

# 两融余额创新低 融资客减仓金融消费股

□本报记者 吴玉华

两市连日震荡调整，昨日上证指数失守2500点。而在前一交易日的12月25日，两市在走出单边下跌走势后跌幅收窄，走出了探底回升的走势，在这样的市场环境中，融资客在12月25日减仓，两市融资余额减少12.61亿元，两融余额减少12.40亿元。分析人士表示，从目前市场所释放出的信号来看，底部特征愈发明显，除政策维稳力度不断加大之外，新增投资者数量也在不断降低，暗示着市场人气已接近冰点，后市大盘可能以小幅震荡为主。

**两融余额创新低**

截至12月25日，choice数据显示，沪深融资余额为4659.77亿元，较前一交易日减少7.18亿元，两融余额为4719.06亿元，

较前一交易日减少7.31亿元；深市融资余额为2905.80亿元，较前一交易日减少5.44亿元，两融余额2915.93亿元，较前一交易日减少5.09亿元；两市融资余额合计为7565.57亿元，较前一交易日减少12.61亿元，两融余额合计7634.99亿元，较前一交易日减少12.40亿元。

从近期两市融资余额来看，两市融资余额仍保持低位徘徊的状态，两市融资余额在12月14日跌破7600亿元之后暂未收复，并在12月25日创下新低，两融余额也在12月25日创下新低。

分析人士表示，近期市场观望气氛较重，在此背景下，两融余额增加有难度，但A股中长期投资价值显现，又封杀了大盘大幅下跌的空间，两融余额预计仍维持震荡态势。

而对于后市，中航证券表示，目前市场持续下探接近前期阶段低位，而中央经

济工作会议稳增长促改革信号短期对市场有一定提振作用，中长期市场仍待改革举措显效，上市公司业绩企稳。综合而言，政策力度加码进一步明朗，预计A股市场短期触底后将有所反弹，但中期以盘整蓄势为主。

**融资客减仓金融消费股**

从12月25日融资余额的具体变化来看，choice数据显示，在28个申万一级行业中，当日有融资净买入情况的行业仅有3个，分别是汽车、银行和通信行业，分别融资净买入2.00亿元、1.41亿元、1.35亿元。

在25个出现融资净卖出的行业中，非银金融、食品饮料、有色金属融资净卖出居前，分别净卖出3.15亿元、2.19亿元、2.13亿元。

对比上述数据可以看到，以非银金融、

食品饮料行业为首的金融、消费股遭遇融资客的抛弃，净卖出金额居前。

对于融资客减仓的非银金融股，银河证券分析师武平平表示，中央经济工作会议定调2019年经济政策，稳定市场预期，会议提出要保持流动性合理充裕，提高直接融资比重，较大幅度增加地方政府专项债券规模，有望释放市场活力，改善券商基本面。证券行业政策环境边际改善，多项利好政策密集出台，引导长期资金入市，提振市场信心，有助板块估值提升。

而对于融资客加仓居前的汽车行业，财通证券表示，2018年汽车行业迎来首个年度负增长几乎成定局，增长失速将成为长期伴随行业的“新常态”。这一阶段处于强产品周期的车企有望跑赢行业，因此更应从产品周期的角度自上而下看行业的投资机会。

## 风电装机回暖 制造端“钱景”看好

□本报记者 叶涛

**制造端盈利改善向好**

近日，国家电投共计550MW海上风场项目风电机组设备开始招标，海上风电有加速建设开工的趋势；宁夏风电竞价结果出炉，在国内首开先河。业内认为，行业从2018年开始迎来回暖期，海上风电稳步增长，海上风电或迎来爆发期，弹性较大，建议提前布局相关标的。

昨日，风电板块大面积飘红，华仪电气涨停，东方电气、长城电工、九洲电气等纷纷录得可观涨幅，逆市交出亮眼成绩单。

**利好消息频现**

风电行业近期频频吸引市场眼球。一是国家电投共计550MW海上风场项目风电机组设备开始招标；二是宁夏风电“竞价”结果出炉，树立理性报价标杆。

业内专家认为，除宁夏和广东外，其余省份风电竞价细则将于2019年出台，宁夏风电竞价结果将为其余各省的评分竞价政策制定提供良好的示范效应。

上周，宁夏发改委公示《宁夏风电基地2018年度风电项目竞争配置评优结果》，这是全国首个实施竞争配置风电资源的省份，共有28个项目合计272.794万千瓦项目列入2018年开发计划。

华创证券认为，竞价配置风资源是风电从标杆电价上网到平价上网的过渡，目的是为促进风电产业高质量发展，降低度电补贴强度。从宁夏竞价情况看，电价在标杆电价基础上下调2-5分/千瓦时的项目为主流，项目业主未出现恶性报价。

综合而言，政策加码进一步明朗，预计A股市场短期触底后将有所反弹，但中期以盘整蓄势为主。风格坚持稳健，建议配置政策支持的基建与5G概念股，中长线关注近期补跌的金融、消费等绩优蓝筹。

川财证券认为，2018-2020年将是风电新一轮发展恢复期，在风场盈利环境已明显改善的背景下，看好制造端盈利改善的长期逻辑。

据该机构分析师孙灿分析，2019年风电新增装机规模将延续2018年的改善态势，补贴去化对产业链制造环节形成较大压力，制造环节有望迎来盈利改善。整机方面，从应收预付款项来看，预计运营商资本开支改善将逐步反映在交付环节，且随着开发商关注点逐步由初装成本向LCOE转化，整机龙头竞争力将进一步显现。零部件制造方面，原材料价格上涨导致该环节洗牌加速，随之而来的供需改善将影响零部件价格。在装机规模放量的背景下，若原材料价格下降，零部件制造将是业绩弹性较强的环节。

结合国家统计局数据分析，风电装机增长趋势已经显山露水。12月21日，国家统计局发布2018年1-11月份全国电力工业统计数据。1-11月，我国累计风力发电量17,980万千瓦时，同比增长12.2%；新增风力发电容量1,720万千瓦，同比增加420万千瓦；全国风力设备累计平均利用小时数为1891小时，同比增加139小时，同比提升了7.9个百分点。

根据华创证券预计，2018年新增装机量达21GW-22GW，弃风率持续改善，未来两年风力发电占比有望持续提升。

另外，川财证券还认为，钢材价格自2018年9月份起下降，对于制造环节是较大利好，在装机规模放量的背景下，制造环节毛利率有望提升。目前风场盈利环境已明显改善的背景下，产业链盈利将逐步传导至制造端。

## 谨慎情绪未消 净流出态势延续

□本报记者 黎旅嘉

昨日，两市回调，主要指数均有所“收阴”。与之相应的是，两市主力资金净流出态势延续。

分析人士指出，一方面，在当前的存量市场中，由于热度不济，市场在极致压缩的背景下持续回调，昨日沪市成交金额再度跌落千亿元关口。另一方面，在外围市场扰动强化的背景下，谨慎情绪同样对可能的反攻构成掣肘。显然，出于内在和外围的不确定性，当下资金仍不愿贸然博弈单一方向。

**净流出态势延续**

在外围扰动加剧的背景下，本周两市冲高回落，昨日沪指再度击穿2500点。截至收盘，上证指数报2498.29点，跌0.26%；深证成指报7289.55点，跌0.58%；创业板指报1264.07点，跌0.74%。

一方面，在持续回调过程中两市谨慎情绪仍在发酵，两市成交量持续徘徊在低位。另一方面，两市净流出态势延续，近期两市主力资金均呈现净流出态势，昨日两市主力净流出金额仍有71.25亿元。分析人士表示，这一动向既是外围市场不确定程度上升后场内资金的直观反映，同时也为后市增添了几分不确定性。

在外围市场出现大幅震荡的近期，A股市场同样承压明显。各主要指数整体呈现全面回落的走势，表明投资者情绪并未出现实质性改善。而从近一段时期量能的萎缩来看，后市指数方面仍面临较大考验，市场整体的活跃度依旧略显沉闷。

整体而言，两市再度回落与资金净流出之间的关系可谓密不可分。在两市净流出再现的背景下，资金也在多数板块上呈现逆转。

从资金在板块方面的进出来看，本周前三个交易日，28个申万一级行业主力资

金净流出的就有26个。即便是出现净流入的银行和休闲服务这两个行业净流入也均未超过亿元。相较之下，包括非银金融、有色金属、电子等在内的9个板块出现超10亿元以上的主力资金净流出，其中仅非银金融一个板块净流出金额就高达36.71亿元。

**后市谨慎乐观**

近期主力资金变动主要来自指数回落，后场内资金“顺水推舟”的影响。前期受益于政策面的反弹戛然而止后，近期热点纷纷回落，市场并未出现新的热点方向。后市增量资金是否愿意入场，其实主要取决于市场企稳向上的意愿、持续性以及盘面能否再现“赚钱效应”。

此外，虽然近期的回调使得市场风险被部分释放，但随着外围市场扰动加剧叠加部分绝对收益投资者收益了结的倾向仍可能在年底对市场形成制约和扰动。客

观而言，当前市场整体风险偏好水平依旧不高。

不过，从量能角度来看，华鑫证券强调，在上证综指再度逼近2449点的前期低点区域之际，周二的量能同前一交易日放大了近30%，恐慌盘的集中抛售，某种程度上也减轻了未来A股市场的抛售压力。不过，该机构同样强调，虽然短期还有惯性反弹预期，但后市投资者依旧需要谨慎应对。

针对后市，中航证券指出，目前市场持续下探接近前期阶段低位，而政策信号短期对市场有一定提振作用，中长期市场仍待利好进一步释放，上市公司业绩企稳。综合而言，政策加码进一步明朗，预计A股市场短期触底后将有所反弹，但中期以盘整蓄势为主。风格坚持稳健，建议配置政策支持的基建与5G概念股，中长线关注近期补跌的金融、消费等绩优蓝筹。



# 晶弘魔法冰箱

## 鲜嫩两星期\*

## 轻松一刀切\*

