



# 8·16后遗症：权重股“融资劫”待解

□本报记者 王朱莹

在8月16日的A股异动中,光大证券误操作成交的72.7亿元使70余只权重蓝筹股瞬间触及涨停,成就了当日A股第一波异动。在信息不透明的背景下,市场出现了“是不是有什么重大利好”的猜测,部分异动蓝筹股如中国石油、海通证券等当日融资额激增,与其他做多资金共同助推了异动期的第二波上涨。

如今,巨额的融资余额却成为持股者的“融资劫”,不过,券商人士指出,投资者可通过融券市场或申购ETF对冲相关风险。

在8·16事件中,相关异动股融资净买入额激增,揭示了融资融券投资者的不理性,使两融市场具有一定助涨助跌的特点。这主要是由于我国两融交易主体结构呈现“以普通交易者为主,机构投资者为辅”的特征,此外,证券交易市场的信息不对称以及信息披露不及时等,也起到了推波助澜的作用。”券商人士表示。

## 权重股融资激增推波助澜

2013年8月16日光大证券诱发的A股惊天异动,势必将载入中国资本市场史册。8月16日上证综指开盘后弱勢整理,但在11时6分左右指数突现快速拉升,瞬间涨幅超过5%;中国石油、中国石化、平安银行、招商银行等70余只权重蓝筹股瞬间触及涨停。

根据监管层初步核查,光大证券当日累计申报买入234亿元,实际成交72.7亿元。事实上,当日A股共有两波攻势,这笔资金仅仅是促成当日瞬间大涨的“第一桶金”,紧随其后出现的巨量跟风盘在“是不是有什么重大利好”的猜测中迅速涌入,与其他做多资金共同助推了第二波上涨,这在8月16日的融资融券市场上表现得淋漓尽致。

8月16日的两融市场上,海通证券、中信证券、民生银行等当日异动股票融资净买入额激增,分别高达3.64亿元、1.44亿元和1.12亿;“超级航母”中石油当日融资

净买入额也高达4618.5万元。

当日上午沪指瞬间飙升逾100点,共71只沪深300成分股触及涨停,且全部集中在沪市。这瞬间冲击涨停的71只股票主要集中在金融、交运设备、公用事业等颇具估值优势的蓝筹股,这就给了市场一个错觉,认为市场即将有重大利好出台,而且一定是利好于大盘蓝筹的消息。于是,不少投资者贸然断定A股风格已成功实现风格转换,因此出现了上述股票发生融资净买入激增的一幕。”五矿证券分析师符海问分析称。

新时代证券金融产品研究员谷正兵认为,在8·16事件中,相关异动股融资净买入额激增,揭示了融资融券投资者的不理性,使两融市场具有一定助涨助跌的特点。这主要是由于我国两融交易主体结构呈现“以普通交易者为主,机构投资者为辅”的特征,此外,证券交易市场的信息不对称以及信息披露不及时等,也起到了推波助澜的作用。”

## 巧用融券对冲风险

昨日,光大证券继续停牌,并发布公告称,为保持市场稳定、保护投资者利益,平稳处置8月16日因公司策略投资部门套利交易系统故障而购入的股票以及为对冲风险而购入的股指期货合约,公司决定在制定并公告处置方案前,不会减持上述已持有的股票。

上述表态安抚了追涨者的情绪,昨日A股市场运行平稳,上证综指小幅上涨0.83%,其他主要指数也普遍飘红;涉及异动的中国石油、中国石化、平安银行、招商银行等股票整体走势也较稳定。

其实在8月16日当天,股市已对光大证券误操作事件进行了消化,在这一事件影响下,昨日市场不仅没跌反而上涨,表明后市仍是乐观的。”符海问说道。

不过,昨日创业板指数大涨3.47%,跑赢大盘2.64个百分点,也说明市场风格仍然没有实现转换,蓝筹股的春天尚未

# 国债期货：金融混业市场的催化剂

□海通期货研究所所长 高上

在借鉴股指期货合约成功经验的基础上,国债期货以合约设计标准化程度高、杠杆倍数大、场内透明度高、流动性好以及采取实物交割等特点吸引了众多投资者的目光,进一步助推了资金跨市场流动。它不仅为债券提供了避险功能,宣告了包括债券投资在内的证券业全面进入对冲时代,而且打通期货业与银行、保险、证券、基金、信托等金融领域的渠道,丰富了基准收益率曲线,进一步开启了衍生品投资策略多元化时代,助推了泛资产管理时代来临。为此,国债期货未来将搅动金融投资格局,成为金融混业市场形成的催化剂。

## 场外到场内：国债期货助推利率市场化

央行今年7月放开了本币贷款利率的下限管制,目前只剩本币的存款利率上限尚待放开,以完成利率市场化最后的惊险一跃。当前利率市场化亟须解决两个基础性问题:一是定价,即利率逐渐走向市场化后,定价基准如何确定;二是避险,即利率自由浮动后,相关机构如何管理利率波动风险。而国债期货的推出将有助于解决这两个问题,与上世纪九十年代国债发展阶段相比,可

以说国债期货上市对利率市场化来说正逢其时。

国债期货是场内交易品种,具有合约标准化、交易集中、报价连续、市场公开透明等特性,其价格变动比现货市场更快速地反映市场预期,是现货市场价格再发现,从而可以形成全国性的利率定价。由于国债在固定收益类证券中处于基础地位,其他资产价格通常采取在国债收益率基础上加点定价的方式确定,因此国债期货的推出将有助于市场构建基准收益率曲线,从而为各类资产提供定价基准。考虑到5年期品种是中期国债,交易量最大,4-7年可交割券数量最多,中金所为此率先推出该品种,未来有可能进一步推出10年期、1年期等关键期限的国债期货以及1年期以下的短期利率合约。

## 避险需求：债券投资告别裸奔时代

债券市场由发行、交易以及风险管理三级市场构成完整的债券市场体系,其国债期货市场均对债券市场的定价和避险起到关键作用,是整个债券市场发展的基础。

目前我国债券总规模在27万亿元左右,占比GDP超过50%。单就国债而言,余额在7万亿元左右,约占GDP的14%。利率每上升1

个百分点,国债市值将损失约3000亿元,因此市场客观上存在巨大的避险需求。以我国商业银行为例,其作为可流通国债最大的持有者,目前只能通过资产结构的调整有限地参与场外衍生品市场来管理利率风险,而这些操作常常受到市场容量的约束。通过参与场内的国债期货交易,商业银行能以较低的成本,在不改变资产负债结构的条件下快速地对利率风险头寸,从而实现套期保值。国债期货的推出将使包括银行在内的大型金融机构提高利率风险管理能力,逐渐告别债券投资的裸奔时代。

## 应对钱荒：国债期货王者归来

上半年国内债券市场出现两只黑天鹅事件,一是债券代持风暴,二是银行钱荒事件。今年6月中下旬银行间“钱荒”事件,被业界普遍视为一场不期而遇的黑天鹅事件。6月20日,银行间隔夜拆借利率当天攀升578.4个基点,达到史无前例的13.44%。由于缺少避险工具,6月初开始的流动性紧张,迫使部分头寸紧张的机构抛售了很多债券。后期市场逐渐恢复常态,迫使这些机构再度购券回来,蒙受了双重损失。

“钱荒”事件也刺激了银行、

保险机构对避险工具的需求,这在一定程度上助推了国债期货的获批。国债期货方案从报送到获批,原来市场预期最快也需等到今年底,7月获批出人意料,这与6月银行短期利率飙升的“钱荒”行情不无关系。

## 惊涛拍岸：期货业跨入金融时代

期货市场过去10年发展,以客户保证金计,已较2002年增长近30倍,而成交量增长超过20倍,成交额增长则超70倍。随着国债期货推出,期货业跨入金融时代,期货发展将迎来第二个“黄金十年”。股指期货的推出,使期货业的一只脚迈入了金融门槛,引发了券商收购期货公司的浪潮,期货业进入了发展的快车道。而国债期货的推出,使以银行为主体的金融巨无霸航母陆续驶入期货市场,势必搅动金融市场波涛汹涌,期货业也因此向金融业迈进了第二只脚。衍生品的发展助推



# 沪深300稳守10日均线

□本报记者 龙跃

8·16”事件发生后,市场一度担忧权重蓝筹股会在本周一面对平仓潮。但从实际运行情况看,沪深300现指昨日表现稳定,不仅实现小幅上涨,而且收盘重新站上了10日均线。

受8·16”事件引发担忧情绪

影响,沪深300指数本周一以2286.20点明显低开,开盘后保持弱势震荡格局,盘中一度探至2284.08点;但上午11点后,市场悲观情绪明显缓解,指数也开始逐级震荡上行收复失地。截至收盘,现指报2331.43点,上涨1.18%,盘中最高上探至2340.19点,表现明显好于市场预期。

在个股方面,昨日除海通证券和中信证券受直接影响出现下跌外,沪深300指数其余十大重仓股均实现上涨。从指数贡献的角度看,民生银行、兴业银行和中兴通讯昨日对指数拉动作用最为明显,其指数贡献度分别为3.77%、1.79%和1.54%;与之对比,海通证券、华润三九和金地集团昨日对

指数构成明显拖累,其指数贡献度分别为-0.88%、-0.58%以及-0.48%。

股指期货四大合约昨日全部以上涨报收,且涨幅均大于现指,这使得除1309合约外,其余三大合约均呈期现升水格局。其中,主力合约1309在昨日下午拉升过程中,持仓量明显上行,显示多头增

仓占据主导地位,也表明期指投资者并未因为8·16”事件引发过多悲观预期。

分析人士指出,8·16”事件对市场情绪的影响并未结束,预计短期市场仍将保持震荡格局,本周即将公布的汇丰PMI预览值有可能成为市场选择多空方向的重要拐点。

## ■ 融资融券标的追踪

## 中储股份因“菜鸟”涨停

8月19日,受近日阿里巴巴创始人马云与中储股份会晤,就“菜鸟”物流合作问题进行非正式探讨的利好刺激,仓储物流板块走势强劲,华贸物流开盘即涨停,中储股份股价在上午11点之前涨停,并一直维持至收盘。

据悉,马云拟搭建以C2B为特色的互联网物流系统,对此会晤双方都表示出了加强合作的极大兴趣,就下一步合作的可能和方式进行了探讨,并商定尽快开展初步考察论证。分析人士认为,由于菜鸟网络被认为引领中国物流新变革,将驱动国内物流中心、分拨中心、配送中心的建设发展,并为传统仓储基地提供升级转型机遇,提高仓储土地估值,因此仓储物流行业被看好。

中储股份是全国性大型综合物流企业,以物资经销和物流业

务为主。作为仓储物流龙头,在传统钢铁物流增长乏力的背景下,公司仓储业务向消费品现代仓储业务拓展加码,物流商业地产加大开发力度。

融资融券数据显示,8月16日中储股份的融资净买入额为2164.99万元,而此前三个交易日该指标均为负值;融券净卖出量连续多日出现微量或者负值。近一周以来,中储股份的融资融券余额下降了49.90%。分析人士认为,菜鸟网络对物流土地的需求巨大,将催生物流土地价值的重估,物流土地升值空间巨大。考虑到公司仓储用地未来具有较为明确的增值空间,大量土地及仓库资源若变现或者拆迁,具备极高的重估潜力,建议投资者择机建立融资头寸。(张怡)

## “宽带中国”促中兴通讯涨停

19日,受国务院发布《国务院关于印发“宽带中国”战略及实施方案的通知》的利好刺激,申万通信设备板块领涨大盘,上涨了6.51%,包括中兴通讯在内的10只股票涨停,中兴通讯报收16.96元,创出近一年内的新高。

据了解,上述国务院通知明确了加快宽带网络建设的路线和发展时间表,将推进区域宽带网络协调发展、加快宽带网络优化升级、提高宽带网络应用水平、促进宽带网络产业链不断完善、增强宽带网络安全保障能力五个方面作为重点任务,多方面予以扶持。

分析人士认为,中兴通讯是近年全球增长最快的通信解决方案提供商,公司在无线产品、网络

产品、手机终端和数据产品四大产品领域均表现突出,现已成为中国电信市场最主要的设备提供商之一,因此被市场看作宽带中国战略的受益者。

不过,Wind融资融券数据显示,8月16日中兴通讯的融资净买入额和融券净卖出量均为负值。此前数据显示,由于融资买入额的下降,上周中兴通讯融资净买入额为-1313.08万元;同时,由于融券卖出量的下降,融券净卖出量为-2.54万股。实际上,中兴通讯的融券净卖出已经连续三周出现负值。分析人士认为,公司股价已经连续上涨多日,短期内在宽带中国利好的刺激下依然具有上涨动力,可以保留融资头寸,但要警惕股价调整风险。(张怡)

## 华闻传媒高位跌停

由于公司并购重组申请被证监会暂停审核,19日,华闻传媒成为两融标的中跌幅最大的股票,开盘股价即跌停,虽然在收盘前打开了跌停板,但很快又被封住,最终报收12.24元/股。

据悉,公司拟以6.48元/股的价格增发不超过4.86亿股,购买华商传媒及其8家附属公司的少数股东权益和澄怀科技100%的股权,交易金额共计31.5亿元。此次定增拟购买的资产,经审计净资产账面价值为5.68亿元,预评估值为31.5亿元,评估增值率为454.83%。

8月16日公司刚刚公告称收到中国证监会监督管理委员会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》,17日便突发变数,公司表示因参与本次重组的

有关方面涉嫌违法被稽查立案,公司并购重组申请被暂停审核,目前未收到对上市公司的立案调查通知书。

昨日,华闻传媒融资余额占流通股的比例达到11.91%。Wind融资融券信息显示,公司融资净买入额已经连续4个交易日为负值,不过融券净卖出量也在16日达到了-4.03万股;8月以来,华闻传媒的融资净买入额为2.30亿元,不过融券净卖出量为-3.36万股。实际上,公司的股价自8月7日开始就开步逐步横盘调整。分析人士认为,该事项虽然并不意味着公司重组失败,但短期内将对公司股价有不利影响,鉴于公司所处传媒行业景气度较高,且公司业绩良好,建议待利空消化后可建立融资仓位。(张怡)

## 8月19日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 [单位]亿元	融券余额 [单位]万股	涨跌幅 [单位]%	市盈率 (PE,TTM)	综合评级 [综合值/周期] 30天
601318.SH	中国平安	62.1868	101.2235	0.4362	12.7894	增持+
600016.SH	民生银行	50.3745	2,353.8221	3.9911	6.7520	
600000.SH	浦发银行	37.6154	549.5102	1.6847	4.3328	增持+
601166.SH	兴业银行	37.2850	575.1985	3.4280	5.1254	增持+
000001.SZ	平安银行	37.0438	256.6827	1.9849	6.5215	
600256.SH	广汇能源	36.3357	266.4518	2.6096	40.3745	
600030.SH	中信证券	34.4932	390.0120	-1.1807	29.2375	增持+
600837.SH	海通证券	32.6120	2,454.8717	-2.0499	28.7834	
600804.SH	鹏博士	27.8919	155.3071	2.7557	75.3859	买入
600433.SH	冠豪高新	22.9677	6.1800	0.0000	89.6098	
600111.SH	包钢稀土	22.3224	96.4326	7.9842	73.6455	增持
000793.SZ	华闻传媒	22.0219	36.5311	-10.0000	43.1399	
600036.SH	招商银行	19.7967	402.5559	1.1829	4.9813	买入-
002024.SZ	苏宁云商	17.3813	438.9370	3.4848	30.4768	增持
000776.SZ	方正证券	17.0396	171.4627	-2.4691	33.6677	
601901.SH	方正证券	16.5654	110.3633	-2.8333	51.9056	
000562.SZ	宏源证券	16.3320	119.8884	-2.2364	34.4431	增持
000503.SZ	安邦保险	15.9575	63.7200	2.4612	759.9555	
600739.SH	辽宁成大	15.8902	183.0612	-1.7042	30.5269	
600519.SH	贵州茅台	15.3349	50.0262	0.4415	13.0533	买入

## 8月19日融券余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 [单位]亿元	融券余额 [单位]万股	涨跌幅 [单位]%	市盈率 (PE,TTM)	综合评级 [综合值/周期] 30天
600837.SH	海通证券	32.6120	2,454.8717	-2.0499	28.7834	
600109.SH	金证股份	4.6215	2,437.6294	-2.7603	63.2124	
600016.SH	民生银行	50.3745	2,353.8221	3.9911	6.7520	
601398.SH	工商银行	3.3495	1,704.9717	-0.5063	5.5872	增持
601166.SH	兴业银行	37.2850	575.1985	3.4280	5.1254	增持+
600000.SH	浦发银行	37.6154	549.5102	1.6847	4.3328	增持+
000002.SZ	万科A	14.4549	508.6630	0.7078	8.1971	买入-
002024.SZ	苏宁云商	17.3813	438.9370	3.4848	30.4768	增持
600010.SH	包钢稀土	5.3827	422.5102	0.4988	94.2685	买入
600036.SH	招商银行	19.7967	402.5559	1.1829	4.9813	买入-
600030.SH	中信证券	34.4932	390.0120	-1.1807	29.2375	增持+
601988.SH	中国银行	1.8881	387.0934	0.0000	5.2897	增持
601899.SH	紫金矿业	3.0922	356.2711	0.3922	14.2280	中性+
601818.SH	光大银行	12.4721	337.9100	0.0000	4.5191	买入
000157.SZ	中联重科	8.9689	290.2749	0.3745	7.0809	买入
000651.SZ	格力电器	6.8251	284.9495	4.4776	11.1680	买入
600015.SH	华夏银行	10.9511	278.8936	1.1645	4.4139	增持
600031.SH	三一重工	5.1572	276.0295	0.6748	12.7564	买入
000100.SZ	TCL集团	8.3413	275.2197	2.6667	17.2121	买入-
600050.SH	中国联通	13.3123	270.9000	0.6061	23.6074	买入