



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相比少得可怜。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。

融资规模比较,简直是星火之烈焰。

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,很多会倾向于砍仓以控制损失幅度,而少数资金雄厚的投资者则有可能坚定持有甚至增仓,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,目前融券新标的普遍让投资者遭遇浮亏,可能会对潜在融券投资者的心态产生影响,一些原本准备参与融券的投资者可能出现动摇。

某投资人士指出,一些想走

捷径的投资者,喜欢跟风炒作,有可能因为目前融券交易投资者普遍浮亏而止步不前,但对于那些真正了解融券标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。

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。多空分歧较大的背景下,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3.0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

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

心受到了抑制。

中证期货研究部副总经理刘江来则更为乐观,他指出,期指的量化加权指示信号倾向于多头方向。而全市场的融资规模继续保持大幅扩张态势,日增幅达到32亿元,表明部分参与者对后市走势保持乐观情绪。尽管多空双方的投资情绪不减,但还是建议维持偏多思维。

地产逆袭 沪深300收复2700点

□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,申万金融指数开盘不久便一泻而下,

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。

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。

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日融券净卖出量前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(45.79万股)、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。昨日该股再次放量大涨6.90%,一举突破盘整了1年多的平台,股价似有反转之势。

从分时走势来看,上海医药昨日小幅高开后股价持续上行,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

医药的A股较H股溢价4.95%。从消息面看,新版GSP利好药品批发业直接刺激了上海医药股价上涨。2月19日卫生部发布了新修订的《药品经营质量管理规范》,该规范将于今年6月1日起正式实施。新版GSP大大提高了企业经营质量管理要求,业内人士认为,这将改变医药商业格局,规范程度高的大型医药企业将从中受益。

分析人士指出,除了新版GSP的因素外,近期沪深两市指数出现调整,资金风格偏向于防御,也是上药吸引资金买入的重要原因。昨日国药股份、复星医药、华北制药等多只医药权重品种均表现出色,申万医药生物板块大涨4.40%。

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)同比减少了1.5%,供给(ASK)同比减少了0.4%,客座率同比减少了0.9个百分点至78.8%。货运方面,需求(RFTK)同比增长17%,供给(AFTK)同比减少了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,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。