

多利空冲击 A股新年首日重挫

□本报记者 李波

2016年首个交易日沪深两市暴跌，沪深300指数13点13分触发下跌5%的15分钟熔断机制，13点28分恢复交易后跌幅扩大至7%，触发全天熔断，提前收市。分析人士指出，人民币汇率大幅贬值、减持禁令即将到期、险资回撤风险抬头、制造业PMI弱于预期、年末排名考核结束、注册制加速推进等多重利空共振，叠加熔断机制测试传闻，引发市场避险情绪升温及非理性抛售。断崖式大跌以及熔断机制触发对技术形态和资金心态构成重创，短期建议轻仓观望，等待风险释放和恐慌修复。

A股大跌触发熔断机制

新年首个交易日，A股大跌遭遇“开门黑”，并触发熔断机制，超过千只个股跌停。沪深两市早盘双双低开，之后快速下挫，沪深300指数午后13点13分跌幅扩大至5%，触发15分钟熔断机制，个股全面暂停交易；两市在13点28分恢复交易后再度下探，沪深300指数跌幅扩大至7%，触发全天熔断，提前收市。

截至收盘，上证综指报3296.26点，跌幅为6.86%；深证成指报11626.04点，跌幅为8.20%；中小板综指报12374.22点，下跌8.29%；创业板指报2491.24点，下跌8.21%。沪深两市分别成交2409.29亿元和

3552.84亿元。

行业方面，29个中信一级行业指数悉数下跌，且跌幅均在4%以上。其中，计算机、电力设备、传媒和商贸零售指数跌幅较大，全日跌幅分别为9.76%、9.41%、9.39%和9.37%；银行、石油石化、食品饮料和国防军工指数跌幅相对较小，全日分别下跌4.39%、6.74%、7.13%和7.20%。

135个Wind概念板块悉数跌逾3%。其中，ST概念、沪股通50、航母、卫星导航和抗癌指数跌幅相对较小，全日分别下跌3.58%、6.08%、6.32%、6.46%和6.74%；智慧农业、冷链物流、合同能源管理、智能穿戴和智慧医疗指数跌幅居前，全日跌幅分别为9.86%、9.82%、9.73%、9.50%和9.49%。

多利空导致大跌

新年首日A股大跌主要缘于多重利空叠加冲击，随着股指跌幅接近熔断阈值，恐慌情绪快速上升，引发非理性抛售。

自2015年四季度反弹以来，A股市场实际积累了不小涨幅。从2015年收官战来看，市场已经呈现出明显的上行乏力信号，题材股涨幅较大导致估值风险再度抬头，蓝筹股则受制疲弱基本面和增量资金缺失，市场缺乏上涨动力和契机，屡次突破无果令获利回吐意愿提升。

在此背景下，1月8日大股东减持禁令即将到期，在可预期的减持潮压力面前，资金

选择提前套现离场。与此同时，人民币汇率大幅贬值，中间价跌破6.50关口，报6.5032元，创2011年5月24日以来最低，在岸和离岸人民币兑美元分别跌破6.50和6.60关口，日内跌幅分别超过300点和500点，资金外逃预期继续升温。数据方面，财新2015年12月中国制造业采购经理人指数终值48.2，较11月的48.6继续下降，当月产出指数重回荣枯线下方，加剧了市场的谨慎情绪。消息面上，管理层对险资举牌的监管趋紧，引发险资举牌盛宴难以延续的猜测，甚至入市险资回撤的担忧。另外，随着年底排名考核的结束，机构护盘动力不足，落袋为安和调仓换股逐步启动。

而注册制提速以及IPO新规引发的新股扩容压力也在持续发酵，推动市场风险偏好下行。多重利空引发资金离场避险，而熔断机制实施进一步加剧了非理性抛售，从而导致新年首个交易日的断崖式重挫。

展望后市，分析人士指出，昨日市场的大跌和熔断对技术形态和投资者心态构成明显冲击，短期预计调整风险和恐慌情绪还将释放，建议轻仓等待市场企稳。不过，急跌之后市场存在修复需求，加上货币政策宽松、改革红利释放，不排除资金借调整进场抄底，持续大跌的概率较小。从中长期角度来看，部分优质龙头股在大跌后将迎来布局良机。

沪深300触发熔断机制

□本报记者 李波

2016年首个交易日，沪深300大幅回调，午后连续触发熔断机制，A股提前休市。

根据中国版指数熔断规则，A股熔断标的指数为沪深300指数。昨日沪深300指数以3725.86点小幅低开，之后震荡下行，午后13:13，沪深300指数下跌5%，触发第一次熔断机制；暂停交易15分钟后，指数加速杀跌，于13:33大跌7%，触发第二次熔断机制，从而令两市暂停交易至收市。

292只正常交易的成分股全线下跌，其中，东华软件跌幅最小，为0.04%，浦发银行、中国石油和工商银行分别下跌2.57%、2.63%和2.84%，其余股票跌幅均在3%以上；攀钢钒钛、海南橡胶、中国一重、东旭光电等逾50只个股跌停。

A股首日引入熔断机制即触发，短期回调风险预计还将进一步释放。不过以沪深300为代表的蓝筹股估值相对合理，持续杀跌的空间预计有限。建议等待市场企稳，泥沙俱下的急跌之后，优质品种的吸引力将再度提升。

资金出逃避险 情绪修复需时日

□本报记者 张怡

新年第一天，A股市场遭遇了大幅回调，两度触发了熔断机制，并使得A股提前停止交易。在恐慌情绪中，资金出逃动力增强，沪深两市中不论大盘股还是中小盘股均遭遇了不同程度的资金净流出，昨日，沪深两市资金净流出了683.34亿元，环比上一交易日提升了近一倍。其中，获得资金净流出的个股仅有153家，这是8月24日之后的最低点。

资金净流出额大增

分市场板块来看，昨日跌幅最大的创业板资金净流出了107.81亿元，环比提升了逾30亿元，这是11月28日以来的最大单日资金净流出额；其中仅有25只成分股获得了资金净流入，而多达419只个股遭遇了资金净流出。中小板方面，昨日资金净流出额为181.56亿元，环比提升了逾60亿元，获得资金净流入的

个股仅有47只，环比去年12月30日和31日的307只和163只均大幅缩减，可见赚钱效应大幅萎缩。

蓝筹股方面也未能幸免。沪深300方面，昨日资金净流出额为168.43亿元，环比上一交易日的72.51亿元大幅增加。由此昨日仅有9只成分股获得了资金净流入，环比下降了60家。

行业来看，28个申万一级行业全部遭遇了不同程度的资金净流出，其中，钢铁、休闲服务和国防军工板块的资金净流出额较低，分别为4.32亿元、4.53亿元和9.37亿元；相反，计算机、医药生物和化工行业的净流出额居前，分别达到了64.85亿元、54亿元和53.44亿元，同时，非银金融、电子和机械设备行业的净流出额也均超过了42亿元。

个股来看，昨日财信发展、航天通信和劲嘉股份的资金净流入额最高，分别为1.64亿元、1.56亿元和1.54亿元，同时，邦宝益智和读者传媒的资金净流入额也均超过了1亿元。

相反，中信证券、赣锋锂业、中国平安的资金净流出额居前，分别为5.95亿元、3.22亿元和3.02亿元；同时，恒生电子、同仁堂、海通证券和中国重工的资金净流出额也均超过了2.5亿元。

谨慎升温 修复需时

昨日A股市场的走势与2015年中大跌时颇有几分相似，千股跌停的情形再现。据Wind数据，昨日全部A股中仅有44只个股实现上涨，多达2514只个股下跌。其中，有1495只个股的跌幅达到9.00%及以上，处于跌停获封接近跌停的情况。

其中作为熔断评判指标的沪深300指数由于在午后13点13分跌幅达到了5%而首次触发了熔断机制，使得A股市场15分钟暂停交易；而这却引发了后续恐慌情绪的弥漫，两市在恢复交易后继续回落，在13点28分跌幅迅速触及了7.02%而再度触发熔断机制，全天交

易由此结束。

当前市场的低迷可能暂难走出调整，春季躁动行情节奏被打乱。首先，昨日A股市场两度触发熔断机制之后，有分析人士研究了A股以往走势，发现按照当前的熔断阈值设计，A股市场可能频繁触发熔断机制，这可能引发对行情的悲观预期。其次，昨日A股市场提前暂停交易之后，正常交易的港股被视为A股后市行情的风向标，但其中以工商银行为代表的重要个股并未能够在尾盘实现反弹，全天维系低迷走势，因而分析人士认为短线行情反弹的概率较低，这种预期下资金观望情况较浓，并不急于抄底入场。再次，股市是情绪和预期主导下的市场，新年第一天大跌之后，市场由于熔断机制并未能够使得抄底资金介入而走出反转行情，最终以千股跌停的情形出现，对投资者情绪的影响较大，预计短线难以恢复以往的交投和炒作热情，情绪的修复需要时日也需要利好消息。

融资客节前减仓躲过“开门绿”

□本报记者 王威

2015年12月24日以来，两融资金的买入热情持续低迷，单日融资买入额均不足900亿元，两融余额也于2015年最后一个交易周跌破2.12万亿元。市场走低叠加节日效应影响，2015年最后一个交易日两融资金的活跃度进一步回落，截至2015年12月31日，沪深股市两融余额报11742.67亿元，当日不仅融资买入额创下了3个月以来的新低，融资买入额占成交金额的比值也降至4个月的低位。分析人士指出，两融市场的剧烈降温与两融市场的节日效应较强有关。而且一般节后两融资金的惯性较强，很大程度上将延续节前趋势。预计短期内板块轮动提速及分化特征仍将延续。

融资买入额创阶段新低

2015年12月31日，沪深两市缩量回调，两融市场也再度出现融资净偿还过程，且当日的融资买入额及融资买入占成交金额的比值均

创下了阶段新低，说明融资交投活跃度出现了明显的回落。

据东方财富Choice数据，2015年12月31日，沪深股市融资融券余额报11742.67亿元，较上个交易日减少了170.55亿元，降幅达1.43%。其中，沪市两融余额报6826.33亿元，深市两融余额报4916.34亿元，分别较前一交易日减少了101.26亿元和69.29亿元。

融资方面，2015年12月31日的沪深股市融资余额报11713.07亿元，较前一交易日减少170.22亿元。其中，当日融资买入额为565.98亿元，较前一交易日下降128.28亿元，并创下了9月30日以来的新低，而融资偿还额则增加了57.54亿元，至736.20亿元。致使当日转为融资净偿还状态，具体净偿还金额为170.22亿元。

融券方面，2015年12月31日沪深股市的融券余额报29.60亿元，较前一交易日小幅下降0.33亿元，为连续第5个交易日维持在30亿元关口下方。

值得注意的是，2015年12月31日，融资余额占A股市值的比值降至2.82%，为12月22日以来的新低；融资买入额占成交金额的比值也大幅回落至8.26%，刷新了9月2日以来的最低值。对应12月31日两市交投的低迷表现可见，2015年收官日，场内资金的活跃度明显回落，而融资资金交投的降温对于市场人气影响颇大。

节日效应浓厚 短期谨慎情绪料延续

在融资热情明显回落的背景下，2015年12月31日的行业及个券方面也呈现出大面积净偿还的特征。一方面，从行业角度看，12月31日，28个申万一级行业板块中仅轻工制造板块逆势获得5184.66万元的融资净买入，而其他27个行业板块均遭遇不同程度的融资净偿还。其中，非银金融、银行、计算机和传媒的净偿还额均在10亿元以上，具体金额分别为21.21亿元、15.94亿元、15.72亿元和11.08亿元，另有包括有色金属、房地产、医药生物、电

子等在内的9个行业板块的净偿还额超过5亿元。另一方面，从个券角度来看，当日获得融资净买入的个股和ETF分别只有154个和4个，而遭遇融资净偿还的个股和ETF则多达737个和18个。

分析人士指出，两融资金活跃度的快速回落与两融市场较强的节日效应有关。历史数据表明，一般假期节前都会因不确定因素的增加，而出现融资盘减仓避险的特征。一般无重大利空，节后两融仍将延续节前的布局趋势。

而节前两融资金布局出现了行业板块轮动加速、行业板块内部分化加剧等特征，显示出两融市场的整体谨慎情绪明显升温，两融余额也持续维持窄幅震荡趋势。鉴于此，分析人士认为，短期内两融市场的谨慎情绪仍将延续，再叠加本周一市场再度大幅下挫进而触发了熔断机制，短期融资余额占比较高的个股的抛压料加大。且节前离场的两融资金或转为快进快出的短线交易当中，不过泥沙俱下后，部分优质标的的布局价值也将凸显。

分析人士指出，个股遭遇普跌，不过机构依然看好国民技术后市，等市场稳定后，投资者可再行进入。(徐伟平)

机构席位博弈航天发展

受益于军改的消息，军工股早盘表现抢眼，航天发展早盘小幅高开后，震荡上扬，一度上探至20.29元，涨幅超过6%，不过好景不长，随后震荡回落，午后更是跟随指数快速杀跌，收报于17.60元，下跌7.61%。值得注意的是，昨日航天发展的成交额达到5.53亿元，刷新2015年12月2日的新高。

从盘后公开交易信息来看，昨日买入航天发展金额前五的席位均为机构，分别买入1321.34万元、1311.59万元、1245.07万元和980.14万元，机构买入金额并不大。在卖出航天发展金额前五的席位中，也有两家机构现身，分别卖出1400.74万元和1001.02万元。东兴证券股份有限公司南昌抚河北路滕王阁证券营业部的卖出金额最大，为2584.46万元，净卖出金额仅为296.62万元，其余卖出席位卖出金额普遍较小。

分析人士指出，第二艘航母开建，军改稳步推进，假期消息面对于军工股构成利好，航天发展早盘股价亦受到提振，不过机构博弈意味颇浓，建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

机构抢筹小天鹅A

本周一市场大幅回调，并于新年交易首日触发了熔断机制，两市千股跌停的情况再度出现。不过在市场涨少跌多的背景下，小天鹅A表现十分强势，放量上涨。盘后公开信息显示，昨日机构投资者抢筹积极。

小天鹅A昨日小幅高开于24.19元，随后股价强力拉升上扬，上午10时左右更是快速拉高，涨幅逾8%摸高25.96元，刷新了2015年7月14日以来的新高。不过随后涨势有所回落，此后维持横盘震荡整理走势，在首度熔断暂停交易15分钟后，股价跟随大市出现回落。至昨日提前收盘，小天鹅A上涨2.13%，最终收于24.51元，合计成交3.29亿元，创下了2015年7

月14日以来的新高。盘后公开信息显示，机构投资者买入热情高涨，昨日五大买入席位均被机构专用席位所占据，合计买入8972万元。不过昨日的第三大卖出席位也出现了机构专用席位的身影，卖出了1753万元，其余四大卖出席位则均为券商营业部席位。

小天鹅A之所以逆势逞强与消息面利好及基本面良好有关。一方面，国际消费类电子产品展会将于1月6日至9日举行，市场普遍预期基于物联网的智能家居有望成为本届CES科技展的亮点，因而成为智能家居概念股的小天鹅A股价走强催化剂。另一方面，洗衣机市场需求平稳但产品结构升级趋势明显，2012年以来，小天鹅的竞争能力和市占率不断提升，即使在2015年白电整体下行趋势下，小天鹅依旧逆势大增，而且二胎、房地产去库存等背景下，行业需求进一步向好，因而弱势背景下，小天鹅A具备稳健成长、较高股息率、合理估值及良好的现金流状况的优势，作为安全边际较高的白电龙头配置价值大增。(王威)

创业板指重挫逾8%

□本报记者 王威

昨日A股大幅回调，并触发了熔断机制而提前收市，沪深交易所核心交易指数的跌幅均在5%以上。其中，“中小创”品种跌势更甚，相关指数的跌幅均在8%以上。最具代表性的创业板指昨日大幅回调，大跌8.21%，不仅跌破了多条均线位置，还创下了逾6个月以来的最大单日跌幅。

创业板指昨日小幅低开于2706.28点，盘初短暂横盘后便一路震荡回落，午后跌幅超过7%后跟随熔断机制暂停交易15分钟，而后继续下挫，并跟随熔断新规提早收市。由此，创业板指昨日跌幅被锁定在8.21%，收于2491.24点，不仅一举跌破了2700点、2600点和2500点，也相继失守5日、60日和120日均线位置，合计成交346.91亿元。此外，创业板指昨日以8.21%的单日跌幅创下了2015年6月26日以来的新高。

据东方财富Choice数据，昨日正常交易的444只创业板股票中，仅福安药业、盛天网络、华自科技、通合科技等11只股票上涨，且全部收报涨停，这些股票主要为上市新股或刚复牌股票。下跌的股票则多达433只，其中跌幅超过9%的股票共397只，仅金钢玻璃的跌幅不足3%，另有康奈特、温氏股份、先导智能、天源迪科和华灿光电的跌幅在5%以内。

分析人士指出，创业板昨日大幅杀跌，无论对技术形态或者资金情绪都构成较大挫伤，再加上注册制推行提速，和高估值压力，创业板后期调整压力依然较大，尤其是缺乏业绩支撑的纯题材炒作品种。鉴于当前创业板指数技术面出现破位形态，建议投资者轻仓观望为主。但在泥沙聚后，部分代表未来转型方向的优质股也将出现较好的低吸机遇。

沪股通小幅净买入

□本报记者 王威

2016年首个交易日，A股低开低走，大幅下挫并触发了熔断机制。上证综指小幅低开后连续、快速回调，早盘便接连击穿了3500点和3400点关口，午后跌幅继续扩大，午后伴随着沪深300跌幅达5%的熔断新规而暂停交易15分钟，恢复交易后继续下挫，进而触发了熔断机制0.7%的最高阀值，从而提前收市。最终，上证综指收于3298.26点，跌幅达6.86%，不仅跌破了60日均线，更创下了11月30日以来的新低。恒生指数昨日也明显走弱，开盘后快速跳水并为此低位震荡走势，最终下跌2.68%，收于21327.12点。

不过沪港通昨日实现了双向净流入。其中，沪股通昨日转为净流入状态，不过金额相对较小，仅为0.63亿元，额度余额占比99.52%；港股通则连续第47个交易日实现净流入，但金额较此前回落，仅3.83亿元。

沪股通标的股昨日无一上涨，除34只停牌股票外，全部以绿盘报收。四创电子是昨日仅有的一只跌幅不足1%的股票，具体跌幅为0.21%，浦发银行、中国石油、工商银行和国瑞科技的跌幅也均在3%以内，而跌幅在9%以上的股票则多达353只。港股通昨日也仅有9只股票上涨，信义光能和中国食品的涨幅超过3%，分别上涨了3.47%和3.22%，阿里影业、信义玻璃和博华太平洋的涨幅也在1%以上；下跌280只股票中，国瑞置业跌幅最大，为10.79%，融创中国和中海发展股份的跌幅也均在9%以上。