金

由大幅流出改为大幅流入，而此时计算机、电子等板块则出现资金批量离场的现象，资金的“腾挪游戏”开启。不过好景不长，从小盘成长股中流出，追涨权重股的资金尾盘在股指的一波快速跳水中，又从领涨板块中仓惶逃出。

尾盘非银金融、银行和房地产这三大权重板块遭遇资金的“甩卖”，尾盘净流出资金分别为78.01亿元、14.96亿元和8.28亿元，资金的大幅离场也在一定程度上加大了权重股调整的幅度。

分析人士指出，盘中的剧烈波动显示市场分歧进一步加大，指型上涨料难以为继。加之投资者心态不稳，在缺乏资金的支撑的背景下，短期股指震荡调整的概率增大。



## 期指盘中急坠200点 宽幅波动增大配置难度

## 期现对冲策略：2015且行且创新

2