



融券新标的:融不到心焦 融到了浮亏

□本报记者 孙见友

1月31日,随着融券标的数量扩容,273只新证券得以入选。截至2月19日,以上融券新标的中,融券余量不为零的证券仅为102只,占比约为37%。同时,这102只融券新标的融券余量只有276万股,融券余额仅为4267万元,与同期多达数十亿元的融资规模相比少得可怜。另外,由于以上102只融券新标的1月31日以来平均上涨5.58%,假设这4267亿元融券仓位都是在上涨中点介入的话,目前102只融券新标的已让融券投资者遭遇119万元浮亏。

一券难求原因何在

1月31日,随着融券标的数量扩容,273只新证券得以入选。这无疑大大扩展了A股市场可做空标的范围。不过,理想很丰满,但现实却很骨感。从1月31日以来实际运作情况来看,多数新标的并没有发生融券行为,这与融资资金大举流入新标的的局面形成明显反差。

就以上273只融券新标的来看,截至2月19日,融券余量不为零的证券仅为102只,占比约为37%。换句话说,目前只有三分之一融券新标的具有融券仓位。同时,这些新标的融券规模也少得可怜。截至2月19日,102只融券新标的融券余量只有276万股,融券余额仅为4267万元,与同期多达数十亿元的

融资规模比较,简直是星火之于烈焰。

因此,对于融券新标的而言,一券难求现象十分明显。对于那些想趁扩容进行融券的投资者来说,焦躁心情在所难免,因为融不到券是常有的事。

某券商人士指出,证券公司提供哪些融券品种,都有一套信用交易流程,只有满足其风险控制要求的融券标的,才向投资者提供融券服务,尽管融券标的数量扩容,但相当一部分证券公司实际上不提供某些新标的的融券服务。

此外,由于转融券并未开通,即便提供了融券服务,券商手中可以融出的数量也十分有限。从理论上说,券商可以从二级市场上买券,然后再将其融给投资者,但这在实际操作中并不可行。

某投资人士认为,券商从二级市场上买券再融给投资者,实际上相当于券商在进行自营交易,这不可避免地会面临二级市场波动风险,而事实上融券收益很难弥补这一波动风险,因此采用传统模式的中小券商,几乎没有愿意这样干的。

不过,并非没有例外存在。该投资人士进一步指出,对于少数大券商来说,在采取套保情形下,其融券意愿其实可以被激发,因为大券商可在二级市场买入融券新标的,通过套保锁定风险,而后再将其融给投资者,从中获取融券利息和佣金收益。

浮亏会否打压融券热情

融券如此不易,能够成功融到券,就真的是好事情吗?未必!就目前融券余量不为零的102只融券新标的来说,多数股票1月31日以来持续上涨,只有少数股票出现下跌,从而促使多数融到券的投资者陷入浮亏的窘境,而仅有少数融券投资者获得了浮盈的喜悦。

初步测算显示,以上102只融券新标的1月31日以来平均上涨5.58%,假设其目前4267亿元融券仓位都是在上涨中点介入的话,目前102只融券新标的已让融券投资者遭遇119万元浮亏。

例如,华谊兄弟和丽珠集团1月31日以来分别飙升34.19%和32.74%,让同期参与融券的投资者遭遇了幅度不小的损失。与此形成对照的是,古井贡酒和华夏幸福1月31日以来分别累计下挫10.51%和10.08%,让参与融券的投资者小赚了一把。

某研究人士指出,参与新标的融券的投资者普遍遭遇浮亏,让不同投资者面临不同的选择,对于资金规模较小的投资者,在持续逼空局面下,很多会倾向于减仓以控制损失幅度,而少数资金雄厚的投资者则有可能坚定持有甚至加仓,因为这部分投资者具有承受损失的能力。

不过,就目前情况来看,在融券新标的持续上涨局面下,实力雄厚且坚定持有的投资者可能只是特例,因为目前大部分参与融券的投资者基本上都是奉行短线

思维,亏一点就平仓,而后进行频繁交易。例如,1月31日以来中国水电持续上涨,促使其前期融券卖出的124万股全部平仓,导致其最新融券余量为零,就在一定程度上印证了以上观点。

此外,目前融券新标的的普遍浮亏而止步不前,但对于那些真正了解融券标的的基本面的投资者来说,情况则有所不同。这部分投资者是否参与融券主要基于两个标准:第一是对于市场方向判断,第二是对于股票是否涨过头的把握。如果投资者判断未来市场可能下行,当然倾向于融券;同时,在投资者认为某些股票涨过头的情况下,也可能采取融券操作。

某投资人士指出,一些想走

79只融券新标的1月31日以来上涨

□本报记者 孙见友

融券余量不为零的102只融券新标的中,1月31日以来有79只证券出现上涨,占比高达77.45%。对于参与融券的投资者来说,这意味着近八成的人可能出现了浮亏。

其中,华谊兄弟、丽珠集团和冠豪高新分别累计大幅上涨34.19%、32.74%和26.88%,成为同期导致投资者损失幅度最大的三只融券新标的。

不过,如果考虑到投资者融券数量,以上三只股票给投资者造成的损失并非最大。初步测算显示,贝因美、东方园林和长城汽车最新融券余额为160万元、247万元、232万元,其1月31日以来分别累计上涨24.61%、13.44%和11.98%,假设目前融券仓位都是在上涨中点介入的话,这三只融券新标的让融券

投资者分别遭遇了19.7万元、16.6万元和13.9万元的浮亏,数额高居众多融券新标的前列。

值得注意的是,以上79只融券新标的让投资者遭遇了显性浮亏,还有一些新标的则让投资者遭遇了隐性亏损。例如,虽然中国水电目前融券余量为零,但其1月31日以来却出现124万股融券交易,而后全部平仓,同期该股累计上涨4.99%,可以预见参与该股融券的投资者实际上遭遇了一定的损失。这种现象在综艺股份和大商股份等部分融券新标的身上也同样存在。

与以上遭遇损失的交易不同,少数投资者在部分新标的上获得了些许收益。例如,古井贡酒和华夏幸福1月31日以来分别累计下挫10.51%和10.08%,按以上口径测算,融券投资者分别有望获得约4.4万元和6.6万元的浮盈。

蛇年首度收涨

期指总持仓升至历史新高

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约终于在蛇年第三个交易日首度迎来上涨。

值得关注的是,昨日期指四个合约总持仓再度创出历史新高,达到134810手,但总交易量却较此前交易日明显回落。多空分歧加大的背景下,双方选择了“多看少动”。市场人士认为,连续三日回调之后,期指是否重启涨势仍待观察,但目前多头格局并未明显转向。

截至昨日收盘,主力合约IF1303报收2710.4点,较前一交易日结算价上涨30.0点,涨幅为0.11%。其余三个合约亦小幅上涨,涨幅在0.1%左右。现货指数涨幅更大,沪深300指数报收于2702.64点,上涨17.03点,涨幅为0.63%。

总持仓新高背后寓意几何

春节前的2月7日,期指总持仓达到133907手,当日多空对峙资金逾337亿元。而昨日,期指总持仓达到134810手,按照昨日四个合约结算价及业内主流15%的保证金计算,多空双方对峙资金近330亿元。由于近日期指连续回调,昨日多空对峙资金较2月7日的337亿元微减7亿元。

与总持仓创新高不同的是,从昨日中金所公布的持仓数据来看,主力合约IF1303多空双方纷纷出现减持,多方减持1810手,空方减持1486手,多空减持幅度相当。

广发期货资深分析师郑亚男认为,期指总持仓增加,主力合约

持仓减少,再结合04合约增持2178手,06合约增持867手,上述分歧表现出投资者对于短期行情的判断比较纠结,但却依然不忘在下月和季月合约上布局,对各自后续判断表现出一定的信心。上海中期分析师陶勤英认为,昨日期指总持仓再创历史新高但成交量却较前几日出出现萎缩,市场在目前方向不明的情况下选择了多看少动,但多空双方意见分歧加大,资金对抗逐步升级,股指近期或许难以平静。

期指总持仓出现极端值时,说明多空分歧巨大,往往可能酝酿着变盘的信号。在2月7日,总持仓首度突破13万手之后,期指年前在2月8日创出本轮上涨新高,此后开始了连续三个交易日的调整。

蛇年开年两个交易日下跌之后,期指将何去何从,空头是否能反扑成功,抑或是多头重整旗鼓?市场人士分析,虽然多空对峙明显升级,而空头近日连续小胜,但总体来看目前期指的多头格局并没有根本转向。

涨势延续性仍待观察

尽管昨日反弹,但市场不乏谨慎观点,认为涨势能否延续仍待观察。

上海中期分析师陶勤英认为,昨日股指期货与现货指数相比出现一定的背离,早盘期指相对强势,不过午后现货沪深300指数的走势更强,而期指则呈现窄幅波动的格局,期现间的价差也因此由宽收窄,反映出市场对20日均线

的支撑有较强的信心,但对股指能否延续涨势持谨慎态度。

陶勤英指出,昨日期指窄幅震荡,虽然多头在低位表现出了较强的抵抗,但盘面基本仍由空头主导,目前期指技术形态趋弱,技术指标的空头格局令股指承压,蛇年开局的两连阴也对市场情绪造成一定打击,多头做多信

□本报记者 王朱莹

昨日沪深300指数上演了由红翻绿——V型逆转——遇阻回调——意外上涨”的反转剧,主要源于地产板块的午后逆袭以及金融股的跌幅收窄。指数全日上涨0.63%,收报2702.64点。

2月20日,沪深300早盘以2665.23点低开,金融、地产等权重板块呈现弱势震荡态势。其中,中万金融指数开盘不久便一泻而下,

心受到了抑制。

中期货研究部副总经理刘宾谨慎乐观。他认为从持仓看,总持仓再度增加,不过IF1303合约则出现减持,预计短期多空对2700点争夺还没有结束,是否有效企稳还有待观察,但1303合约减仓或使得调整逐渐接近尾声的概率有所增大。

地产逆袭 沪深300收复2700点

分析人士认为,近期中小盘股走势强于大盘股,创业板指2月18日以来上涨3.38%,沪深300指数则下跌2.49%,前者跑赢后者5.87个百分点,市场“二八格局”显露端倪。金融股估值修复动能枯竭,自2月7日以来持续调整,获利资金回吐意愿强烈,但地产股在消化消息面利空后仍有望为沪深300指数提供向上动力,因此预计短期内沪深300指数震荡概率较大。

至尾盘跌幅有所收窄,全日下挫0.59%;银行股大面积回调,仅招商银行微涨0.07%。地产指数早盘位于跌幅前列,午后在增量资金驰援下成功攀至涨幅榜中间席位,致使沪深300指数成功收复失地。

从成交量上看,昨日沪深300总成交金额为736.36亿元,相比前一交易日的824.61亿元,下降11%。金融板块全日成交总额为286.9亿元,相比前期,量能有所萎缩,但仍维持高位。

2月20日IF1303多空持仓前10

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	国泰君安	9729	-70	1	海通期货	17432	-53
2	华泰长城	6797	231	2	中证期货	14983	-878
3	永安期货	6084	329	3	国泰君安	10240	-1295
4	海通期货	5641	564	4	光大期货	6123	314
5	广发期货	5568	-836	5	中粮期货	5555	564
6	南华期货	4231	-78	6	华泰长城	5427	568
7	光大期货	4058	-748	7	广发期货	4696	-1072
8	中证期货	3567	-323	8	南华期货	3248	-117
9	金瑞期货	2870	-179	9	中信建投	2747	166
10	银河期货	2854	-31	10	银河期货	2261	42
汇总		51399	-1141			72712	-1761

融资融券余额突破1300亿元

19日的1286.08亿元;融券余额19日大幅下降,至33.49亿元。

市场人士指出,融资融券余额持续上升的同时融券余额明显下降,显示出尽管市场出现调整,但看多情绪依然高涨,很多资金利用指数回调的机会进场抄底。

从个券来看,19日融资净买入额较大的品种集中在金融板块,中国平安净买入1.88亿元,海通证券净买入1.18亿元,民生银行净买入1.14亿元。

一个值得注意的现象是,随着银行股出现深幅调整,银行股

的融券力度反而较此前大涨时明显下降,19日融券净卖出量10名的个券中,仅有两只银行股,分别是民生银行和中国银行。ETF基金的净融出量也很少。这反映出目前银行板块及指数的看空者寥寥,多数投资者预计市场将出现

反弹。

数据显示,19日融券净卖出量前5的证券分别是民生银行(54.79万股)、广深铁路(58.41万股)、中国北车(51.74万股)、包钢股份(48.51万股)和中国南车(41.85万股)。

融资融券及沪深300标的追踪

上海医药突破盘整平台

□本报记者 申鹏

自春节长假前两个交易日金融股进入调整阶段以来,两市医药股受到资金青睐。权重品种上海医药表现强势,并在最近4个交易日中保持连阳。昨日该股再次放量上涨6.90%,一举突破盘整了1年多的平台,股价似有反转变之。

从分时走势来看,上海医药昨日小幅高开午后股价持续上行,盘中涨幅一度超过7%。此后维持高位震荡,最终报收于13.94元。成交额继续温和放大,升至5.65亿元。包括昨日在内,上海医药已实现4连阳,累计涨幅达15.49%。上海医药H股昨日也表现强劲,上涨3.8%至16.4港元。目前上海

中国国航AH股冷热不均

□本报记者 申鹏

中国国航日前公布了2013年1月营运数据。客运方面,需求(RPK)同比减少1.5%,供给(ASK)同比减少0.4%,客座率同比减少0.9个百分点至78.8%。货运方面,需求(RFTK)同比增长17%,供给(AFTK)同比减少0.5%,载货率同比上升8.2个百分点至55%。

受此影响,中国国航昨日下跌2.69%,收盘报5.78元。不过国航H股表现强势,昨日上涨1.18%。

中金公司认为,国航1月客座率下滑的主要原因在于春节错

期,节前因学生放假早于往年,导致学生返乡和务工人员返乡旅客分散。不过该行同时指出,节后学生返校和务工人员返乡高峰期重叠,因此2月需求有望实现同比20%的增长。

中金公司研究报告称,目前国航2013年动态市净率为1.4倍,为历史均值的46%,处于估值低位;同时2013年经济企稳回暖将催化商务出行需求;另外,去年业绩基数低也使得今年向上弹性加大。中金认为航空业正处于新一轮景气周期的起点,维持中国国航“推荐”评级。

浦发银行5连阴

□本报记者 申鹏

昨日银行板块继续走软,浦发银行连续5个交易日下跌,累计跌幅已达10%。

从分时走势看,昨日浦发银行平开后经历短暂震荡,随后抛盘涌出,股价连续跳水,盘中跌幅一度达到4.5%。不过随着大盘企稳回升,银行板块也开始有资金陆续买入,浦发银行跌幅收窄,收盘时报10.81元,较前一交易日下跌2.61%。

成交量明显放大,全日成交28.5亿元,较前一交易日放大122%,显示新一轮做空力量开始释放。有市场人士指出,考虑到前期银行股整体涨幅较大,

获利回吐过程可能比预期的要长,不过由于前期主力资金介入深度较大,因此银行股的行情不太可能就此结束,未来仍将反复。

从消息面看,昨日有消息称外资投行在香港市场大量减持中资银行股,打压了银行板块的人气。此外,民生银行发行可转债再融资也为火热的银行股行情泼了一盆不小的凉水。

不过,低估值仍然是资金敢于抄入银行股的最重要理由。统计显示,截至昨日收盘,A股银行板块的整体市净率为1.29倍,动态市盈率率为6.63倍,无论从横向还是纵向来看都很低。

融券余额前20名标的股市场表现

证券代码	证券简称	融券余额(亿元)	融券余量(亿股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	52.31	0.24	-1.42	7.85	增持
600256.SH	广汇能源	40.56	0.02	0.35	62.07	增持+
600000.SH	浦发银行	31.10	0.06	-2.61	5.90	增持+
000001.SZ	平安银行	28.03	0.04	-2.45	8.11	买入-
601166.SH	兴业银行	27.35	0.06	-2.25	7.00	买入-
601318.SH	中国平安	26.01	0.02	0.00	18.35	买入
600111.SH	包钢稀土	23.32	0.02	0.54	39.57	中性
600030.SH	中信证券	20.82	0.06	1.17	38.03	
000858.SZ	五粮液	17.53	0.02	-0.16	10.29	
600837.SH	海通证券	14.61	0.06	0.57	38.83	
601818.SH	光大银行	14.08	0.04	-0.86	5.89	增持
600036.SH	招商银行	13.23	0.07	0.07	7.02	增持
600048.SH	保利地产	12.66	0.03	1.39	10.52	买入
600519.SH	贵州茅台	12.09	0.00	-0.01	14.64	买入
000776.SZ	广发证券	11.81	0.02	-2.10	41.69	
600739.SH	辽宁成大	10.98	0.01	1.67	25.16	买入
002024.SZ	苏宁电器	9.88	0.02	3.67	13.90	增持+
600900.SH	长江电力	9.70	0.00	1.20	12.05	
600015.SH	华夏银行	8.54	0.02	-1.76	6.44	
600050.SH	中国联通	8.20	0.00	0.55	42.07	买入

融券余额前20名标的股市场表现

证券代码	证券简称	融券余额(亿元)	融券余量(亿股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	52.31	0.24	-1.42	7.85	增持
600036.SH	招商银行	13.23	0.07	0.07	7.02	增持
600030.SH	中信证券	20.82	0.06	1.17	38.03	
600000.SH	浦发银行	31.10	0.06	-2.61	5.90	增持+
601166.SH	兴业银行	27.35	0.06	-2.25	7.00	买入-
000002.SZ	万科A	5.78	0.06	2.14	11.31	买入
600837.SH	海通证券	14.61	0.06	0.57	38.83	
000001.SZ	平安银行	28.03	0.04	-2.45	8.11	买入-
601818.SH	光大银行	14.08	0.04	-0.86	5.89	增持
600795.SH	国电电力	2.52	0.04	0.73	9.73	增持+
601288.SH	农业银行	6.75	0.03	-0.65	7.01	
600048.SH	保利地产	12.66	0.03	1.39	10.52	买入
601006.SH	大秦铁路	3.47	0.03	0.00	10.47	买入
600010.SH	包钢股份	5.61	0.03	1.37	-670.81	买入
601939.SH	建设银行	2.61	0.03	-0.62	6.38	
601299.SH	中国北车	3.57	0.03	-0.99	16.37	买入-
601668.SH	中国建筑	6.84	0.03	0.25	8.19	买入
601398.SH	工商银行	2.68	0.03	-0.47	6.44	增持+
002024.SZ	苏宁电器	9.88	0.02	3.67	13.90	增持+
000651.SZ	格力电器	4.72	0.02	0.67	11.70	

□本报记者 申鹏

2月19日,沪深两市融资融券余额突破1300亿元关口,至1319.57亿元。其中,融资融券节后连续两个交易日增加,从节前最后一个交易日的1207.75亿元增加至