

# A股成交额创近一年新低 缩量阴跌下的“寡头”效应

□本报记者 徐伟平

经历了周一的大跌后，沪深股市于周二迎来超跌修复，特别是创业板指数当日大涨逾2%。然而好景不长，随后A股再次陷入到阴跌模式中，量能不断萎缩，昨日全部A股的成交额为2976.83亿元，下破3000亿元平台，刷新了2016年1月7日A股熔断以来的新低。量能降至冰点，显示资金参与热情也降至冰点。分析人士指出，近三个交易日里正常交易的2796只股票中仅有160只股票实现涨幅超5%，占全部A股比重仅为6%。大跌后的修复行情更多以单一品种，小部分股票为主，呈现出典型的“寡头”效应。在大幅杀跌后主要指数出现企稳迹象，但个股并未真正企稳，部分股票甚至加速调整，这并不利于市场行情的演绎。

**反抽后A股陷阴跌**

经历了周一的大调整，周二的反抽后，A股再次陷入到阴跌模式中，沪指昨日低开后，一度短暂上冲，最高上探至3115.78点，此后再度回落，最低下探至3094.01点，日内振幅仅为20点左右，尾盘收报于3101.30点，下跌0.38%。与之相比，深市主要指数表现同样惨淡，深成指昨日下跌0.37%，收报9768.57点；中小板指数下跌0.32%，收于6186.37点；创业板指数下跌0.09%，收报1844.14点。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中仅有建筑材料板块小幅上涨0.01%，其余行业板块均出现下跌，申万银行、传媒和电子指数跌幅相对较小，分别下跌0.01%、0.06%和0.07%。与之相比，申万钢铁、通信和国防军工指数跌幅居前，分别下跌1.26%、1.05%和0.88%。由此来看，行业板块跌幅普遍不大，但下跌行业数量骤增，这也存在一定层面上验证了市场的阴跌态势。

昨日正常交易的2862只股票中有1007只股票上涨，黑猫股份、同力水泥、同济堂等41只股票涨停，但多以次新股为主，105只股票涨幅超3%。在下跌的1769只股票中，仰帆控股、华媒控股、上海普天等10只股票跌停，52只股票跌幅超5%，151只股票跌幅超3%。值得注意的是，沪深股市主要指数缩量整理，但整个市场赚钱效应骤降，跌停股票数量大增，这在一定程度上挫伤了市场的人气。

**量能降冰点**

央行公开市场上继续加逆回购，周四进行

1000亿7天期逆回购和1500亿28天期逆回购，当日有600亿逆回购到期，因此当日净投放1900亿，为连续四日净投放。本周迄今，央行已在公开市场通过逆回购累计净投放10350亿元，势将创下史上最大单周净投放。此前历史最大单周净投放纪录是2016年1月29日当周的6900亿元。尽管近期资金面持续宽松，但春节期间缴准、缴税、取现等压力难消，市场对流动性预期仍较谨慎，预计后续央行将视资金面情况持续通过逆回购、MLF等操作方式灵活投放流动性。

不过A股的流动性并没有出现丝毫缓解迹象，本周全部A股成交额一度跌破4000亿元平台，昨日全部A股的成交额为2976.83亿元，下破3000亿元平台，刷新了2016年1月7日A股熔断以来的新低，量能降至冰点，显示资金参与热情也降至冰点。从资金流向上看，1月5日以来沪深两市已经连续11日遭遇主力资金净流出，其中11日、12日和13日净流出规模均超过200亿元，投资者离场意图坚决。

南京证券研究所所长周旭表示，近期市

场的一大特点是资金快进快出，看短做短情绪浓厚。一方面，当下时点与去年10月初不同，彼时尚有备足弹药的险资作为主力部队，此时公募等机构投资者面临年底考核和春节假期，目前行情主要是游资参与。游资各自为战，难以形成合力。另一方面，今年春节较早，受节前效应影响，场内情绪较为谨慎，场外外资多在观望。虽然市场内热点切换频繁，但响应者寥寥。

**“寡头”效应凸显**

经历了周一的大调整后，A股虽有反抽，但力度不强，更多呈现出大小盘股轮番反弹，周二的反抽以计算机、传媒、电子为代表的新兴产业板块为主，这三大板块是周一杀跌的重灾区，但即便如此，新兴产业板块中更多的是权重股大涨，其他个股涨幅相对有限。而周三新兴产业板块大举回调，反倒是钢铁板块一枝独秀，但赚钱效应亦有限，仅有方大特钢和柳钢股份涨停，其余个股更多呈现跟涨态势。

剔除2016年12月以来上市的次新股后，近

三个交易日里正常交易的2796只股票中仅有160只股票实现涨幅超5%，占比仅为6%。涨幅超过10%的股票仅有37只，占比仅为1%。由此来看，反弹更多以单一品种，小部分股票为主，呈现出典型的“寡头”效应。从目前来看，指数在大幅杀跌后出现企稳迹象，但个股并未真正企稳，部分股票甚至加速调整，这并不利于市场行情的演绎。

其实沪深股市缩量阴跌更多是源于缺乏领涨主线，热点散乱，缺乏领涨“扛旗人”，抄底资金也不愿意入场。从历史经验来看，沪深两市每一轮震荡企稳背后都会出现新的上行催化剂，形成新的领涨主线。

申万宏源证券指出，市场自身的调整更加充分了，市场的性价比在回调中已明显提升，现在市场自身的状态已经开始往2016年2月底的状态逐渐靠拢了。市场的性价比不断提高，预计上行催化依然主要是经济增长预期的改善。1月信贷可能再超预期，临近两会市场对于经济增长预期的修复，强周期方向业绩兑现，三、四线城市地产超预期等催化剂还是可以期待。

**两融余额下破9000亿元**

□本报记者 徐伟平

1月18日，沪深股市融资融券余额降至8980.43亿元，下破9000亿元大关。其中融券余额为39.44亿元，较前一个交易日下降了0.69亿元。融资余额为8941.04亿元，较前一个交易日下降了32.55亿元。当日融资买入额和融资偿还额均降至300亿元之下，显示融资客参与热情不高。

从行业板块来看，本周三28个申万一级行业板块中仅有建筑材料和农林牧渔实现融资净买入，但金额不高，仅为3858.13万元和1179.04万元。在出现融资净偿还的26个行业板块中，电子和医药生物板块的融资净偿还额居前，超过3亿元，分别为3.88亿元和3.41亿元。有色金属、计算机、建筑装饰和非银金融板块的融资净偿还额超过2亿元。

从个股来看，949只两融标的中有285只

股票实现融资净买入，四方股份的融资净买入额居首，达到1亿元。万华化学、青松建化、和华媒控股的融资净买入额超过5000万元，11只股票的融资净买入额超过3000万元。在出现融资净偿还的663只股票中，中国建筑融资净偿还额居首，达到1.85亿元，格力电器、山东黄金、欧菲光等12只股票融资净偿还额超5000万元，28只股票的融资净偿还额超3000万元。

**京东方A现身大宗交易****溢价成交逾50亿元**

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日延续此前的缩量阴跌态势，但个股却大幅波动，京东方A昨日小幅高开后一度快速上冲，涨幅一度超4%，不过好景不长，该股随后震荡回落，涨幅明显收窄，尾盘收报于3.16元，上涨0.32%，在日K线上

收出一根长上影线的K线。值得注意的是，京东方A昨日的出现两笔大宗交易，且均为溢价成交。

据Wind资讯数据，昨日A股共发生了79笔大宗交易，涉及股票共67只，总成交量为17.69亿股，总成交金额为71.96亿元。其中，京东方A共出现了2笔大宗交易，且均为溢价成交。

西南证券股份有限公司重庆新北路证券营业部卖出，一机构专用席位买入，成交金额为1.39亿元。另外一笔大宗交易中京东方A出现机构倒手的现象，昨日成交额为50.21亿元。两笔交易的成交价均为3.21元，昨日京东方A的收盘价为3.15元，溢价率为1.90%。

**剧情反转 资金抓小放大**

□本报记者 王朱莹

昨日沪深两市主力资金是自1月5日以来连续第11个交易日呈现净流出状态，具体净流出金额为64.95亿元，而前一交易日净流出金额为99.03亿元。其中，沪深300主力净流出金额为15.80亿元；中小企业板主力净流出金额为20.84亿元，高于沪深300板块；创业板则呈现净流入状态，净流入金额为5.38亿元。

分析人士指出，创业板短期跌幅过大，吸引抄底资金介入在情理之中。近期资金面紧势有增无减，投资者风险偏好也进一步下降，市场依然存在进一步调整压力，预计后市依旧以震荡整理格局为主。

**持续失血**

周四沪深股市延续弱市震荡格局，两市共计成交2978.9亿元，创一年新低水平。Wind数

据显示，昨日沪深两市主力资金仍呈净流出状态，净流出金额为64.95亿元，而前一交易日净流出金额为99.03亿元。这已经是沪深两市1月5日以来连续第11个交易日，主力资金均呈现净流出状态。

其中，开盘主力净流出43.96亿元，尾盘净流出13.40亿元。超大单、大单和中单净流出金额分别为12.74亿元、52.21亿元和11.74亿元，小单净流入金额为79.75亿元。

从市场风格上看，昨日沪深300主力净流出金额为15.80亿元，前一交易日则净流入47.80亿元。其中，开盘净流出8.77亿元，尾盘净流出7.11亿元。中小企业板主力净流出金额为20.84亿元，高于沪深300板块，该板块前一交易日的净流出金额为31.71亿元。该板块开盘净流出9.65亿元，尾盘净流出金额为2.68亿元。

值得注意的是，创业板昨日主力呈现净流入状态，净流入金额为5.38亿元，其开盘净流出

1.87亿元，但尾盘净流入3810.42万元。虽然金额不多，却表明资金有抄底迹象，后市企稳或将不远。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出，周四大盘全天围绕半年线震荡整理，多方防守3100点，市场观望气氛浓厚，人气低迷。Shibor利率连续五日全线上涨，显示资金面紧势有增无减，投资者风险偏好也进一步下降，市场依然存在进一步调整压力，预计后市依旧以震荡整理格局为主。

**主力资金偏爱传媒板块**

Wind数据显示，昨日共有1124只股票主力资金呈现净流入状态，占比39.37%。其中新股吉比特以7.35亿元的净流入高居榜首，该股当日下跌0.54%，量能显著放大，后续上涨空间已不大。其次是荣泰健康和曙光股份，净流入金额分别为4.87亿元、4.8亿元、4.54亿元、4.09亿元和4.06亿元。

-9.74%和6.69%。

主力资金呈现净流出状态的个股多达1731只，陕国投A、中国联通和西仪股份等三股净流出金额位居前列，分别达4.27亿元、3.65亿元和2.41亿元。

从28个申万一级行业看，昨日仅有7个行业呈现净流入状态，依次为传媒、计算机、家用电器、机械设备、电子、银行和综合等行业，净买入金额分别为7.40亿元、1.37亿元、1.35亿元、8784.42万元、6683.71万元、3762.11万元和2084.15万元。

净流出居前且金额在6亿元之上的有3个板块，依次是化工、有色金属、和电器设备板块，净流出金额分别为7.23亿元、6.79亿元和6.18亿元。紧随其后的是交通运输、国防军工、医药生物、通信和钢铁板块，净流出金额分别为4.87亿元、4.8亿元、4.54亿元、4.09亿元和4.06亿元。

涨，炭黑亦处于涨价态势之中，利好公司业绩。(王朱莹)

**赛为智能放量涨停**

低位盘桓多时的赛为智能昨日迎来涨停。该股年初以来累计涨幅为17.83%，期间收获两个涨停板。

昨日早盘，赛为智能以15.54元低开，此后震荡走高，半小时后封上涨停板，直至收盘。成交量上，昨日全日成交3.75亿元，前一交易日成交额则为1.74亿元，放量明显。

交易公开信息显示，昨日买入前五席位为券商营业部席位及华泰证券湖南分公司，合计买入金额为1.31亿元，占当日总成交金额的34.56%；卖出前五席位合计卖出金额为3084.35万元，占当日总成交金额的8.09%。

分析人士指出，在“阿尔法狗”血洗围棋界、百度加快人工智能战略布局的背景下，人工智能概念在A股掀起一阵波澜，赛为智能作为龙头股颇受市场关注。但当前市场环境整体偏弱，风口也并不在中小创，该股短期内仍有上涨空间，但高度仍要视市场情绪而定。(王朱莹)

**长城电脑大跌逾7% 机构离场**

1月以来，长城电脑连续下跌，昨日再度跳空低开并震荡下跌，盘中跌幅一度超9%，此后跌幅略有收窄，下跌7.46%，收报9.55元。值得注意的是，长城电脑1月份跌幅超过20%，达到23.23%。

龙虎榜数据显示，昨日买入长城电脑金额前五席位中有一家机构专用席位买入2931.98万元，其余均为券商营业部。昨日卖出长城电脑金额前五席位中有四家机构专用席位现身，分别卖出4447.63万元、4211.29万元、2649.32万元和2405.87万元。海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部的卖出金额最大，为7322.35万元。

长城电脑发布业绩预告，公司预计2016年1-12月份归属于上市公司股东的净利润2800万元至5200万元，同比增长178.50%至245.79%。公司对海外电视业务进行大幅改革，通过改善通路库存监控管理、强化市场波动应对能力和加强产品研发设计等措施，海外电视业务转好，因此2016年度利润较上年同期取得较大改善并实现盈利。业绩大增，但机构大举离场，短线

该股回撤压力仍然较大。(徐伟平)

**机构博弈 梦网荣信跌逾9%**

1月18日晚间梦网荣信公告称，鉴于上市公司拟退出传统电子电力行业，而实际控制人左强、厉伟、崔京涛对移动互联网运营支撑服务并不具备相应的管理和经营经验，从公司未来发展战略及保护中小投资者利益的角度出发，左强和厉伟、崔京涛拟解除一致行动关系，由余文胜作为公司的实际控制人。

昨日复牌后，梦网荣信跳空低开，此后一直维持低位震荡，盘中一度触及跌停板，尾盘收报13.77元，下跌9.70%。值得注意的是，当日梦网荣信成交额达到1.63亿元，较此前显著放量。

龙虎榜数据显示，昨日买入梦网荣信金额前五席位中有两家机构现身，分别买入1631.50万元和284.70万元，排在前两位，其余均为券商营业部席位。昨日卖出梦网荣信金额前五席位中也有两家机构专用现身，分别卖出了823.36万元和620.45万元，排在第二位和第四位。

分析人士指出，机构激烈博弈，昨日更是放量下挫，短线建议投资不要盲目介入。(徐伟平)

**创业板指数缩量整固**

□本报记者 徐伟平

周二震荡反抽后，创业板指数再次步入调整模式，昨日开启缩量整固，虽然跌幅整体有限，但交投明显趋冷。

创业板指数昨日小幅低开后，一度震荡回落，最低下探至1833.50点，随后又震荡拉升，最高上探至1853.11点，此后维持窄幅波动，收报1844.14点，下跌0.09%，成交额仅为93.99亿元，降至百亿元之下，较此前明显缩量。

创业板昨日正常交易的542只股票中有216只股票上涨，任子行、安利股份、达钢路机等17只股票涨停，30只股票涨幅超3%。在下跌的314只股票中，宝色股份跌停，汇中股份、光力科技、田中精机等16只股票跌幅超5%。

分析人士指出，新股供给量快速增加，小盘成长股的稀缺性逻辑受到冲击，市场对于小盘股挤泡沫的需要依然较大。与此同时，上市公司年报披露大幕拉开，由于定增放缓，外延增长减速，创业板股票的业绩料难超预期，一旦出现业绩“地雷”可能会招来资金抛售，投资者对于创业板的谨慎情绪较浓。

**次新股指数弱市企稳**

□本报记者 王朱莹

昨日，Wind次新股指数全日上涨1%，成为表现最好的Wind概念指数。年初以来该指数累计下跌15.27%。

78只成分股中，昨日有56只次新股上涨，其中新华网、优德精密涨停，振华股份、乐心医疗和雄帝科技涨幅在4%-8%之间。

中信证券分析师秦培景等指出，2017年，次新股将形成一个成规模的板块。按照去年11月的新股发行速度，到2017年下半年全市场预计就有约350-400只个股的上市时间小于1年，如果以此作为次新股的定义，那么届时次新股板块占全部A股数量的比重将超过10%，成为仅次于创业板的第四大板块，超过中信一级行业分类的任何行业。

当具备相对独立股价运动特征的次新股成为一个大板块时，就不能忽视这个板块在2017年可能带来的机会。秦培景等认为，次新股选股的逻辑应坚持以市值为王。仅仅依靠流通市值这个指标，就可以设计出胜率达到76%，盈亏比达到3.4的交易策略：当次新股开盘日流通市值小于10亿元时买入并持有15个交易日。

**三板做市****指数围绕半年线震荡**

□本报记者 徐伟平

1月以来，三板做市指数短暂冲高后快速回落，已经收出9连阴，触及半年线。昨日三板做市指数小幅高开后，和怒开震荡回落，此后维持低位震荡走势，尾盘跌幅收窄，最终收报1091.88点，下跌0.01%，维持在半年线附近整固。

据Wind资讯统计，新三板昨日有979只股票出现成交，共计成交8.02亿元。其中，18只股票成交额突破千万元。信中利的成交额最大，达到4166.58万元，紧随其后的利和兴的成交额为2410.42万元，排在第三位的虎彩印艺的成交额为1982.56万元。

从新三板股票的市场表现来看，有16只股票涨幅超过100%，晓进机械、润达光伏和赛特股份涨幅居前，分别上涨1350.00%、936.04%和500.00%；与之相比，源森油茶、美山农牧和图为媒跌幅居前，分别下跌99.92%、99.50%和9