

权重股护盘乏力

□本报记者 张怡

本周二主要指数收红，使得市场情绪回暖，不过昨日指数再度大幅跳水，权重股轮番上阵但护盘乏力，指数依旧跳水创本轮下跌的新低——2949.29点，市场情绪重回低迷。历史来看，权重股以往一般早于大盘筑底，昨日权重股护盘乏力，底部仍有震荡反复。从积极的方面看，一鼓作气跌透有助于市场吸引力的快速恢复，相较于持续阴跌更有利于后市反弹行情的开展。

沪指尾盘跳水创阶段新低

昨日上证综指高开于3041.11点，随后维系高位震荡格局，最高触及3059.02点，不料午盘跳水翻绿，午后行情在3000点一线维系绿盘震荡格局。期间受益于供给侧改革的钢铁板块持续领涨，煤炭板块也有所表现，随后非金融板块接棒护盘。不料权重板块的护盘乏力，下午两点之后上证综指开始跳水，收盘前20分钟进一步跳水，并触及本轮下跌新低——2949.60点。

至收盘，上证综指下跌73.26点收于2949.60点，跌幅为2.42%；深证成指下跌3.06%收于9978.82点，创业板指大跌4.09%收于2059.78点，中小板指下跌3.06%收于6602.31点。沪深两市成交额分别为2083.76亿元和3105.59亿元。

缩量下跌格局下，A股市场热点十分匮乏，昨日市场中出现了权重股的护盘，但量能

不济的情况下，钢铁、煤炭和金融股均表现乏力。至收盘时，28个申万一级行业在收盘时全面翻绿，其中钢铁、银行、食品饮料和非银金融四个行业盘中表现较强，收盘跌幅也最小，分别下跌了0.11%、0.77%、1.24%和1.28%；其余行业的跌幅均超过了2%，国防军工、计算机、通信和机械设备行业的跌幅较大，分别下跌了5.76%、4.41%、4.22%和4.12%。

概念方面，沪股通50指数跌幅最小，下跌了1.35%，其余板块的跌幅均超过了2%。其中，冷链物流、无人机、航母板块的跌幅较大，分别下跌了6.6%、6.52%和6.11%。

个股来看，昨日全部A股中共有184只个股实现上涨，而下跌个股有2351只，其中有20只个股涨停，而有逾170只个股跌停。

从昨日的行情可以看到，市场中量能和热点的匮乏制约着市场的反弹，后期市场真正的企稳，仍然有待于观望资金的入场和“中小创”品种的崛起带动人气活跃，单靠蓝筹股，特别是钢铁、煤炭等持续性较差的热点难以支撑起大盘，创业板指仍是重要的参考指标。

急跌酝酿机遇 静待人气回暖

自上周连续出台多项维稳措施之后，A股市场后市如何演绎成为焦点。昨日，市场再度创出新低，这打击了市场人气。短期内，市场观望情绪加重，投资者仍需耐心等待。

本周，股市并未能随着政策环境的好转而迅速止跌企稳，而是击穿3000点整数关口后再次创新低，对于近期行情的走势，不少业内人士

阶段底有待探明

认为一步跌透好于先反弹后二次探底。分析人士指出，近期市场持续地量阴跌，此前抛压如果未能释放到位，那么行情虽然止跌反弹后，预计很快就会再迎抛压，这使得场外的观望资金不敢轻易进入接盘，反弹回升将是缓慢而弱势的；但如果一部到位跌——跌破前低点2850点，那么大盘阶段性底部就大概率确立，市场吸引力大增，反转行情有望形成。

本周另一个特点是，不少前期抗跌的个股开始补跌。这一方面表现在刚刚上市不久的次新股开始下跌，如富祥股份、银宝山新、润欣科技等均在近两日止住了连续涨停的步伐，开始

出现跌停乃至连续跌停；另一方面，前期明显抗跌的品种开始补跌，如航天通信、秀强股份、陆家嘴、百利电气等。按照以往的惯例，强势股补跌是大盘即将筑底的信号之一，短线可多看少动，等待更多积极信号。

此外，量能仍然是弱市之中最为重要的判断指标。分析人士指出，当前市场行情的缩量，可以看出多头离场意愿下降，空头介入积极性仍然不高，但不管如何，这种情况均意味着底部已经不远。当前投资者切不可急于抄底，等待指数跌透后依靠内生动力修复再介入不迟。

创业板指跌破2100点

□本报记者 李波

创业板指数昨日冲高回落，尾盘大幅跳水，刷新调整新低，失守2100点，在两市主要指数中跌幅居前。

昨日创业板指数以2160.32点小幅高开后震荡上升，最高升至2174.23点，临近午盘震荡下行，午后弱势震荡，尾盘快速跳水，以全日最低点2059.78点收盘。下跌4.09%。创业板昨日成交808.88亿元，量能环比小幅萎缩。

昨日正常交易的443只创业板股票中，

仅有32只上涨，其中，山鼎设计、盛天网络、通合科技、华自科技、天舟文化和通光线缆涨停，博雅生物、中科创达和花园生物分别上涨4.52%、3.34%和3.06%，其余上涨股票的涨幅均在3%以下；410只下跌股票中，四方达、中威电子、开山股份、浙江金科等近50只股票跌停，共有247只股票的跌幅超过5%。

创业板指数昨日反弹乏力震荡下行，尾盘加速跳水，谨慎情绪再度升温。短期来看，做空动能尚未释放完毕，风险仍待出清，创业板后市预计仍将反复震荡寻找阶段底。建议耐心等待行情企稳，不宜盲目抄底。

两融余额八连降

□本报记者 李波

截至1月12日，沪深两融余额报10450.87亿元，连续第八个交易日下降，当日融资净偿还规模环比大幅下降。申万一级行业板块全面遭遇融资净偿还，除了前期抗跌当日大跌的资源类板块之外，12日涨幅居前的非银金融、传媒等板块也遭遇大规模净偿还，融资客逢高出货特征明显。分析人士指出，两融余额八连降，反映出两融市场情绪谨慎，预计短期市场弱势格局还将延续。不过，两融余额在连续下降近十个交易日后，阶段性企稳窗口有望逐步临近。

两融余额“八连降”

自1月8日跌破1.1万亿元之后，沪深两市两融余额继续下降。截至1月12日，两融余额已经连续八个交易日下降，两融市场持续降温。

据Wind数据，截至1月12日，沪深两市融资融券余额报10450.87亿元，较前一个交易日下降193.84亿元。沪深两市双双环比下降：沪市两融余额报6121.74亿元，较前一交易日减少118.08亿元；深市两融余额报4329.13亿元，较前一交易日减少75.76亿元。

融资方面，沪深两市融资余额报10427.37亿元，环比减少193.42亿元。当日买入额为433.26亿元，较前一交易日的522.09亿元继续下降；当日偿还额为626.67亿元，较前一交易日的867.35亿元显著下降。由此，当日融资净偿还193.41亿元，环比前一交易日345.26亿元的净偿还规模大幅回落。

两融余额连续八个交易日下降，反映市场情绪谨慎。前期持续破位大跌，令技术面和情绪面遭遇重创，做多氛围降至冰点。在此背景下，尽管熔断机制暂停且减持新规出台，但投资者心态难

融资客逢高出货

以快速反转。与此同时，人民币汇率波动、宏观经济数据低迷、信用违约风险上升以及注册制加速等因素施压市场，风险偏好难以快速提升。短期来看，市场情绪仍待修复，做空动能还将继续释放，预计短期两融余额还将延续下降趋势。不过，12日净偿还规模环比大幅萎缩，一定程度上反映悲观情绪有所修复。两融余额连续下降后，阶段性整理和反弹可能正在逐步临近。

行业全线融资净偿还

1月12日，28个申万一级行业板块全面遭遇融资净偿还。其中，休闲服务板块的融资净偿还额最小，为2737.91万元，纺织服装、家用电器和食品饮料板块的净偿还额较小，分别为1.73亿元、1.86亿元和1.86亿元；与之对比，非银金融、医药生物、计算机和电子板块的净偿还规模居前，分别为17.69亿元、13.63亿元、12.59亿元和

11.47亿元，化工和有色金属板块的净偿还额均超过10亿元。

从行业来看，融资客大举出逃前期逆势反弹的资源类板块，与此同时，尽管12日非银金融涨幅居前，但遭遇最大规模净偿还，当日领涨的传媒板块也遭遇了7.57亿元的大幅净偿还。由此可见，融资客逢高出货意愿坚决，凸显谨慎心态。

个券交易方面，1月12日只有98只股票实现融资净买入，其中，金地集团融资净买入额最大，为1.88亿元，四维图新、生意宝和福星股份紧随其后，融资净买入额分别为4980.43万元、4952.58万元和4661.56万元；在793只融资净偿还股票中，中信证券的融资净偿还额居首，为3.02亿元，兴业银行和中信国安分别净偿还1.96亿元和1.91亿元，以岭药业、太平洋和中国平安的融资净偿还规模均在1.6亿元以上，共有20只股票的融资净偿还额超过1亿元。

逾298亿元资金净流出

尾盘跳水提升谨慎情绪

□本报记者 王威

本周三，A股高开后一度受到权重蓝筹股活跃带动而走高，但由于量能未能跟进以及权重板块之间的分化使得市场由强转弱，大盘逐渐震荡下行。由此，沪深两市昨日共遭遇298.45亿元资金净流出，全天除了钢铁和银行板块获得资金入驻外，其余26个行业板块均遭遇了不同程度的资金净流出，且“中小创”再度成为了资金净流出的“重灾区”。此外，伴随着尾盘市场的快速跳水，资金离场的脚步也明显加快，这也显示出当前市场心态不稳，谨慎情绪持续升温。

资金离场脚步加快

昨日沪深两市净流出资金由周二的131.90亿元，大幅放大至298.45亿元，增幅高达126.27%。净流入个股数量也从前一交易日的827只，“腰斩”至仅剩414只股票获资金净流入。

从细分板块来看，“中小创”再度成为资金净流出的“重灾区”，净流出规模均较本周二出现显著放大。昨日中小企业板的净流出个股数量从前一交易日的438只，大幅增加至昨日的584只，净流出金额也从20.52亿元大幅增长至昨日的82.72亿元。创业板昨日也遭遇了53.81亿元资金净流出，而周二创业板的净流出规模仅为2.82亿元，净流出个股数量也从253只大幅增加至昨日的376只。

行业角度来看，昨日28个申万一级行业板块中，仅钢铁和银行板块获得资金净流入，具体金额分别为1.43亿元和9608.21万元。相比之前，昨日有多达26个行业板块遭遇了不同程度的资金净流出，其中计算机、医药生物、化工、房地产、机械设备、有色金属、电子和传媒板块的净流出规模均在13亿元以上，具体净流出金额分别为27.20亿元、23.84亿元、22.90亿元、20.74亿元、19.68亿元、16.22亿元、15.98亿元和13.65亿元。

个股方面，昨日可立克、大同煤业、西部证券、读者传媒、财信发展和宝钢股份的净买入额

均超过了1亿元；而包括东方财富、陆家嘴、安信信托、万达信息、同花顺、梅雁吉祥、多氟多等在内的32只股票遭遇了1亿元以上的资金净流出。

尾盘离场提速 谨慎情绪升温

从昨日日内情况来看，尾盘的快速跳水再度引发资金谨慎情绪的升温，净流出规模明显放大，这也表明当前资金心态不稳，市场一有异动便选择离场避险。

昨日开盘时，沪深两市共遭遇29.86亿元的资金净流出，相比本周二规模出现了明显的缩小，也处于近期以来的相对低位。不过尾盘时，净流出规模快速放大，达到了72.04亿元，相较于周二放大近3倍。分板块来看，中小企业板和创业板开盘分别净流出8.78亿元和7.61亿元，沪深300开盘也仅净流出8.38亿元。而尾盘时，中小企业板和创业板的净流出规模扩大至15.80亿元和10.30亿元，沪深300尾盘净流出规模也增加至18.61亿元。

从行业角度来看，昨日开盘时共有8个行业

板块获得资金净流入，钢铁、食品饮料、采掘、电子、银行、家用电器、休闲和综合板块均获得了不同程度的资金净流入，钢铁、食品饮料和采掘板块的净流入金额分别达1.77亿元、9099.48万元和5246.85万元。而昨日尾盘时，不仅全部行业板块均呈现出净流出状态，各板块的净流出规模也明显增大。

具体来看，昨日开盘时，非银金融、计算机、有色金属、化工、房地产、轻工制造和传媒板块的净流出规模较大，分别净流出了5.05亿元、3.44亿元、2.77亿元、2.60亿元、2.27亿元、2.20亿元和2.08亿元。而尾盘时，计算机、医药生物、化工、机械设备、房地产、电子、有色金属和汽车板块的净流出规模均超过3亿元，具体金额分别为5.47亿元、5.31亿元、4.82亿元、4.69亿元、4.64亿元、4.57亿元、3.41亿元和3.19亿元，而净流出规模不足1亿元的板块只有综合、休闲服务和银行板块。可以看到，尾盘时各板块的净流出规模明显放大，且“中小创”品种全日均呈现出持续净流出的状态。

该股。

露笑科技昨日平开后，震荡向上，此后维持高位震荡，午后伴随着成交额的放大，股价封死涨停板至收盘，收报于26.07元。值得注意的是，昨日露笑科技成交金额为5.85亿元，较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入露笑科技金额前五的席位中有四家机构现身，分别买入5211.51万元、3036.04万元、2607.00万元和1050.62万元。而在卖出露笑科技金额前五的席位则均为券商营业部，华泰证券股份有限公司南京六合华泰证券营业部的卖出金额最大，为969.17万元。

分析人士指出，机构逆市抢筹该股对露笑科技股价构成支撑，不过市场如果继续下挫，投资者需要警惕露笑科技为代表的强势股补跌。(徐伟平)

沪深300失守3200点

□本报记者 李波

昨日沪深300高开高走后震荡下行，尾盘快速跳水，失守3200点。

沪深300指数昨日以3240.48点高开后震荡上行，最高升至3257.30点，之后震荡回落，午后红绿交错反复震荡，尾盘突然加速跳水，以全日最低点3155.88点报收，下跌1.86%。沪深300昨日成交1308.86亿元，量能环比小幅萎缩。

286只正常交易的成分股全线下跌，其中，平安银行、中南传媒、海通证券、广发证券、东方证券和天津港的跌幅较小，不足1%，其余股票跌幅均在1%以上；信威集团跌停，陆家嘴、康得新和石基信息跌幅在9%以上，国电南瑞、用友网络、奥飞动漫和华谊兄弟跌逾8%，共有35只股票跌幅超过5%。

昨日沪深300冲高回落，尾盘加速跳水，主要缘于市场谨慎情绪再度抬升。不过，相比中小板和创业板，沪深300昨日跌幅较小。目前沪深300市盈率(TTM)跌破12倍，逼近历史低点。当前市场信心匮乏，预计沪深300短期弱势难改，但鉴于估值相对合理，其杀跌动能或弱于中小创。

钢铁股表现抗跌

□本报记者 张怡

昨日，A股市场高开震荡，但随后节节走低，尾盘连续跳水，行业板块全线尽墨。不过，申万钢铁指数昨日盘中长时间领涨，涨幅一度超过了5.6%，表现强势，不过随后股指再度回落，申万钢铁指数也再度回落，最终下跌0.11%，是跌幅最小的行业板块。

实际上，在本轮市场下跌的过程中，钢铁股表现出良好的抗跌性。年初至昨日的行业跌幅排行来看，钢铁板块以8.05%的跌幅成为回调幅度最小的行业，其次是银行和采掘行业，分别下跌9.58%和12.19%。这种情形一方面与钢铁板块的低估值有关，由于自去年9月市场反弹以来，钢铁板块机会未有明显的估值提升，相较于其他行业明显滞涨。另一方面，钢铁板块受益于供给侧改革而引发预期改善。中金公司表示，近期随着总理新年调研煤炭钢铁，以及媒体对供应侧改革的报道，市场对板块热情提升，尤其是在机构调仓较为紧密的阶段，钢铁、水泥因机构持股比例低，且前期滞涨，有望成为调仓布局方向。

沪港通双向净买入

□本报记者 王威

经过连续两个交易日的资金净流出之后，本周三沪股通转为资金净流入状态。据Wind资讯数据，昨日沪股通净流入金额为2.00亿元，额度余额占比98.46%。港股通则连续第54个交易日实现净流入，昨日净流入11.77亿元，已用额度占比11.21%。

本周三沪港两市大盘强弱互换。上证综指小幅高开0.6%，短暂震荡后，便受权重股活跃带动而震荡冲高至3059.02点，而后由于量能未能有效跟进再加上权重板块出现分化，指数快速转跌并再度跌穿3000点，尾盘股指出现快速跳水，最终收于2949.60点，下跌2.42%。恒生指数昨日则高开高走，盘中一度收复20000点关口，摸高至20234.78点，但尾盘也出现了跳水走势，最终上涨1.13%，收于19934.88点。由此，恒生AH股溢价指数昨日则低开低走，下跌1.97%至139.05点。

沪股通标的股昨日有31只上涨，505只下跌，大同煤业和飞乐音响涨停，其余股票的涨幅均不足5%，其中包钢股份、昆药集团和盘江股份的涨幅超过了3%。港股通标的股昨日则有181只上涨，88只下跌，大新金融、中国南方航空股份、中国东方航空股份、吉利汽车和华宝国际的涨幅均在5%以上，另有23只股票的涨幅超过了3%。

三板做市指数三连阴

□本报记者 张怡

尽管成交额小幅回暖，但三板做市指数昨日继续走低，最终下跌0.63%收于1337.60点，成交额为4.02亿元。三板成指下跌0.73%收于1392.24点，成交额为5.79亿元。

昨日新三板中有812只个股发生交易，合计成交额为8.39亿元。其中，卫东环保、华强文化、艾芬达和洁昊环保的成交额居前，超过5000万元，分别为6352.88万元、5941.85万元、5583.90万元和5416.79万元。

<p