

周期反弹响应寥寥 深蹲之后缓步筑底

□本报记者 徐伟平

2016年伊始沪深股市大幅回落，沪综指连续两周下挫逾600点，跌破前期低点，最低下探至2844.70点。大调整后，市场逐步震荡企稳，沪综指上周累计上涨0.54%，逐步震荡上行，不过再度回落，盘中强周期板块领涨，但响应者寥寥，市场人气聚拢尚需时间。基于上一次的经验，2015年8月底市场大幅回落，随后经历了一个多月的盘整，才迎来了10月和11月的反弹，本次筑底路同样不平坦，深蹲后市场整固时间并不短。

周期“复起” 股指震荡

本周一沪综指小幅高开后，小幅震荡上行，最高上探至2955.78点，此后维持高位震荡，尾盘出现回落，一度翻绿，不过随后再度拉升，收报于2938.52点，上涨0.75%，维持在2900点上方小幅波动。与之相比，深市主要指数表现与沪综指趋同，并未走出独立行情，深成指昨日上涨0.80%，收报于10192.53点，维持在万点之上；中小板指数昨日上涨0.89%，收报于6760.56点；创业板指数昨日上涨0.43%，收报于2158.83点。

值得注意的是，沪深两市成交额显著萎缩，昨日仅为4229.03亿元，降至5000亿元以上，成交萎缩显著，资金参与热情依然低迷。受益于国务院确定化解钢铁煤炭过剩产

能措施的消息，以煤炭为代表的强周期板块昨日“复起”，成为支撑指数的重要力量。申万采掘和建筑材料指数涨幅居前，超过2%，分别上涨2.90%和12.39%。不过值得注意的是，其他行业板块响应寥寥，其他行业指数涨幅均低于2%，银行、非银金融、计算机等14个行业指数涨幅低于1%。由此来看，与此前煤炭股上涨的带动作用相比，昨日煤炭股的异动并未能带领指数上行。

从题材热点来看，热点分布较为散乱，且切换速度较快。丝绸之路、广东国资改革和土地流转指数涨幅居前，超过3%，分别上涨4.02%、3.34%和3.13%。新能源汽车、金控平台和锂电池指数涨幅相对较小，均低于1%，分别上涨0.30%、0.27%和0.06%。互联网营销指数逆市下跌，下跌0.33%。

个股方面，昨日正常交易的2563只股票中，有2091只股票实现上涨，72只股票涨停，184只股票涨幅超过5%，467只股票涨幅超过3%。在下跌的420只股票中，11只股票跌停，20只股票跌幅超过5%，33只股票跌幅超过3%。由此来看，上涨个股数量出现增多，但涨幅相对有限。

深蹲后料缓步筑底

2015年以来市场出现三次明显的回撤，第一次在2015年6月中旬沪综指从5000点关口快速回落，指数一路下挫，跌至3500点附近，随后震荡反弹，在3500—4000点区间大

幅震荡了一个月。第二次在2015年8月底，市场再度回调，最低下探至2850.71点，这也成为市场的阶段低点，随后经历一个多月的盘整，才迎来了10月和11月的反弹。第三次股指在2016年伊始再度下探，从3500点快速杀跌，期间更是经历了四次熔断，恐慌情绪一度蔓延，击穿2850.71点的前期阶段低点，最低下探至2844.70点，本次的筑底路同样不平坦，深蹲后市场整固时间并不短。

从目前来看，短期筑底的格局很难被打破，需要以时间换空间。一方面，昨日煤炭股异动却响应者寥寥向市场传递出一个信号，强周期股对于市场带动作用有限，也并不利

创业板指收阴十字星

□本报记者 李波

昨日，创业板指高开震荡，午后回落一度翻绿，尾盘企稳回升，收盘微幅上涨，日K线收出阴十字星。

创业板指数昨日以2165.73点高开，之后震荡攀升，最高升至2185.21点，午后震荡下行，最低探至2136.88点，尾盘止跌回升翻红，收报2158.83点，上涨0.43%。创业板指数昨日成交250.69亿元，量能连续第四个交易日萎缩。

昨日正常交易的439只股票中，有318只上涨，其中，环能科技、耐威科技、中文在线、

于市场人气的修复。与之相比，“中小创”中的成长军团更能活跃市场气氛，但创业板接近80倍的估值，中小板接近50倍的估值依然让人望而却步，在市场风险偏好已经明显下行的背景下，资金继续大举加仓的概率并不大，短期市场缺乏明显的反弹着力点。

另一方面，无论是汇市、股市，还是大宗商品的价格波动已经显著提升，市场的不确定性较大，这使得投资者风险偏好，特别是对高风险类资产的偏好出现下降。本周市场的聚焦点再次落在美联储加息会议上，美联储的表态将成为市场转机的重要节点，资金也等待其他不确定性因素落地后再进行布局。

潜能恒信、金通灵等11只股票涨停，富祥股份上涨8.54%，秀强股份、康耐特、光一科技和道氏技术涨逾7%，另有8只股票涨幅超过5%；115只下跌股票中，明家科技跌停，鼎汉技术和当升科技分别下跌8.31%和6.47%，合康变频和强力新材跌逾4%。

创业板指数成交额连续四个交易日下降，显示资金观望情绪持续升温。一方面，市场情绪尚待修复，创业板估值压力依然存在；另一方面，临近春节，资金大举做多意愿不强。在此背景下，创业板短期料将延续震荡筑底格局。

两融余额十六连降 刷新历史纪录

□本报记者 王威

2015年12月31日以来，沪深两市两融余额连续回落，至今年1月22日，两融余额报9812.74亿元，十六个交易日的连续下降创下两融历史记录，区间累计净偿还额高达2093.07亿元，不过其间有20只股票依然获得了融资客的逆势加仓。近期融资客的悲观情绪有所缓解，部分行业板块开始呈现净买入格局，其中1月22日，传媒、通信和电子板块的净买入额较大，显示资金对于“中小创”品种更加青睐。

融资余额跌破9800亿元

1月22日，沪深两市大盘再现“V型”反弹，大盘高开后震荡下行，午后受外围市场回暖及政策利好提振而震荡回升，重新站上2900点，不过量能再度出现明显萎缩，两融余额也继续回落。据东方财富Choice数据，1月22日，沪深股市融资融券余额报9812.74亿元，较上个交易日减少了43.17亿元。其中，沪市两融余额报

5763.71亿元，日降33.70亿元；深市两融余额报4049.03亿元，小幅减少9.47亿元。与之对应，上周五深市各主要指数的表现强于沪市，且成长股、题材概念也呈现出明显的回暖态势。

融资方面，1月22日沪深股市融资余额减少42.31亿元至9790.22亿元，下破9800亿元，创下了2015年10月16日以来的新低。其中，当日的融资买入额仅为374.73亿元，较前一交易日减少71.49亿元，创下了除1月7日以外，2015年9月30日以来的新低；当日的融资偿还额也下降了112.24亿元至417.04亿元。由此，1月22日的净偿还额出现了明显的回落，但依然有42.31亿元。

上周五沪深股市融资余额占A股流通市值的比值再度下降，为2.88%，继续维持低位震荡趋势。但当日的融资买入额占成交金额的比值回升至8.41%。由此可见，非杠杆资金的交投活跃度回落更加明显，更多的陷入“沉默”状态。

相较于此前的全面净偿还状态，近期部分

谨慎依旧 资金离场再提速

累计净偿还2093亿元

其实自2015年12月31日以来，两融余额已经连续十六个交易日下降，超过2015年6月19日至7月9日的“十四连降”，刷新了历史连降纪录。在这16个交易日内，融资累计净偿还2093.07亿元，期间所有行业板块均遭遇了大幅净偿还，仅20只标的股期间获得融资净买入。

五的172家降至113家。

昨日两市震荡收涨，但资金净流出却明显提速，充分反映出当前资金情绪依然谨慎。而量能的持续萎缩，也印证了投资者的观望避险心态。此前连续破位大跌，使得市场在筑底反弹路上面临巨大的解套盘压力；春节临近，资金大举做多的意愿不强；新股扩容、经济下行、产能去化等压力仍笼罩市场上空。目前来看，风险偏好下行趋势放缓，但回升尚缺催化剂。预计市场将反复震荡筑底，持续杀跌的风险不大，但反弹力度和高度同样有限。

板块个股大面积遭弃

昨日行业和个股大面积遭遇净流出，且净流出规模较大。

据wind资讯统计，28个申万一级行业板块中，有4个板块昨日实现净流入，分别为采掘、家用电器、建筑材料和钢铁板块，净流入规模分别为6760.56点、3182.96万元和1896.79万元，排在第一位、第二位、第四位和第五位，合计买入3.36亿元，占总成交比例达到27.48%。昨日卖出奥飞动漫金额前五席位中也有两家机构现身，分别卖出3048.75万元和1194.70万元，连续五个交易日净流出，规模环比上周五的5.58亿元显著放大，资金净流入个股从上周

快速回落，股价跌幅一度超过40%，短期机构借回调大举介入，将对奥飞动漫构成支撑。（徐伟平）

机构积极介入宁夏建材

昨日，宁夏建材一改往日颓势，午后强势拉升封住涨停板，最终收于涨停价9.52元。龙虎榜数据显示，昨日机构席位积极买入该股。宁夏建材自去年12月4日之后便一路震荡下行，股价从13元上方逐步萎缩至9元下方，成交也逐步清淡缩至地量。昨日，宁夏建材小幅高开之后维系横盘震荡态势，上午走势十分平淡，不过午后风云突变，大量资金涌入促使股价直线攀升，很快便封住了涨停板。龙虎榜数据显示，昨日买入宁夏建材金额最大的前五名中，第一名是国泰君安成都北一环路营业部，累计买入金额为3650万元；第二、第三和第五名则全部是机构专用席位，阿米如金额分别为1356万元、516万元和322万元。

昨日晚间的公告掀开股价大涨的面纱。公司接到控股股东中材集团发出的通知函，中材集团与中建材集团正在筹划战略重组事宜。分析认为，重组预期和地方两会即将召开等对宁夏建材股价形成支撑，此前连续下跌态势或由此结束。（张怡）

模分别为1.97亿元、1.39亿元、5798.45万元和617.52万元。24个资金净流出板块中，计算机、机械设备和化工板块的净流出规模居前，分别为18.71亿元、9.22亿元和9.09亿元，医药生物、电气设备和建筑装饰板块的净流出规模超过7亿元，汽车、传媒、非银金融和电子板块净流出逾5亿元。

个股方面，昨日共有932只股票实现资金净流入，其中，奥飞动漫、华锐风电和西山煤电的净流入额居前，分别为2.39亿元、1.22亿元和1.15亿元，中文在线和中珠控股的净流入金额超过1亿元；1631只遭遇资金净流出的股票中，多氟多、东方财富和掌趣科技的净流出规模最大，分别为2.56亿元、2.41亿元和2.15亿元，新中基、万达信息、中铁二局和沈阳机床的净流出规模在1.5亿元以上，曙光股份、易尚展示、众和股份等另外10只股票的净流出规模超过1亿元。

沪深两市大盘昨日维持震荡，不过紫光股份强势涨停，收报于76.60元。值得注意的是，昨日紫光股份的成交额为4.91亿元，较此前小幅放量。盘后公开交易信息显示，昨日买入紫光股份金额前五席位中有三家机构现身，分别买入2189.67万元、2034.50万元和1751.95万元，排在第三位、第四位和第五位。在卖出紫光股份金额前五席位中也有一家机构现身，不过卖出金额不大，为1149.00万元，其余均为券商营业部，广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部的卖出金额最大，为1438.49万元。分析人士指出，紫光股份继续拓展记忆芯片和IC领域业务，公司长远发展方向明确。而机构入驻短期将对股价构成支撑。（徐伟平）

沪股通连续净买入

□本报记者 王威

继上周五净流入资金6.19亿元之后，本周一沪股通再度迎来2.50亿元资金净流入，额度余额占比98.08%。港股通则连续第62个交易日实现净流入，但金额继续下滑，昨日净流入4.62亿元，为1月5日以来的新低，已用额度占比仅4.62%。

沪港两市大盘昨日双双出现反弹。上证综指小幅高开后震荡回升，但量能不断萎缩，临近午收盘前摸高至2955.78点，收复10日均线位置，但随后股指再度震荡回落，接连跌破5日均线及上周五收盘点位，尾盘触底2911.83点后反弹，收报2938.52点，上涨0.75%。恒生指数昨日跳空高开，随后维持高位震荡走势，站上了10日均线，上涨1.36%收于19340.14点。由此，恒生AH溢价指数昨日低开低走，下跌0.66%至141.93点。

沪股通标的股昨日共有457只上涨，73只下跌。其中，宁夏建材、昆明机床、桐昆股份、祁连山和大豪科技等8只股票涨停，另有17只股票的涨幅超过了5%。港股通昨日有217只上涨，60只下跌，高音金融、合生元和昆明机床涨幅较大，昨日分别上涨16.44%、13.58%和11.20%，另有15只股票的涨幅在5%以上。

煤炭板块强势领涨

□本报记者 李波

昨日煤炭板块表现抢眼，早盘直线拉升快速冲高，之后涨幅虽然逐步收窄，但依然强势领跑众行业。

据wind资讯统计，昨日中信煤炭指数大涨3.32%，涨幅在中信一级行业指数中位居首位，其余行业指数的涨幅均在2%以下。31只正常交易的成分股中，只有美锦能源下跌0.64%，其余股票悉数收红，西山煤电、盘江股份和潞安环能涨幅居前，分别上涨9.68%、8.29%和6.80%，兖州煤业和山西煤业的涨幅超过5%，大同煤业、宝泰隆、露天煤业和山煤国际的涨幅超过4%，兰花科创、集中能源、平煤股份等8只股票的涨幅超过3%。

基本面阶段性向好和供给侧改革预期驱动煤炭板块崛起。由于寒潮推高需求，而库存持续去化，因此煤炭行业供需趋紧，推高煤价上涨空间。与此同时，发改委对煤炭去产能征求意见，国务院常务会议确定进一步化解产能过剩措施。长江证券研报指出，前板块相对创业板PB仍然较低，相对估值仍有修复需求，博弈性行情向趋势性行情演绎的概率在增大，板块补跌后有望继续取得超额收益。建议关注低估值和改革预期较强的品种。

丝绸之路概念涨逾4%

□本报记者 王威

本周一，沪深股市缩量震荡并小幅反弹，概念板块也全面回暖，135个概念指数除了互联网营销指数外，其余134个悉数飘红。其中，丝绸之路概念指数昨日大涨4.02%，在所有概念指数中涨幅居首，并刷新了2015年11月4日以来的最大单日涨幅纪录。

昨日正常交易的13只丝绸之路概念股悉数上涨，其中，祁连山强势涨停，天山股份、曲江文旅、西安旅游和兰州民百的涨幅均在5%以上，昨日分别上涨7.60%、7.54%、6.04%和5.30%，友好集团和西部建设的涨幅也均在2%以上，仅特变电工的涨幅不足1%。

近期地方两会相继召开，作为促进区域经济发展的重要举措，申建自贸区、参与“一带一路”建设在不少省份的两会中均被提及。其中，1月24日发布的陕西省工作报告中就明确指出，提升海关特殊监管区品质，争取获批陕西自由贸易试验区；推进丝路沿线省市区通关一体化；争取设立丝绸之路经济带离岸人民币结算中心；及继续推进中俄丝路创新园建设等一系列与“一带一路”相关的举措都在大力推进当中。再加上，国务院此前发布的《关于加快实施自由贸易区战略的若干意见》也明确提出了，要继续深化自由贸易试验区试点。因此，市场对于第三批自贸区落地预期明显升温，其中“一带一路”沿线省份的“呼声”也较高。短期来看，相关政策利好有望不断推出，因此“一带一路”相关概念股也有望反复活跃。

新三板成交回暖

□本报记者 张怡

在周线三连阴之后，本周一三板做市指数依旧表现低迷，不过三板成指初现企稳迹象，成交较为活跃，带动新三板整体成交有所回暖。

三板做市指数昨日最低触及1307.17点，创下2015年7月10日以来新低，最终收于1310.99点，跌幅为0.17%；成交额为4.07亿元，环比小幅提升。相对而言，三板成指昨日上涨0.21%收于1370.43点，成交额为7.12亿元，环比提升明显。昨日，新三板做市共有871只个股发生交易，合计成交额为10.79亿元，环比小幅提升。其中，新产业的成交额最高，达到1.8亿元；津同仁堂、中教股份和卫东环保的成交额位居前列，分别为6439万元、6036.28万元和5031.31万元；东方网和亿亿达的成交额也均超过了4000万元。

涨跌幅来看，昨日新三板中共有382只个股实现上涨，而又354只个股下跌。其中，基业园林的涨幅最高，上涨11.41倍收于3.6元；球冠电缆、棒杰小贷、康达新能和天智科技的涨幅也位居前列，分别上涨7.9倍、7.33倍、6.5倍和6.13倍。相对而言，水治理、华信精工和利通液压的跌幅居前，分别下跌了92.07%、91%和75.19%。

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。