

弱情绪+去杠杆 两压力延长寻底路

□本报记者 李波

周四市场低开后弱势震荡，午后两桶油护盘跌幅收窄，但尾盘再度跳水，沪综指收盘失守2700点，刷新本轮调整收盘新低；量能显著萎缩，交投降至冰点。持续大跌后，市场情绪更趋悲观，对利好麻木，对利空敏感，加上春节临近资金无心做多，即使主力护盘，反弹力度也极为微弱。另外，大跌导致融资盘加速退出，目前两融余额逐步逼近去年9月底的低位，但仍有下降空间。因此，尽管持续大跌已令风险有所释放，且近两日两桶油频频护盘，但弱情绪和去杠杆两因素施压市场，弱势寻底之旅还将继续。操作上仍应多看少动，等待企稳信号出现。

沪综指收盘跌破2700点

昨日午后跌幅逐步扩大，尽管两桶油再现护盘拉升，但是资金跟进动力不强，尾盘再度跳水，收盘失守2700点，创本轮调整以来收盘新低。两市量能萎缩，交投降至冰点。

截至收盘，上证综指报2655.66点，跌幅为2.92%；深证成指9082.59点，下跌3.61%；创业板指报1906.46点，下跌4.56%；中小板指报6047.35点，下跌3.34%。沪深两市成交额分别为11673.57亿元和2320.12亿元，环比双双萎缩。

申万一级行业板块全线尽墨，银行和非银金融板块跌幅在2%以下，分别下跌1.40%和1.75%；钢铁和国防军工板块跌幅居前，分别下跌7.53%和7.31%，有色金属、计算机和轻工制造板块的跌幅均超过5%。

概念板块同样全面回调，上海本地重组、

北部湾自贸区、生物育种和民营银行板块的跌幅小于2%；而传感器、生物识别、次新股和冷链物流板块的跌幅均超过了7%。

阶段性底部击穿后，市场加速下行跌跌不休，悲观气氛弥漫。海通证券最新研报指出，未来市场能否夯实底部，关键仍在于汇率和经济能不能稳得住，而这两个因素都需要持续观察和确认。现阶段来看，在政策信号和市场预期都相对紊乱情况下，未来尚要到3月份才能看得清方向。对于当前市场，无论从年度跌幅还是月度跌幅，均已历史次高，短期急跌后无需太过悲观，市场更多是需要时间去磨。磨底过程中，市场的波动更多是交易性机会。

两因素施压 继续弱势探底

在没有明显利空和突发事件冲击的背景下，市场持续大幅下行，主要缘于情绪悲观和信心崩塌导致的恐慌性出逃，以及融资盘加速退出形成股价和去杠杆之间的负反馈。

随着2850点阶段底被大举击穿，2800点和2700点相继快速失守，市场重心快速下移对于情绪面带来重创，风险偏好再度下行，谨慎心态再度升温。而在低迷的市场情绪下，投资者对估值下行、政策红利等正面因素趋于麻木，对经济下行、信用风险、汇率波动等负面因素则极度敏感并倾向放大。在悲观心态面前，两桶油护盘不但跟涨寥寥，反而令恐慌加剧，引发尾盘跳水。另外，春节临近，节日效应下资金无心心大举做多，场外资金观望情绪浓厚，更令市场积弱难返。A股情绪中特征浓厚，情绪低迷可以无视任何利好，因此，市场底部的探

明需待情绪修复信心回归，而这显然需要较长时间。

另外，从近日市场杀跌幅度并结合两融余额变动来看，融资盘主动或被动退出成为市场杀跌的重要原因。目前，两融余额已经连续十九连降，且近两个交易日下降速率加快，反映融资盘加速撤离。两融市场具有典型的助涨杀跌特征，短期去杠杆与下跌再度形成负反馈。从这一点来看，杠杆不出清，市场难止跌。尽管两融余额已经降至9300亿元附近，逐步逼近去

创业板指险守1900点

□本报记者 王威

在周三出现深V反转后，昨日创业板指再度走弱，险守1900点，跌幅达4.56%，仅次于创业板综指、中证1000和创业300指数，居于25个沪深交易所核心交易指数跌幅第四位，弱于主板市场。

创业板指数昨日以1969.31点低开，上午维持横盘震荡整理走势，午后开始逐步下滑，此后虽一度出现小幅反弹，但尾盘再度跳水，跌幅一度逼近5%，触底1900.88点后小幅回升，收报1906.46点，跌幅为4.56%。创业板指昨日成交233.52亿元，量能再度明显萎缩。

昨日正常交易的436只创业板股票中，有18只上涨，其中无一股票涨停，仅英唐智

年9月底9040.51亿元的低位；但距离该位置仍有一定下降空间，甚至不排除跌破的可能。因此，去杠杆压力犹存，

总体来看，前期的快速下跌令市场风险大幅释放，市场开始步入底部区域。不过，情绪疲弱和去杠杆，令市场承压，寻底格局延续。而即便后市杀跌动能衰减，基于脆弱的情绪和上方巨大的套牢盘，震荡筑底也将延续较长时间，V型反转难以出现。操作上，短期仍建议多看少动，等待风险释放和企稳信号出现。

控、神农基因和安控科技涨幅超过5%，分别上涨8.23%、7.57%和5.19%，先导智能和华自科技则分别上涨2.99%和2.57%，其余股票涨幅均未超过2%。下跌的415只股票中，包括华平股份、易联众、达刚陆机、中青宝、鼎汉技术等在内的64只股票跌停，跌幅超过5%的股票共有310只。

分析人士指出，连续大跌后，市场的人气明显受挫，创业板作为高弹性品种跌幅相对更大，资金交投意愿清淡，造成创业板成交持续缩量、涨停股票数量急剧缩减、深市两融余额降幅持续高于沪市等均可看出。临近春节假期，资金参与的热情逐步降低，因此短期偏弱的格局大概率维系，盘中即使出现技术性反抽也不宜过于乐观。

离场脚步加快 两市近222亿元净流出

□本报记者 王威

本周四，A股低开震荡后，午后再度出现跳水，非银金融板块多次托举无果。尾盘市场跌势加剧。由此，沪深两市昨日净流出规模明显放大，共遭遇了221.97亿元净流出，且从早盘到尾盘，资金净流出脚步呈现出加快趋势。不仅如此，昨日早盘，非银金融板块一度逆势吸金，但伴随着尾盘的跳水，谨慎情绪明显回升，所有行业板块均呈现净流出状态，且净流出金额明显增加。这也表明当前市场资金的心态不稳，谨慎情绪再度升温。

资金离场脚步加快

昨日沪深两市资金净流出的规模再度增大，净流出金额从本周三的166.67亿元，大幅增加至221.97亿元，增幅达33.18%。净流入个股数量也从前一交易日的535只减少至515只。

从细分板块来看，除中小企业板外，创业板和沪深300的净流出规模都较周三出现了较为

明显的放大。具体来看，中小企业板昨日的净流入个股从周三的127只逆势增长至昨日的146只，净流出金额也从前一交易日的53.06亿元，小幅收窄至52.42亿元。创业板和沪深300则正好相反。创业板昨日不仅净流出金额从周三的19.61亿元，大幅增长110.86%至41.35亿元，净流入个股也由104只，大幅减少至64只。沪深300昨日的净流出金额也达到了50.88亿元，相较于周三24.12亿元的净流出规模出现了明显的增加，净流入个股数量从前一交易日的76只，减少至58只。

行业角度来看，昨日28个申万一级行业板块全部遭遇资金净流出，且净流出金额均超过1亿元。其中，计算机、电子、机械、化工、非银行金融、传媒、有色金属、医药生物和电气设备的净流出规模均在10亿元以上，具体净流出金额分别为27.23亿元、16.14亿元、15.39亿元、14.63亿元、12.43亿元、12.24亿元、10.86亿元、10.81亿元和10.71亿元。

个股方面，昨日获得资金净流入的515只股

票的净流入金额均未超过9000万元，华丽家族、中国石油、神农基因、华自科技、鲁抗医药和金禾实业的净流入额在5000亿元以上；而昨日净流出金额超过1亿元的股票就有25只，万达信息、金证股份和多氟多的净流出金额更是超过了2亿元，分别为3.83亿元、3.43亿元和2.02亿元。

尾盘离场提速 谨慎情绪升温

从日内情况来看，昨日尾盘的再度跳水引发资金谨慎情绪的快速升温，净流出规模也随之明显增大，表明当前市场资金的心态十分脆弱，离场避险情绪浓厚。

昨日开盘时两市共遭遇39.04亿元资金净流出，较前两个交易日明显缩小，处于近期的相对低位。不过尾盘时，净流出规模快速放大，达60.60亿元。分板块来看，中小企业板和创业板开盘分别净流出10.61亿元和8.50亿元，尾盘时净流出规模小幅放大至12.37亿元和8.95亿元。沪深300则出现了十分明显的放大，昨日早盘沪深300净流出金额较小，仅为5.12亿元，但尾盘

时净流出规模居首，达16.49亿元。

沪深300净流出规模的快速放大与非银金融板块托举乏力后资金加速出逃密切相关。昨日开盘时，非银行金融板块是唯一一个获得资金净流入的行业，净流入273.36万元，其余27个行业板块则均遭遇了不同程度的资金净流出。其中，计算机、电子、机械设备、化工、传媒、国防军工、医药生物、建筑装饰和电气设备的净流出规模超过了2亿元，分别流出了5.20亿元、3.75亿元、2.89亿元、2.79亿元、2.46亿元、2.16亿元、2.12亿元、2.02亿元和2.01亿元。

而到了尾盘时，所有行业板块均遭遇净流出，且净流出规模不足1亿元的板块从早盘时的14个，大幅减少至仅4个，分别为休闲服务、银行、家用电器和综合板块；而净流出规模超过2亿元的板块增加至13个，其中计算机、化工、机械设备、电子、有色金属和电气设备净流出超过3亿元。可以看到，昨日尾盘时各板块的净流出规模明显放大，且“中小创”相关成长板块持续盘踞在净流出规模居前的位置。

融资余额两日降超400亿元 警惕杠杆风险

□本报记者 徐伟平

2015年12月31日以来，沪深两市融资余额已经连续19日下降，特别是近两个交易日，沪深两市融资余额单日降幅均超过200亿元，融资余额回撤至9300亿元。融资杠杆是把“双刃剑”，当市场大幅波动时，去杠杆压力会愈发明显，考虑到当前市场谨慎情绪显著升温，建议投资者警惕两类品种，一是近期融资余额大幅下降的品种，二是融资余额占流通股比例较高的品种。

融资余额下降逾200亿元

沪深两市融资融券余额为9318.29亿元，较前一个交易日下降了212.85亿元。融券余额为21.28亿元，较前一个交易日减少了0.09亿元。融资余额为9297.00亿元，较前一个交易日减少了212.95亿元。值得注意的是，当日融资买入额为404.31亿元，较前一个交易日小幅增加了18.68

亿元。融资偿还额为617.26亿元，较前一个交易日减少了10.99亿元。由此来看，融资买入额小幅增长，融资偿还额小幅下降，融资净偿还额也出现收窄，但收窄的幅度并不大。

从行业板块来看，休闲服务、纺织服装、农林牧渔和采掘板块的融资净偿还额相对较小，低于3亿元，分别为3901.51万元、2.17亿元、2.52亿元。非银金融、医药生物、计算机、化工、机械设备、有色金属和电子7个行业板块融资净偿还超过10亿元，分别为21.78亿元、14.90亿元、13.18亿元、12.06亿元、10.57亿元、10.14亿元和10.05亿元。由此来看，防御类板块的偿还力度相对有限，权重类板块成为融资偿还的“重灾区”。

从个股来看，891只两融标的中仅有68只股票实现融资净买入，金地集团和万达信息的融资净买入额居前，超过亿元，分别为5.85亿元和1.64亿元。9只股票的融资净买入额超过5000万

元，14只股票的融资净买入额超过3000万元。在出现融资净偿还额的823只股票中，中信证券、中国重工、东软集团和海通证券的融资净偿还额超过2亿元，分别为3.86亿元、3.39亿元、2.83亿元和2.55亿元。22只股票的融资净偿还额超过亿元，102只股票的融资净偿还额超过5000万元，205只股票的融资净偿还额超过3000万元。

警惕杠杆风险

融资杠杆是把“双刃剑”，涨时助涨跌时助跌，当市场大幅波动时，去杠杆压力会愈发明显，考虑到当前市场谨慎情绪显著升温，建议投资者警惕两类品种，一是近期融资余额大幅下降的品种，二是融资余额占流通股比例较高的品种。

一方面，本周市场再度大幅回落，融资客持续撤离，沪深两市融资余额两日降幅超过400亿元，融资余额下破9300亿元。在此背景下，市场

打开涨停，收报14.60元，上涨8.23%。

深交所昨日披露的公开信息显示，前五大买入席位均为营业部席位，买入金额分别为3301.77万元、1511.82万元、1498.81万元、1256.43万元和1152.71万元；前五大卖出席位中，前四席均为营业部专用，卖出金额分别为1.11亿元、3902.92万元、2898.31万元和2098.78万元，第五席银河证券包头乌兰道营业部卖出623.29万元。

当前市场疲弱，高送转利好成为部分资金出逃的契机。昨日四机构大举出货，且卖方力度明显强于买方，预计英唐智控短期承压。（李波）

机构博弈 鼎立股份三连跌停

今年以来，伴随着A股市场的下跌，鼎立股份股价逐步回落，尽管1月13日之后又一波小幅反弹，但近期却迎来了更加凌厉的下跌，昨日股价迎来连续第三个跌停板，收于6.24元，较2015

谨慎情绪可能会继续升温，弱者更弱，近期融资余额大幅下降的品种值得警惕。1月25日以来，891只两融标的中，东软集团、宝钢股份、明牌珠宝、西部资源和兴民钢圈融资余额降幅超过15%，分别为22.97%、18.02%、17.22%、15.56%和15.35%。值得注意的是，东软集团周跌幅已经达到19.43%，明牌珠宝和西部资源周跌幅更是超过20%，分别为26.62%和24.80%，此类拼装那个值得警惕。

另一方面，融资余额占流通股比例较高的品种面临的融资偿还压力较大，目前沪深两市融资余额占流通市值比例超过20%的股票有13只，华平股份、乐凯胶片 and 全柴动力融资余额占流通市值比例居前，分别为25.56%、24.73%和24.47%。考虑到融资客加杠杆介入后，对于风险承担力较弱，一旦市场继续回调，可能会激发融资客离场意愿，而融资余额占流通股比例较大的品种偿还压力也骤增。

沪股通净流出超3亿元

□本报记者 李波

继周三大举净流入44.85亿元后，昨日沪股通重回净流出格局，港股通净流入规模也环比下降。

据Wind资讯数据，昨日沪股通净流出3.42亿元，已用额度占比为-2.63%；港股通昨日净流入7.11亿元，规模环比周三的8.94亿元小幅下降，已用额度占比从周一的8.51%降至6.77%。

上证综指昨日低开后弱势震荡，午后跌幅扩大，虽然石油石化护盘跌幅一度收窄，但尾盘再度下行，收报2655.66点，下跌2.92%；恒生指数昨日早盘冲高后震荡下行，午后翻绿，尾盘强势拉升收红，报19195.83点，上涨0.75%。由此，恒生AH股溢价指数昨日大幅下行，收报134.32点，下跌2.64%。

沪股通标的股昨日有25只上涨，其中，双钱股份涨停，皖通高速、江河创建和三爱富分别上涨9.55%、7.27%和5.95%；518只下跌股票中，中国重工、宁夏建材、中国高科等20只股票跌停。港股通标的股昨日有175只上涨，其中中国中铁、恒基地产和金沙中国有限公司涨幅居前，在6%以上；101只下跌股票中，阿里健康跌幅最大，为20.29%，其余股票跌幅均在7%以下。

沪深300指数再破2900点

□本报记者 徐伟平

本周沪深300指数连续下挫，一度跌破2900点整数关口，最低下探至2839.29点，此后跌幅有所收窄，重返2900点之上。不过昨日沪深300指数再度回落，2900点也再度失守。

沪深300指数昨日小幅低开后，维持窄幅震荡，午后跌幅有所扩大，尾盘再度出现快速跳水，下破2900点关口，收报于2853.76点，下跌2.61%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为956.64亿元，萎缩至1000亿元之下，成交缩量明显。

283只正常交易的指数成分股中，仅有20只股票实现上涨，但个股涨幅相对较小，东方证券和中国石油涨幅超过2%，分别上涨2.86%和2.20%，9只股票涨幅超过1%。在下跌的260只股票中，中国重工、五矿稀土和奥飞动漫跌停，83只股票跌幅超过5%，164只股票跌幅超过3%。

分析人士指出，申万银行和非银金融指数昨日分别下跌1.40%和1.75%，跌幅在28个申万一级行业指数最小，权重股虽然较为抗跌，但无奈市场整体调整意愿较强，短期该指数再次逼近前期低点，继续震荡筑底的概率较大。

石油股尾盘拉升引跳水

□本报记者 徐伟平

本周三“两桶油”尾盘发力，带动大盘强势上行，上演深V行情。昨日“两桶油”尾盘再度发力，不过带动作用甚微，随后大盘再度跳水，石油石化板块也再度回落。

中信石油石化指数昨日小幅低开后，震荡上行，午后一度快速回落，不过两点左右，突然快速拉升，一度震荡翻红，最高上探至1904.68点，不过这次带动作用甚微，伴随着大盘再度回落，中信石油石化指数也再度回落，收报于1837.38点，下跌2.61%。

38只正常交易的指数成分股中，仅有广聚能源、中国石油和泰山石油实现上涨，分别上涨2.56%、2.20%和1.22%。在下跌的35只股票中，中化国际跌幅最大，达到9.73%。15只股票跌幅超过5%，26只股票的跌幅超过3%。

分析人士指出，作为权重板块，对于石油股的拉升往往会带动大盘走强，但昨日尾盘拉升后反而引发了市场的快速跳水。短期石油股可能仍将是资金博弈的重点，但节奏较难把握，参与意义并不大。

新三板主要指数加速下跌

□本报记者 张怡

继本周二和周三分别下跌1.32%和1.77%之后，周四三板做市指数进一步下跌2.11%收于1244.03点，跌速不降反升，盘中指数最低触及1241.34点，进一步刷新阶段低点；成交额为3.57亿元，环比相对平稳。三板成指昨日下午下跌1.52%，跌幅也较此前几日明显扩大。

昨日新三板中共有965只个股发生交易，合计成交额为10.46亿元，环比小幅提升。其中，华龙证券、津同仁堂、球冠电缆和卫东环保位居成交榜单前四位，分别成交了9599万元、6440万元、3343万元和2941万元，同时还有汇元科技、东海证券、浙商创投、先临三维等8个股的成交额也均超过了2000万元。

涨跌幅来看，303只个股实现上涨，而多达520只个股下跌；其中，云朵网络昨日涨幅最高，上涨10.48倍收于38元；八马茶业、奥盖鑫、万佳安的涨幅也居前列，分别上涨4.2倍、2.53倍和2倍；泰利模具、虎彩印艺、海特股份和百灵天地的涨幅也均超过了1倍。相对而言，智蓝生物、聚利科技和金洋新材的跌幅均超过了87%。

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。