

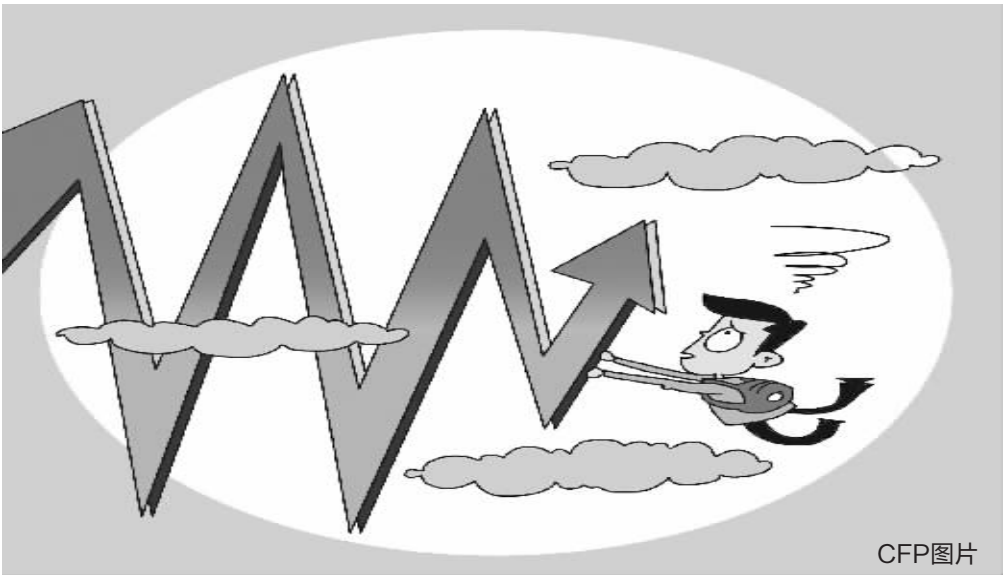
# 风险偏好下降 A股继续筑底

□本报记者 徐伟平

全球股市昨日开启新一轮抛售潮，亚太股市“跌跌不休”，港股指数连续破位下挫，前一天美股尾盘虽然跌幅收窄，但盘中大幅下挫。大宗商品市场上，原油继续大幅探底。全球风险资产动荡，风险偏好快速下行。在此背景下，A股亦难独善其身，筑底之路料继续。此外，考虑到2015年8月底沪综指下探2850.71点后，经历了1个月的盘整，才迎来10月和11月的反弹，本次筑底之路同样并不平坦，预计持续时间也不会太短。

## 外围市场普跌 沪综指下破2900点

本周前两个交易日，股指迎来修复性反弹，沪综指两日反弹逾百点，重新站上3000点。但好景不长，周三大盘再度回落，3000点得而复失。昨日沪综指低开后，维持窄幅震荡，一度短暂翻红，不过午后市场再度下探，尾盘更是出现快速跳水，下破2900点，尾市收报2880.48点，下跌3.23%。昨日大跌后，大盘可能会进一步考验前期低点2844.70点的支撑。深成指下跌3.77%，收报9975.98点，下破万点；中小板指数下跌3.54%，收报6632.85点；创业板指数下跌4.18%，收报2112.40点，2100点再度岌岌可危。行业板块方面，28个申万一级行业指数全线尽墨，申万银行、食品饮料和医药生物指数跌



CFP图片

幅相对较小，分别下跌1.40%、2.73%和2.93%；申万轻工制造、综合和电气设备指数跌幅居前，分别下跌5.02%、4.90%和4.73%。由此来看，权重板块表现相对抗跌，高估值板块成为杀跌重灾区。

昨日正常交易的2558只股票中，仅125只股票实现上涨，占比仅为5%。其中，万里石、中电电机、大豪科技等15只股票涨停，29只股票上

涨5%；在下跌的2427只股票下跌中，173只股票跌幅超过9%，另有934只股票跌幅超过5%。

值得注意的是，全球风险资产2016年开局不利，昨日更是遭遇新一轮的抛售潮。亚太市场，日经225指数下跌2.43%，收于16017.26点；恒生指数下跌1.82%，收报18542.15点；恒生国企指数下跌2.24%，收报7835.64点。全球经济增长乏力，以原油为代表的大宗商品难有起色，市

场风险偏好出现显著下降，这也放大了股市悲观预期，在一定程度上加重了A股的调整幅度。

## A股继续筑底之路

人民币贬值成为2016年沪深股市调整的引线，随后指数继续惯性下跌。近期人民币企稳，汇率对于A股市场的影响已经明显弱化。不过“按下葫芦浮起瓢”，外围市场并不平静，全球风险资产下挫，特别是原油继续走低更是加重了市场的担忧情绪，风险偏好出现明显下行，在此背景下，A股亦难独善其身。

不过，这并不意味着市场将开启新一轮的大调整，毕竟目前市场的估值已经显著挤压。基于上一次的经验，2015年8月底，沪综指最低下探至2850.71点，这也成为阶段低点，随后经历了1个月的盘整，才迎来10月和11月的反弹。本次筑底之路同样并不平坦，持续时间也不会太短。

目前来看，市场转机的出现固然需要包括外围市场出现积极信号、风险偏好出现一定程度的提升，甚至需要更多稳定政策出台的配合。机构人士指出，市场的主要关注点在于美联储有关3月份是否加息的更多指引和暗示，但如果美联储像去年8月份动荡后的那次FOMC会议一样，再次把对于全球市场局势的关注加入到会议声明中，将无疑在短期内对市场情绪是一个明显的鸽派信号和提振，这将成为市场转机的重要节点。

# 沪深两市资金净流出逾265亿元

□本报记者 张怡

昨日A股行情一波三折，受到汇市、期市和海外市场价格下跌的带动，A股市场刚刚兴起的反弹势头被压制，市场情绪再度陷入低迷中，沪指最终再度击穿了2900点。在这种情况下，场内资金由于难以看清市场方向而继续选择离场观望。1月21日，沪深两市资金净流出265.75亿元，比周三小幅回落。

## 行情波折

据Wind数据，昨日两市共有561只股票获得了资金净流入，环比提升54只，但是总体上仍然处于相对低位。具体来看，创业板昨日资金情况改善好于主板和中小板。

昨日沪深300资金净流出达到了65.21亿元，环比下降了逾20亿元。其中，获得资金净流入的个股有54只，比周三提升了5只。创业板资金情况改善较为明显，净流出了29.15亿元，环比下降了25.61亿元；共有122只创业板个股获得了资金净流入，环比增加了39只。中小板资金净流出了71.18亿元，环比减少逾7亿元。其中，共有156只个股获得资金净流入，环比提升了17只。

分行业来看，28个申万一级行业均遭遇了资金净流出。其中，休闲服务、银行和钢铁行业的资金净流出额较低，分别为1.30亿元、

2.06亿元和3.07亿元；机械设备、房地产和非银金融行业的资金净流出额较高，分别为19.93亿元、18.63亿元和16.24亿元；电子、化工和计算机行业的资金净流出额也均超过了14亿元。

个股方面，盛天网络、中国重工和通合科技的吸金力居前三位，分别获得3.69亿元、2.29亿元和1.52亿元的资金净流入，亿帆鑫富、井神股份、兴业证券和长高集团的资金净流入额也均超过了亿元。西部证券、赣锋锂业和天齐锂业的资金净流出额居前，分别净流出了2.87亿元、2.58亿元和2.07亿元。

## 资金离场

从2015年12月31日至昨日，15个交易日，沪深两市合计资金净流出额达到了3502亿元，日均资金净流出额超过了230亿元。其中，1月4日和1月11日的资金净流出额最高，单日额度均超过了600亿元；1月5日、15日和20日的资金净流出额均超过了360亿元。在这15个交易日中，仅有1月14日、18日和19日获得了资金净流入，不过近日随着利空因素的冲击而再度引发资金的出逃。

短线来看，行情趋势的变换频繁，近日连续

沪深两市资金净流入前十股票

股票名称	净流入资金(万元)
盛天网络	36,889.92
中国重工	22,858.10
通合科技	15,183.90
亿帆鑫富	12,841.53
井神股份	12,640.57
兴业证券	10,822.75
长高集团	10,690.30
向日葵	9,710.33
证通电子	9,542.80
世纪瑞尔	7,132.62

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	成交额(万元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
300494.SZ	盛天网络	1.44	36,889.92	179,566.98	20.54	12.76	144.27
601989.SH	中国重工	0.88	22,858.10	246,829.88	9.26	0.15	-403.96
300491.SZ	通合科技	10.00	15,183.90	27,715.85	54.78	13.24	113.52
002019.SZ	亿帆鑫富	10.00	12,841.53	112,267.57	11.44	1.47	47.27
603299.SH	井神股份	4.58	12,640.57	43,284.72	29.20	6.99	148.92
601377.SH	兴业证券	-1.20	10,822.75	154,012.98	7.03	0.19	13.04
002452.SZ	长高集团	9.99	10,690.30	91,701.97	11.66	2.46	89.01
300111.SZ	向日葵	9.94	9,710.33	33,536.06	28.95	1.55	56.57
002197.SZ	证通电子	5.08	9,542.80	88,180.62	10.82	1.39	179.10
300150.SZ	世纪瑞尔	6.76	7,132.62	39,305.86	18.15	1.70	40.68

# 两融余额十四连降 追平连降纪录

□本报记者 李波

截至1月20日，沪深两融余额报9938.67亿元，连续十四个交易日下降，追平了2015年6月19日至7月9日的连降纪录；同时，两市连续十四日净偿还，当日净偿还规模环比扩大。申万一级行业板块有6个实现融资净买入，其中银行板块实现了逾3亿元的融资净买入，非银金融则继续遭遇大规模融资净偿还。分析人士指出，两融余额十四连降，反映出市场谨慎情绪继续发酵，鉴于市场心态悲观、外围市场动荡、风险因素犹存，预计震荡筑底格局将延续。不过考虑到两融余额或创下连降纪录，阶段性企稳窗口有望逐步临近。

## 连续十四日净偿还

两融余额本周三继续下降，反映市场情绪进

## ■ 异动股扫描

### 博雅生物连涨 机构布局

受益于业绩预增利好，昨日低迷的行情中博雅生物逆市上涨7.42%，龙虎榜中可见其获得了机构席位的积极介入。

博雅生物昨日小幅低开之后逐步震荡上行，中午收盘前就封上了涨停板，不过午后不敌市场全线跳水的冲击，涨停板打开，股价开始高位震荡，期间几次再度触及涨停价但是均未能封板。昨日博雅生物振幅为11.87%，换手率为9.97%，成交额为6.02亿元，环比前几日进一步提升，创下去年9月8日以来的新高。

博雅生物股价近期快速上扬，四个交易日涨幅高达33.89%。龙虎榜数据显示，三个交易日以来，买入博雅生物金额最大的前五名中，前三名均为机构专用席位，买入金额分别为6780.62万元、3910.68万元和3755.04万元；此外中投证券无锡清扬路营业部和国泰君安上海福山路营业部均买入超过2600万元。卖出金额前五名

一步降温，而“十四连降”也追平了2015年6月19日至7月9日股灾期间的两融余额连降纪录。

据Wind数据，截至1月20日，沪深两市融资融券余额报9938.67亿元，较前一个交易日下降38.49亿元。沪深两市双双环比下降：沪市两融余额报5836.83亿元，较前一交易日减少14.80亿元；深市两融余额报4101.84亿元，较前一交易日减少23.69亿元。

融资方面，沪深两市融资余额报9915.60亿元，环比减少37.68亿元。当日买入额为506.19亿元，较前一交易日下降11.64亿元；当日偿还额为543.87亿元，较前一交易日增加10.14亿元。由此，当日融资净偿还37.68亿元，环比前一交易日15.91亿元的净偿还规模扩大，同时也是连续十四个交易日出现净偿还。

前期连续破位大跌令市场技术面和情绪面遭遇重创，做多信心严重缺失。本周前两个交易

日市场虽然展开超跌反弹，但两融余额依然逆势回落，凸显资金心态谨慎。由于上方套牢盘压力较大，且人民币汇率波动、宏观经济疲软、信用违约风险等扰动依然存在，因此风险偏好难以快速提升，近两日外围市场动荡更加剧了A股后市的不确定性。总体来看，市场情绪仍待修复，底部尚未探明，两融余额下降趋势短期可能延续。不过，随着两融余额追平前期连降纪录，阶段性止跌反弹窗口可能正在逐步临近。

## 融资客布局银行板块

1月20日，28个申万一级行业板块中，有6个板块实现融资净买入。其中，银行板块获融资客大举布局，有色金属等部分低估值蓝筹板块也获得青睐；而继19日之后，非银金融板块连续第二日位居融资净偿还额排行榜首，计算机板块也遭遇大规模净偿还。

盘，并未受到大盘尾盘跳水的影响，收报45.09元。值得注意的是，昨日亿帆鑫富的成交额为11.23亿元，较前一个交易日放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入亿帆鑫富金额前五席位中，有三家机构现身，分别买入1.13亿元、9016.27万元和4509.00万元，排在第一位、第二位和第五位；昨日卖出亿帆鑫富金额前五席位中均为券商营业部，华泰证券股份有限公司南京六合彤华街证券营业部的卖出金额最大，为3067.02万元。

分析人士指出，公司是全球泛酸钙龙头企业，市场占有率高达38%，受益于近期泛酸钙持续涨价，业绩弹性较强。此外机构入驻也将助力亿帆鑫富强势表现。（徐伟平）

## 机构博弈金达威

受维生素A提价驱动，金达威昨日逆市大涨，盘中一度涨停。龙虎榜数据显示，昨日有四家机构买入，两家机构卖出。

金达威本周以来表现强劲，周一大涨逾6%，周二涨停，周三涨逾3%，昨日以14.49元小幅低开 after 震荡上行，盘中一度涨停，但午后震荡回落涨幅收窄，最终收报15.60元，上涨3.72%。昨日该股成交4.57亿元，量能环比翻番。

深交所盘后披露的公开信息显示，金达威昨日振幅为15.50%，前五大买入席位中，前四席均为机构专用席位，买入金额分别为4790.45万元、1609.29万元、1355.38万元、1238.56万元和1032.29万元，第五席为营业部席位，买入1032.29万元；前五大卖出席位中，前三席均为营业部席位，分别卖出1555.97万元、1531.53万元和1518.71万元，后两席为机构专用席位，分别卖出1255.12万元和1159.23万元。

分析人士指出，受需求提高推动，维生素A提价预期强烈，今年行业有望走出低谷，对金达威等龙头企业形成直接利好。昨日机构分歧显现，但买卖力度显示多方力量居上，因此强势有望延续。（李波）

## 创业板指跌逾4%

□本报记者 张怡

昨日，创业板指低开后逐步翻红，最高触及2241.47点，午后则回落翻绿，最终下跌4.18%，收于2112.40点，再度位居10日均线 and 5日均线下方。在沪深交易所核心指数跌幅榜中，创业板指的排名靠前。

昨日创业板中仅有27只个股实现上涨，而多达411只个股下跌。其中，锦富新材、通合科技、花园生物和向日葵实现涨停，此外仅有珈伟股份、博雅生物和世纪瑞尔的涨幅超过了5%。相对而言，昨日创业板中共有23只个股跌停，此外还有206只个股跌幅超过了5%。

从指数贡献度来看，昨日仅有向日葵和三聚环保对指数形成正向贡献，其余个股均对指数形成拖累。其中，权重东方财富、华谊兄弟、蓝色光标和机器人对指数的贡献度均低于-3%。

自去年下半年以来，创业板指就成为了市场人气的“晴雨表”，昨日早盘创业板指表现强于沪市主板市场，对市场人气的带动作用明显，不过受到多重利空冲击，午后创业板遭遇资金出逃避险，由此昨日行情呈现出大小盘股泥沙俱下的跳水格局。在像样的反弹尚未形成之前，市场信心受到二重冲击，对短线行情的好转不利，尽管创业板个股的弹性较大，但谨慎情绪下也难以独善其身。

## 银行板块盘中异动

□本报记者 李波

昨日行业板块全线下跌，银行板块盘中异动，直线拉升后震荡回落，跌幅相对较小。

申万银行指数昨日盘中快速拉升，午后震荡下行翻绿，收盘下跌1.40%。申万以及行业指数中，除银行之外，其余行业指数的跌幅均在2%以上。银行指数成分股中，中信银行逆市微涨0.99%，光大银行、农业银行、北京银行和工商银行的跌幅都在1%以下。

在情绪谨慎、不确定性犹存的弱势格局下，估值低企、业绩稳健以及改革预期令银行板块获得资金青睐，显著抗跌。

民生证券研报指出，当前银行板块估值相对较低，新股发行新规实施，监管完善后金融融合趋势不改，震荡行情下看好银行板块的防御功能，建议稳健机构投资者密切关注，大盘短期调整后有望逐步开始配置。长江证券研报指出，兴业、南京银行发布了2015年业绩快报，不良率均环比下降，预计是四季度核销力度加大所致。显示了目前上市银行的盈利能力和拨备水平有能力维持不良率在较低水平。此外，资管子公司、混业和互联网正给行业带来深刻变革。中泰证券研报认为，2016年银行板块存在诸多催化剂：不良资产证券化重启和供给侧改革等将推动市场对银行资产质量预期的改善等。

## 港股通净买入逾15亿元

□本报记者 王威

昨日沪股通延续净流出状态，但净流出金额明显下降，仅为1.62亿元，额度余额占比101.25%。港股通则连续60个交易日实现净流入，但金额明显放大，昨日净流入了15.77亿元，为1月8日以来的新高。

沪港两市大盘昨日双双震荡下挫。上证综指低开后一度震荡翻红，在银行股发力带动下，摸高2998.79点，但午后市场再度转弱，股指连续快速回落，尾盘更是加速跳水，一度下探至2880.09点，最后收报2880.48点，下跌3.23%。恒生指数昨日高开冲高震荡走高，涨幅一度超过1.8%，在横盘震荡后突然快速、大幅跳水，一举跌破19000点，尾盘则维持弱势震荡走势，最终下跌1.82%，收于18542.15点。恒生AH股溢价指数昨日低开后震荡走高，尾盘呈现红绿震荡走势，上涨0.25%至146.99点。

沪股通标的股昨日仅23只股票上涨，共520只股票下跌。其中，仅大豪科技涨停，洛阳玻璃和三峡水利分别上涨5.93%和4.36%，其余股票的涨幅则均不足3%。港股通标的股同样涨少跌多，昨日仅18只股票上涨，共273只下跌，华宝国际、国泰航空、中石化冠德和盈德气体涨幅居前，分别上涨6.88%、3.65%、2.43%和2.25%。

## 三板做市指数低位震荡

□本报记者 徐伟平

在连续大幅下挫后，三板做市指数近期止跌企稳，维持低位震荡走势，昨日小幅下跌0.31%，收报1317.56点。值得注意的是，昨日该指数成交额达到3.64亿元，较前一个交易日小幅放量。而三板成指昨日下跌0.51%，收于1366.35点，昨日成交额降至5.03亿元，较此前有所萎缩。

据Wind资讯统计，昨日正常交易的新三板股票达到837只，有14只股票的成交额突破了1千万元。福达合金的成交额最大，达到5822.46万元，紧随其后的卫东环保成交额为4441.21万元，排在前三位的晨泰科技的成交额为3465.78万元。振华股份、宝特龙和冰洋科技的成交额相对较小，分别为0.21万元、0.21万元和0.15万元。从新三板股票的市场表现来看，有5只股票涨幅超过100%，华翼翼、麦高金服和润天智涨幅居前，分别上涨1188%、731.68%和279.94%；与之相比，恒拓开源、晨泰科技和神木药业的跌幅居前，分别下跌94.70%、93.07%和89.74%。

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。