谨慎情绪浓厚 回暖仍有波折

□本报记者 王威

本周一A股低开低走，上证综指在能源股集体走弱的拖累下再度跌破2700点，创业板则大幅震荡，盘中几度快速跳水。本周一市场延续弱势表现与资金浓厚谨慎观望情绪有关，考虑到节前场外增量资金有限，再加上盘中热点和板块反弹持续性均不佳，因此节前市场料维持弱势震荡格局。不过从历史上看，2月上涨概率较大，再加上1月市场超跌显著，市场普遍预期的小幅反弹行情有望在节后出现。

2月“开门黑” 量能大幅萎缩

本周一市场未能延续上周五的反弹趋势，而是低开低走，再现普跌格局，上证综指再度跌破2700点。值得注意的是，昨日市场量能出现了十分明显的萎缩，资金的谨慎观望情绪十分浓厚。

作为2月的首个交易日，A股再度遭遇“开门黑”。上证综指低开0.24%于2730.98点，盘初便受到钢铁、煤炭等能源股走弱拖累而震荡回落，此后随着量能的不断萎缩，跌幅出现加速态势，上证综指也在11时左右再度失守2700点。午后上证综指虽一度出现反弹，但响应者寥寥，量能继续明显萎缩，股指也随之跳水，跌幅一度逼近3%，下探至2655.62点，逼近上周五的最低点。尾盘大盘再度出现反弹，跌幅也明显收窄。

截至昨日收盘，上证综指报2688.85点，下跌1.78%；深证成指收报9322.01点，跌幅为1.02%。相比之下，创业板昨日盘中波动较大，并围绕2000点展开了激烈的争夺，最终小幅下跌0.07%，收报1992.70点。中小板综指昨日跌幅相对偏大，下跌了1.18%，收于9632.79点。

昨日行业、概念及个股的普跌特征十分显著。有28个申万一级行业板块中仅休闲服务指数小幅上涨了0.82%，其余27个行业指数则悉数下跌。其中，综合、食品饮料、房地产、农林牧渔和通信板块的跌幅相对较小，昨日分别下跌了0.16%、0.33%、0.84%、0.85%和0.91%；而钢铁、采掘、国防军工、建筑装饰、建筑材料和非银金融指数跌幅较大，具体跌幅分别为4.40%、3.32%、2.99%、2.38%、1.99%和1.89%。

特别需要注意的是，昨日沪深两市的成交额出现明显萎缩，总成交额不足3800亿元。据Wind资讯数据，昨日沪市共成交1528.31亿元，深市成交2175.79亿元。两市合计成交金额仅3704.10亿元，除了1月7日熔断以外，创下了2015年9月30日以来的新低，显示资金的参与意愿十分低迷。

节前弱势料难改

从本周一市场的弱势表现来看，当前资金的谨慎情绪依然十分浓厚，而且盘面领涨热点及板块也呈现出“青黄不接”、持续性差的问题，再加上节前增量资金有限，预计节前市场很难扭转当前的弱势格局，筑底过程仍将延续。

近期热点的持续性普遍较短。周一盘面上活跃的餐饮旅游、食品饮料板块主要是源于节日因素，在缺乏领涨主线的背景下，市场难以出现像样的行情。与此同时，本周作为节前最后一个完整交易周，在当前市场风险偏好低迷的背景下，场外增量资金十分有限。上海证券就表示，在目前市况下，要让场外资金大规模进场的可能性几乎没有。另外，在去杠杆进程告一段落后，市场活跃资金也大不如前。银河证券也指出，目前A股整体估值水平已经略微低于去年8月底部时期，但经过几轮大跌后，市场信心尚未恢复。当前，全球经济和金融大幅波动，风险偏好不断回落的同时，春节将近，市场流动性压力加大，加之投资者较为敏感，稍有波动即可能出现抛售，因此市场成交量逐渐降低。行情仍需时间等待。

不过毕竟经过了1月的大幅杀跌，短期超跌特征明显，技术上或存在反弹要求。据安信证券统计，历史经验来看，上证综指共出现过9次单月跌幅超过20%的情况，除去1992年A股市场成立之初的一次情况例外，其余8次大跌后的次月中，上证综指均出现不同程度的上涨。因而市场人士普遍预期2月出现一波反弹的可能性较大，但高度不宜过于乐观。中泰证券表示，2月市场或将在逐步筑底过程中，上演“一波三折”的反弹过程。

创业板指收缩量十字星

□本报记者 李波

2月首个交易日，创业板指数缩量震荡，收盘微跌，日K线收出阳十字星，站上5日均线，跑赢主板。

创业板指数昨日以1989.21点小幅低开，之后震荡攀升，最高升至2011.68点，随后震荡下行翻绿，午后虽一度翻红，但很快跳水，最低探至1956.92点，尾盘拉升，跌幅迅速收窄，最终收报1992.70点，下跌0.07%。创业板指昨日成交237.58亿元，量能环比萎缩。

昨日正常交易的436只创业板股票中，有151只上涨，其中，安居宝、赛摩电气、博雅生物和海联讯涨停，蓝思科技、富祥股份、东方网力和麦捷科技分别上涨8.94%、7.71%、6.89%和6.53%，宋城演艺、浙江金科、合康变频、山河药辅和迪威视讯涨逾5%；下跌的284只股票中，电科院、红相电力和恒华科技跌停，潜能恒信和高新兴逼近跌停，跌幅超过5%的股票共有37只。

分析人士指出，创业板前期跌幅较大，因此短期存在技术性修复动能；不过，受制情绪低迷和信心缺失，资金做多意愿不强，预计反抽力度有限，整体仍将延续弱势筑底格局。

两融余额逼近9000亿元关口

□本报记者 张怡

伴随着市场的连续下跌，A股市场情绪降至冰点。不过1月最后一个交易日，A股展开强势反弹，沪综指重返2700点。不过，昨日发布的最新两融数据却显示，两融余额连续21个交易日环比下降，回落至了9091.72亿元，再度站在了9000亿元关口面前，创下2015年以来次低点。而且，本周一A股行情继续低迷，可见资金谨慎情绪下市场短线的反弹并未得到资金认同，底部区域仍需要确认，9000亿元关口支撑力或有限。

两融余额“21连降”

据Wind数据，1月29日两融余额收于9091.72亿元，环比下降了62.94亿元，连续第21个交易日环比下降，由此，整个1月期间两融余额都没有出现过环比上升，两融余额较去年12月31日的11742.67亿元已经萎缩了2650亿元，距离去年9月底创下的近一年最低点仅一步之遥，这或意味着阶段底逐步接近。

明细数据显示，1月29日的融资余额为9071.08亿元，环比下降了62.90亿元，融券余额为20.64亿元，环比下降了0.03亿元。其中，融资买入额为360.94亿元，环比小幅提升，但是仍然处于历史低位。28日的融资买入额为294.30亿元，仅次于1月7日熔断情况下的166.38亿元，位居去年下半年以来次低位，显示出市场情绪落至“冰点”。

从1月29日单日情况来看，28个申万一级行业中仅有房地产和传媒行业获得了融资净买入，额度分别为1.27亿元和602.86万元；而非银金融、汽车、计算机和机械设备行业的净偿还额居前，分别为7.92亿元、4.44亿元、3.49亿元和3.12亿元。

1月整体来看，28个申万一级行业均出现不同程度融资净偿还，其中，休闲服务行业两融标的股的数目最少，因而净偿还额也最低，为4.65亿元，其余行业的净偿还额均超过28亿元。纺织服装和建筑材料行业1月累计净偿还额较低，均未超过30亿元。非银金融、计算机和医药生物行业净偿还额较高，分别为294.39亿元、180.26亿元和174.17亿元。

9000亿元关口待考

1月收官时，两融余额已经是去年下半年以来次低点，最低点是2015年9月30日，当时的两融余额为9067.09亿元，而后上证综指一改往日震荡整理格局，在国庆节后迎来一波反弹行情。距离阶段低点越来越近，也就意味着去杠杆正在逐步接近尾声，后市若筑底企稳，那么两融余额也将结束颓势。不过短线来看，9000亿元关口的支撑力待考。

昨日A股市场再度全面回落，作为市场情绪的晴雨表，两融余额回落态势也就暂难扭转。分析人士指出，市场情绪的修复和信心的恢复需要时间，连续大跌后上方套牢盘压力沉重，实体经济也面临诸多压力，场外资金观望情绪较浓、入场动力不强，大盘反弹力度有限，行情恐难迅速V型反转。2月市场筑底期间颠簸反复恐难避免，两融余额预计仍将大幅波动。

1月29日整体净偿还的情况下，所有两融标的股中仍有254只个股获得了融资净买入，其中，金地集团、东方财富和中国中铁的净买入额最高，分别为3.76亿元、2.30亿元和1.26亿元；包钢股份、上海莱士、方大碳素、大富科技和华泰证券的净买入额也均超过了5000万元。相对而言，中国重工、海通证券、宜华木业、潍柴动力、中信证券和中国建筑的净偿还额均超过了亿元。

个股来看，1月以来仅有14只个股获得融资净买入，而多达877只个股遭遇不同程度的融资净偿还。其中，中信证券、中国平安和中国重工在1月的融资净偿还额最高，分别为38.23亿元、26.07亿元和25.97亿元；海通证券的净偿还额也超过了20亿元。同时还有太平洋、京东方A和同方股份等在内的20只个股净偿还额超过10亿元。

研发整合双提速 航空发动机迎大发展

□本报记者 李波

据英国路透社网站报道，中国在未来20年将花费3000亿美元来进行民用和军用航空发动机项目研发。与此同时，消息人士透露，中国将宣布成立国家航空发动机集团公司，将分散在相关公司的航空发动机业务整合注入该集团，重大专项扶持步入快速实施期。在研发投入力度加大、产业整合进一步提速的背景下，航空发动机产业将迎来大发展，投资规模有望超市场预期达到2000-3000亿元。A股市场中，航空发动机概念股将获得正面提振。

航空发动机研发整合加速

据英国路透社网站1月28日报道，中国国防部在一份简短的声明中表示中国和发达国家的军事技术存在明显的缺口，这让中国需要继续加强其军事力量。文章称，有消息人士表示，中国战斗机发动机的开发在这几年毫无疑问处于优先的状态，估计中国在未来20年将花费3000亿美元来进行民用和军用航空发动机项目研发。有消息称中国已经聘请一些外国工程师和前空军人员来进行发动机的研发工作。在未来的20至30年的时间里，中国所做的工作和投入可以让中国拥有可行的军用发动机。

目前管理层对于航空发动机产业高度重视，2015年政府工作报告首次将航空发动机与燃气轮机制造列入报告。工信部部长苗圩日前表示，今年将抓紧实施航空发动机及燃气轮机重大专项。科技部部长万钢在年度工作会上也表示，面向2030年，中国将在航空发动机等领域抓紧遴选启动一批体现国家战略意图的重大科技项目和工程。

据悉，中国航空发动机产业整合仍在按计划推进。有知情人士称，中国将宣布成立国家航空发动机集团公司，将分散在相关公司的航空发动机业务整合注入该集团。相关资产涉及40多家单位，几乎包括中国所有航空发动机相关研制单位，总资产达1100亿元人民币。此外，中国政府和包括中国航空工业集团在内的多家国有企业还将再向新成立的公司合计投资约350亿元。

航空发动机板块获提振

分析人士指出，如果国家航空发动机集团公司成立，将有助于我国进一步整合航空发动机研发、制造资源，以达到效率最大化，最终完成对发达国家航空发动机的赶超。A股市场上，受益集团成立、专项扶持以及产业整合预期，航空发动机板块将获得正面推升。

海通证券研报指出，国家发动机集团呼之欲出，航空工业飞发分立体系将正式确立。飞发分立发展符合航空大国如美国、欧洲、俄罗斯等航空工业历史发展规律。航空发动机集团设立将成为我国航空工业发展的里程碑事件，发动机产业将站上新起点得到更有力发展。另外，航空发动机专项有望于发动机集团成立后推出，极大推动航空发动机产业大发展，且投资规模有望超市场预期达到2000甚至3000亿元。

招商证券指出，航空发动机一直是制约我国航空工业发展的主要瓶颈，而资金投入不足是制约航空发动机取得突破的主要因素之一，航空发动机集团的建立有助于解决缺钱难题。据预测，未来20年中国航空发动机及燃气轮机的需求将超过2 万亿元，市场前景极为宽广。

东北证券认为，按照时间推算目前正步入飞发分离的关键时间节点，接下来航空发动机公司的成立有望加速完成，2016年航空发动机与燃气轮机的重大专项扶持将步入快速实施期，资产整合制度破除有望超预期。航空发动机国字头公司的成立将是大概率事件，两机专项千亿资金的扶持将浮出水面逐步展开，市场热情被再一次点燃也是大概率事件。

■ 异动股扫描

隆平高科逆市大涨 六机构博弈

昨日隆平高科逆市大涨，盘中一度涨停。盘后龙虎榜数据显示，昨日共有六家机构围绕该股博弈。

隆平高科昨日以16.56元小幅高开，之后震荡上行，于10:30封住涨停板，不过20分钟后便打开涨停，之后维持高位震荡，收盘报17.96元，上涨9.18%。该股昨日成交6.15亿元，环比上周五2.59亿元的成交额显著放量。

深交所盘后披露的公开信息显示，昨日隆平高科前五大买入席位中，第一和第五席为机构专用席位，买入金额分别为1.05亿元和1800.98万元，其余三席为营业部席位，分别买入3907.42万元、3591.57万元和2770.80万元；前五大卖出席位中，第一席和后三席均为机构专用席位，分别卖出3707.14万元、1237.84万元、1053.10万元和881.53万元，第二席营业部席位卖出2585.28万元。

国泰君安研报指出，公司战略规划发布，蓝图勾勒更趋清晰；中信集团入主，战略落地能力全面提升；新种子法将催生行业变革，公司将充分受益。昨日虽然机构分歧显现，但买盘力量强于卖盘，短期有望延续强势。

天海投资尾盘快速拉涨停

天海投资于1月30日公布了业绩预增公告，不过昨日早盘市场反应平平，小幅高开后，维持窄幅震荡格局，午后跌幅一度扩大，不过尾盘成交额突然放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，收报于6.13元。值得注意的是，昨日天海投资的成交额达到1.45亿元，刷新历史新高。

1月30日，天海投资发布业绩预告，公司预计2015年1-12月份归属于上市公司股东的净利润2.00亿至2.50亿元，同比增长153.36%至216.70%，对公司股价构成特大利好，港口航运行业平均净利润增长率为3.68%，公司本季度净利润环比上季度增长21.49%至127.27%。

分析人士指出，业绩预增对天海投资股价构成支撑，不过考虑到短期市场尚未企稳，个股波动幅度较大，建议投资者不要盲目追涨。（徐伟平）

五机构卖出南京新百

沪深两市大盘昨日再度大幅下挫，场内个股出现显著分化，南京新百昨日打开跌停板，成交额刷新历史新高，盘后公开交易信息五机构卖出该股。

南京新百昨日大幅低开后，震荡向上，一度翻红，不过再度回落，此后维持低位震荡，尾盘跌幅略有收窄，收报于26.04元，下跌4.82%。值得注意的是，当日南京新百的成交额达到24.77亿元，刷新历史新高。

盘后公开交易信息显示，昨日买入南京新百金额前五的席位中有两家机构现身，分别买入2.25亿元和9295.43万元，排在第一和第四位。昨日卖出南京新百金额前五席位均为机构，分别卖出1.77亿元、1.48亿元、1.46亿元、1.18亿元和1.07亿元。

分析人士指出，虽然南京新百天量打开跌停板，但机构卖出力度依然较强，建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。（徐伟平）

沪股通小幅净卖出

□本报记者 王威

在上周五大举流入16.94亿元后，本周一沪股通再度转为净流出状态，昨日小幅流出1.92亿元，额度余额占比101.48%。港股通则连续第67个交易日呈现净流入状态，不过金额较上周五小幅回落，具体净流入金额为5.37亿元，额度余额占比为94.89%。

沪港两市大盘昨日双双走弱。上证综指低开后，收到能源股大幅回落影响，股指一路震荡回落，2700点再度失守，午盘短暂企稳后再度出现震荡跳水，跌幅一度逼近3%，下探至2655.62点，随后指数小幅反弹将跌幅收窄至1.78%，收于2688.85点。恒生指数昨日高开震荡后也出现了一波猛烈跳水，跌幅一度超过1.2%，但随后股指企稳回升并维持低位横盘震荡走势，收报19590.69点，下跌0.47%。

沪股通标的股昨日有122只上涨，共415只下跌。其中，中国汽研和青海春天涨停，皖通高速、正泰电器、光明地产和三友化工的涨幅在7%以上，其余股票的跌幅则均未超过5%。港股通标的股昨日共有111只上涨，168只下跌，华南城、信义光能、北控水务集团和新奥能源的涨幅居前，分别上涨了7.59%、6.91%、6.79%、和5.19%，另有16只股票的涨幅超过3%。

新三板成交额创两个月新低

□本报记者 王威

本周一新三板交投活跃度再度下降。据Wind资讯数据，昨日新三板总成交额仅6.60亿元，为2015年12月2日以来的新低。其中，做市转让股成交额出现明显的萎缩，昨日仅成交3.54亿元，为2015年10月28日以来的最低值。协议转让股昨日成交额也出现了小幅下滑，具体金额为3.06亿元。

对应着交投的清淡，昨日三板做市指数开盘后震荡走低，盘中一度逼近上周五创下的阶段新低，最后收报1235.52点，下跌0.55%，日K线收出九连阴。

个股活跃度也出现了明显的回落。昨日新三板共有905只股票成交，有12只股票的成交额超过了1000万元。其中，卫东环保以6075.67万元居于成交额首位，电信易通、芯能科技、大地和和星光影视的成交额也均超过2000万元，具体成交金额分别为2390.00万元、2170.60万元、2156.20万元和2100.00万元。昨日新三板共有345只股票上涨，达瑞生物涨幅最大，达7811.00%，水治理、玉宇环保、大地和、力龙信息和立元通信的涨幅也均在400%以上。昨日下跌的438只股票中，畅想软件、黑蜘蛛、吉诺股份、龙福环能和博玺电气的跌幅较大，均超过了70%。

休闲服务行业逆市飘红

□本报记者 张怡

昨日沪深股市并未延续上周五的反弹势头，行业板块尾盘大幅回落，28个申万以及行业中，仅有休闲服务行业逆市收红，上涨0.82%。

休闲服务指数昨日维系震荡，小幅高开后逐步走高，午盘回落，而后再度走高，涨幅一度超过2%，不过尾盘回落，短暂翻绿后迅速翻红，最终涨幅为0.82%。个股来看，29只正常交易的成分股中，有18只个股实现上涨，宋城演艺、桂林旅游、九华旅游和云南旅游的涨幅居前四位，分别上涨5.97%、5.27%、4.94%和4.93%；而大东海A、首旅酒店和华天酒店的跌幅居前，分别下跌了3.76%、3.09%和2.69%。

1月市场连续下跌，热点纷纷熄火，局部行情也较为罕见。随着新春佳节的渐行渐近，行情也逐步接近底部，企稳态势初现。而且节假日历来是餐饮旅游行业旺季，也是当前为数不多的高景气度行业，而且有望带动其他产业发展。由此，休闲服务、食品饮料等与节假日相关的主题受到资金关注，局部热情有望短暂维系。

高端装备制造概念领跌

□本报记者 张怡

昨日，A股市场回落调整，题材也全面降温，其中，高端装备制造指数下跌2.8%，在所有概念板块中跌幅居首。

38只成分股中，昨日仅有中航动控、洪都航空、天和防务和杰瑞股份4只个股实现上涨，且涨幅均未超过1.5%。其余下跌的个股中，神剑股份、成发科技、陕鼓动力和威海广泰的跌幅较小，均未下跌超过1%；而林州重机和昆明机床跌停；中船防务、中国重工和中国一重的跌幅均超过5%。

实际上，跌幅居前的个股主要受到业绩因素拖累，林州重机尽管有补跌因素，但其业绩利空在停牌前已经对股价造成冲击，公司预计2015年业绩亏损2.77亿元至3.03亿元，表示这主要是因为煤机产品及矿建工程服务收入减少、铸造生铁及铁精粉销售价格大幅下滑等。此外，昆明机床预计2015年亏损8000万元左右，中国重工预计亏损25亿元至28亿元，中国一重预计亏损17.5亿元左右。

分析人士指出，此前在工业4.0题材的刺激下板块表现十分喜人，透支了部分成长性，但这些公司大多属于传统业务转型期，新业务尚未成为支柱。当前市场低迷题材降温，且恰逢年报披露期，业绩冲击加速个股去估值。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。