

反弹在望 底部区域渐形成

□本报记者 徐伟平

沪指昨日早盘低开后再度下探，盘中一度下破2850.71点的阶段低点，触底2844.77点。不过分析人士认为，不破不立，预计深蹲后的强反弹即将来临，而中小创则将再次成为反弹急先锋。目前，在人民币贬值告一段落、减持潮有效遏制、估值水平超调的背景下，市场底部区域正在逐步夯实，投资者无须过度悲观。

先破后立 沪综指震荡收红

2016年首周沪深两市大盘大幅调整，上周则继续惯性下跌，由此周K线收出两根大阴线，沪综指也逐步逼近2850.71点的前期低点。昨日沪综指早盘跳空低开，直接下破2015年8月26日的前期低点，不过出乎意料的是，在跌破阶段低点后反而激发了资金的抄底意愿，指数因而震荡拉升，此后维持窄幅震荡，午后伴随成交额小幅放大，指数继续上行，最高触及2945.45点，不过尾盘再度回落，涨幅收窄，收报2913.84点，上涨0.44%。与之相比，深市主要指数表现更为抢眼，深成指昨日上涨1.58%，收报10155.96点，重返万点之上；中小板指数上涨1.65%，收于6741.68点；创业板指上涨2.94%，收于2174.94点。

不过值得注意的是，昨日沪深两市成交额为4725.56亿元，跌破5000亿元，较此前显著缩量，显示资金谨慎情绪仍然浓厚，参与热情相对有限。

从行业板块来看，新兴产业板块扛起领涨“大旗”，而权重周期板块则表现低迷，申万计算机、电子和机械设备指数涨幅居前，分别上

涨3.12%、2.78%和2.35%，传媒、电气设备、国防军工和通信板块的涨幅也超过了2%；而申万银行、钢铁和采掘指数逆市下跌，分别下跌0.30%、0.54%和0.83%。

市场在连续大跌后，热点概念也出现全面复苏。135个Wind概念指数中有133个实现上涨，仅赛马和沪港通50指数逆市下跌，但跌幅相对较小，不足1%。在领涨的概念指数中，受益于达沃斯年会聚焦第四次工业革命的消息，“智能制造”相关板块表现抢眼，工业4.0、移动支付、人工智能、生物识别、第三方支付、机器人和智能穿戴指数涨幅居前，涨幅均超过了4%。

昨日正常交易的2544只股票中，有2152只股票实现上涨，占比84.59%。其中，中国远洋、中粮生化、深桑达A等88只股票涨停，共有326只股票涨幅超过5%。下跌的356只股票中，四川金顶、蓝色光标、大橡塑等10只股票跌停，共34只股票跌幅超过5%。

底部区域逐步探明

人民币贬值，资金担忧流动性可能会呈现边际收紧的情况，这是2016年A股大幅调整的“导火索”。加之减持禁令“到期”使得市场避险情绪升温，这在一定程度上加重了市场的调整幅度，恐慌情绪的蔓延其实拉长了市场的探底时间，上周在并无明显利空消息扰动的情况下，市场更是呈现出惯性下跌的特征。

不过昨日跌破2850.71点的前期低点后，市场反而出现强势反抽，这可能意味着短期底部区域正逐步探明。从市场环境来看，利空因素也出现改善，一方面，减持新规维稳市场信心。1月9日上交所和深交所发布“关于落实《上市公司

大股东、董监高减持股份的若干规定》相关事项的通知”，表示将严控大股东减持行为，并采取专项措施加大监管力度。另一方面，人民币汇率趋稳，有助于缓解投资者悲观情绪。在央行将对境外人民币同业存款开征存款准备金的消息刺激下，离岸人民币大涨，与此同时，央行还大幅上调了中间价，创下2015年12月21日以来最大上调幅度。人民币趋稳，市场对于人民币的过度悲观预期也得以修正。

此外，虽然股市开年并不如意，但债市在

发生变化。2016年以来，10年期国债收益率已从2.9%一路下行至2.75%。目前上汽、格力、大秦铁路等股息率再次回到5%以上，大类资产的比价效应再次向股票市场倾斜。

在人民币汇率快速贬值告一段落、减持潮得到有效抑制、估值水平超调情况下，市场进入底部区域，下行空间已经有限。不过考虑到连续大跌挫伤市场人气，短期A股交投并不活跃，这可能意味着市场真正完成筑底还需要一段时间。

两市资金净流入106亿元

□本报记者 王威

昨日A股探底回升，上证综指下探2844.70点，创下逾一年新低后回升，并一举收复了2900点。“中小创”更是再度成为反弹的先锋军。由此，昨日沪深两市迎来全面资金净流入，具体净流入金额为106.19亿元，创下了2015年12月17日以来的新高。净流入个股数量也达到了1602只，为2015年11月4日以来的最高值。从细分板块来看，“中小创”昨日强势吸金，中小企业板和创业板昨日分别净流入资金39.73亿元和36.31亿元，净流入个股数量分别达468只和353只，中小企业板净流入金额更是创下了2015年11月19日以来的新高。

28个申万一级行业板块中，昨日有21个实现净流入，其中计算机、机械设备和电子板块的净流入规模均在10亿元以上，具体金

额分别为22.13亿元、13.22亿元和10.47亿元，紧随其后的传媒、交通运输、电气设备和房地产板块的净流入金额也分别达到了9.18亿元、8.07亿元、7.23亿元和6.46亿元。昨日资金净流出的7个行业板块则集中在大盘蓝筹股当中，采掘、银行和食品饮料板块的净流出规模均在1亿元之上，分别净流出2.21亿元、1.93亿元和1.19亿元，公用事业、有色金属、钢铁和非银金融板块也遭遇不同程度的资金净流出。

个股方面，昨日净流入规模较大的股票主要集中在中小企业板和创业板当中，其中万达信息、生意宝和怡亚通昨日的净流入金额超过了2亿元。昨日净流出的942只股票当中，仅克里克的净流出金额在1亿元之上，另有包括中文在线、天宝股份、东兴证券等在内的21只股票净流出金额超过5000万元。

两融余额跌破1万亿元

逾366亿元，这也是去年10月之后最低的5日买入额。融资偿还额也逐步回落，但上周仍有3222.93亿元，可见在下跌行情中，融资客偿还避险情绪浓厚。

两融市场是市场情绪和活跃度的“晴雨表”。今年以来，主要指数调整凌厉，估值大幅缩水，成交明显缩量，是造成两融规模逐步缩水的主因。其中，创业板综指年初至今的跌幅达到了24.53%，在主要指数中跌幅最大；中小板综指同期累计跌幅也达到了23%，位居沪深交易所核心指数的跌幅榜前列；而同期深证成指和上证综指分别下跌了21.06%和19.03%。

历史数据来看，两融余额的走势与行情的走势密切相关。两融余额首次登上万亿元在2014年12月19日，当时市场正处于杠杆牛的快速攀升途中，两融余额也保持着较快增速。随后在2015年6月18日最高触及了2.27万亿元，创下两融余额最高历史纪录，不过随后伴

随着股市的快速下跌而迅速缩水。而后市场震荡整理期间，两融余额依旧大体上维系逐步萎缩的状态，直到2015年9月30日最低触及9067亿元之后，才重拾上升趋势，不过增速显著放缓。至去年10月23日才重新登上了万亿元大关，而在12月份最高触及1.22万亿元，并开始转为横盘震荡。今年以来，市场的大跌引发了融资客的连续撤离，两融余额也就连续较快回落。

尽管上周市场跌势明显趋缓，但是指数依旧在逐步探明市场底部。昨日，沪指最低触及2844.70点，跌破了前低点2850.70点后逐步企稳回暖，市场整体出现触底回暖态势，短线或有超跌反弹。不过重心的下移说明了筑底的复杂性，需等反弹趋势真正确立后才能保证两融余额重拾升势。

融资客逆市布局

上周，所有的行业均遭遇了不同程度的融

资净偿还，但部分个股却逆势获得融资加仓。

据Wind数据，上周非银金融行业的净偿还额最高，达到了106.35亿元，计算机、电子和医药生物行业的净偿还额也均超过了62亿元。相

对而言，休闲服务行业的净偿还额最低，为1.52亿元。

钢铁、纺织服装和建筑材料行业的净偿还额也较低，分布于10亿元至11亿元之间。

个股方面，金地集团在上周的融资净买入额最高，达到了5.52亿元，遥遥领先；七星电子、飞乐音响、宝钢股份和山煤国际的净买入额也位居前列，分别为5783万元、4504万元、3601万元和3342万元。相对而言，中国平安、中信证券和中国重工的净偿还额较高，分别达到12.78亿元、9.04亿元和8.70亿元。

从上周融资增速来看，七星电子、金地集团、大同煤业的融资余额增速最高，分别达到了51.24%、29.10%和13.72%，同时，飞乐音响、本钢板材和青松建化的融资余额增幅也均超过了10%。

产业集群“开花”

16日，由新华社、武进区政府和江南石墨烯研究院共同发起设立的“新华石墨烯发展研究院”，在常州市武进区西太湖科技产业园成立。新华石墨烯发展研究院将积极开展石墨烯指数与衍生产品的研发、发布与服务，石墨烯产业发展专题研究，为石墨烯企业提供专业信息和决策服务，建设石墨烯产业生态园，打造全球首个业界对话高端平台。研究院将编制发布《中国石墨烯年度发展报告》，全面提升常州石墨烯品牌的影响力。

当天，21个石墨烯项目集中签约落户西太湖，总投资超10亿元。其中，泰富石墨烯电池项目一期投资5亿元，租赁2万平方米厂房，建成后将成为全球首家石墨烯电源大规模产业化示范基地；弘气氢凝胶项目总投资3.5亿元，建成后将成为全球最大的气凝胶新材料产业基地。

2015年12月20日京津冀石墨烯产业联盟成立，将以推进低成本石墨烯及装备技术进步和产业化为目标，强化行业信息服务，构建产业链并推动链上各个环节协同联动和良性互动，激活潜在消费市场，发掘石墨烯材料性能和应用价值。未来将形成以河北唐山为中心，跨越京津冀地区，包括生产、研发、检验检测、融资服务等为一体的石墨烯产业集群。

石墨烯产业化加快

近几年，随着技术的不断突破和成本的加速下降，以及扶持政策的出台，石墨烯产业化步伐不断加快。英国《泰晤士报》网站2015年10月24日报道，在截至2015年初的逾2.5万件石墨烯应用专利申请中，近1/3来自中国。而且，2016年是“十三五”规划的开局之年，石墨烯进入《新材料产业“十三五”重点产品目录》几乎悬念。

根据中国石墨烯技术创新战略联盟发布的《2015全球石墨烯产业技术创新研究报告》，预计到2020年，石墨烯全球市场值149亿美元，2014—2020年复合增长率是44%。广阔的产品发展前景将赋予A股市场石墨烯概念明确的上升空间，龙头品种值得持续关注。

国元证券研报指出，作为一种新兴材料，石墨烯产业化的时间尚短，全球都几乎处于同一起跑线，而中国走在世界前列。中国石墨烯产业联盟已经在无锡、青岛、深圳和宁波建立了4个产业创新基地，加强产、学、研结合，为创业企业提供资金、政策、技术等方面的支持，孵化出了一大批企业。为了保持我国在石墨烯产业化上的领先地位，预计未来将有更多的扶持政策支持石墨烯产业化。目前，决定竞争力的关键因素是技术储备，拥有石墨烯核心技术的公司有望取得先机，从而成为未来石墨烯产业的领头羊。

世纪证券研报指出，近期石墨烯主要应用于复合材料、导电导热涂层、超级电容器、锂离子电池等，未来进一步的发展可能是柔性显示、太阳能、高性能芯片方面，业界专家认为国内石墨烯产业规模将达万亿元。受益政策扶持、产业集群、科研投入大和制造成本大幅下降，石墨烯产业化有望提速。

创业板指大涨重返5日均线

□本报记者 李波

创业板指数昨日低开后震荡走高，收盘上涨近3%，在两市主要指数中涨幅居首。创业板个股大面积飘红，赚钱效应显著回升。

昨日创业板指数以2074.86点低开后震荡上行并翻红，午后涨幅持续扩大，最高升至2206.84点，尾盘小幅回落，涨幅收窄，最终收报2174.94点，上涨2.94%。创业板指数昨日成交376.43亿元，量能环比小幅放大。

正常交易的442只创业板股票中，有424只上涨，其中荃银高科、和顺电气、万达信息、华自科技等27只股票涨停，探路者、聚龙股份、汇冠股份和宝通科技涨幅逾9%，共有113只股票涨幅超过5%。18只下跌股票中，蓝色光标和超图软件跌停，初灵信息下跌9.53%，润欣科技、中文在线和天舟文化跌逾5%，其余股票跌幅在3%以下。

昨日创业板指数大幅反弹，强势收复5日均线，释放积极信号，个股活跃度明显增强。不过量能放大并不明显，个股存在一定分化，也折射出市场情绪并未全面回暖。预计短期创业板将延续震荡筑底格局。

工业4.0概念强势反弹

□本报记者 张怡

昨日，创业板再度表现强势，成长股弹性凸显，成长题材股趋于活跃。其中，工业4.0概念强势上涨4.93%，在所有概念板块中涨幅居首位，板块内多只成分股涨停。

44只正常交易的工业4.0成分股昨日全部实现不同程度的上涨，其中亚威股份、沈阳机床、智云股份、蓝英装备等在内的9只个股涨停，东杰智能、黄河旋风和博实股份等在内的13只个股涨幅超过5%。

消息面上，1月20日到23日，延续了40余年的世界经济论坛年会又将在瑞士滑雪小城达沃斯召开，年会的主题是“掌控第四次工业革命”。分析人士指出，随着人工成本的提升和机械制造水平的提升，人口红利正在加速消失，作为制造业大国，中国向智能制造转型升级已经十分紧迫。达沃斯会议的召开将再度引发资本市场对该板块的关注，对行业的发展也将产生进一步的推动作用。经过近期连续的下跌之后，工业4.0概念指数已经回落至了去年9月时的水平，估值重新具备吸引力。由于符合经济转型升级的趋势，且中小盘股居多，预计在反弹中有望凸显出弹性好的特点而反复演绎局部热潮，逢低吸纳但不宜追高。

沪港通双向净买入

□本报记者 王威

时隔两个交易日后，沪港通于本周一再度回归双向净流入状态。据Wind资讯数据，昨日沪股通净买入3.83亿元，为1月5日以来的新高，由此昨日的额度余额占比为97.05%。港股通则第57个交易日实现净流入，昨日净流入了10.93亿元，已用额度占比10.41%。

不过沪港两市大盘昨日走势再度呈现分化特征。上证综指大幅低开近2%于2844.70点，直接下破2850点的阶段低点，更创下了2014年12月10日以来的新低，不过开盘后股指迅速展开反弹，在2900点附近反震震荡后，午后加速上行，最高一度触及2945.45点，随后受阻并小幅回落，收于2913.84点，上涨0.44%。恒生指数昨日则在跳空低开后维持低位震荡走势，午后一度回升但很快便再度回落，最终收报19237.45点，跌幅为1.45%。由此，恒生AH股溢价指数上涨1.26%，收于142.49点，一举收复20日及5日均线位置。

沪股通标的股昨日有401只上涨，126只下跌，其中中国远洋、万业企业、福成五丰、伟明环保和博瑞传播等10只股票涨停，另有9只股票的涨幅超过了5%。港股通昨日则仅有64只股票上涨，多达218只股票下跌，昆明机床、合生元、永利澳门和敏华控股涨幅居前，昨日分别上涨8.16%、5.97%、4.97%和4.95%。

三板做市指数六连阴

□本报记者 徐伟平

2016年以来，三板指数连续走低，昨日下跌0.36%，收报1318.27点，收出第六根阴线。三板成指表现同样低迷，昨日下跌0.46%，收于1370.75点。昨日新三板有853只股票出现成交，其中仅14只股票的成交额突破1000万元，市场的活跃度较此前有所回落。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到853只，其中有14只股票成交额突破了1千万元。艾芬达的成交额最大，达9254.60万元；紧随其后的卫东环保成交额为5003.31万元；排在第三位的联讯证券的成交额为3450.11亿元。而全密封、恒星农贷和东方传动的成交额相对较小，分别为0.19万元、0.16万元和0.15万元。

从新三板股票的市场表现来看，有11只股票涨幅超过100%，赛格导航、赢鼎教育和天智航涨幅居前，分别上涨45900%、39900%和1512.90%；与之相比，博克森、千叶珠宝和海昌华的跌幅居前，分别下跌96.31%、93.67%和76.19%。

第五名是机构专用席位，买入了983万元。卖出金额最大的前五名则全部是券商营业部，累计卖出金额均未超过1275万元。

当前，供给侧改革开始推进，化解钢铁行业过剩产能是重要内容，行业兼并重组预期增强。不过，鉴于当前钢铁行业仍然受制于多种因素而去产能速度缓慢，短线由于政策利好和低估值优势可能受到资金关注，但中长期来看仍较为缺乏吸引力。(张怡)

机构撤离中文在线

在连续调整后，昨日沪深股市迎来强势反弹，不过中文在线却逆市下跌逾5%，从盘后公开交易信息来看，有5机构卖出该股。

中文在线早盘低开后，一度震荡拉升翻红，不过随后再度回落，此后维持低位震荡走势，尾盘跌幅有所扩大，收报129.98元，下跌5.84%。值得注意的是，昨日中文在线的成交额达到

7.91亿元，较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入中文在线金额前五席位中有一家为机构专用席位，买入了1325.10万元，中泰证券股份有限公司烟台北大街证券营业部的买入金额最大，但也仅有1687.84万元。卖出中文在线金额前五的席位则均为机构专用席位，分别卖出了4256.24万元、3992.48万元、3489.35万元、3276.20万元和3167.73万元。

分析人士指出，即便经历连续下挫，中文在线股价依然高居百元之上，市盈率更是超过了300倍。考虑到当前市场风险偏好出现了明显的下行，高估值品种短期去泡沫压力仍然较大，建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

初灵信息复牌大跌 机构出货

昨日初灵信息复牌大跌，盘后龙虎榜数据显示，前五大卖出席位均为机构专用席位。

初灵信息1月15日晚间公告称，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会于2016年1月15日召开的2016年第5次并购重组委工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过。昨日初灵信息复牌，以跌