

银行股融资东山再起 估值修复可期

□本报记者 王朱莹

融资融券对于A股市场具备一定助涨助跌功能,同时也反映相关股票二级市场的阶段走势。数据显示,民生银行等银行股的融资余额自5月下旬便持续下滑,并在6月底至7月底维持低位震荡,直到8月则出现了见底回升的态势,这与上述股票的二级市场走势大体一致。

券商人士表示,融资余额的回升将为银行股上涨提供助力,但力度有限,更多是信号意义。不过,目前银行股具备配置价值,因其估值较低,且中报盈利稳定。后市银行股有望迎来估值修复的反弹行情,但反弹之旅会比较曲折。

银行股融资余额触底回升

看涨融资、看跌融券”,这是投资者进行融资融券操作的基本原则,融资融券也因此具备了一定的助涨助跌作用,融资融券余额走势与市场的波段行情也有着密不可分的联系。同时,一段时间内,股票融资融券余额的情况也基本上能够反

映出现其二级市场波动情况。

Wind数据显示,截至2013年8月27日,16只银行股融资余额合计249.26亿元,占其总流通市值约0.7%。从趋势上看,民生银行、浦发银行、兴业银行等金融股的融资余额自5月下旬便持续下滑,并在6月底至7月底维持低位震荡,直到8月则出现了见底回升的态势,这与上述股票的二级市场走势大体一致。

作为沪综指走势的风向标,银行股可谓“牵一发而动全身”,其融资融券情况不仅能反映相关股票的阶段走势,还能反映整个大盘在一段时期内的波动节奏。

新时代证券研发中心总监刘光桓指出,自去年12月4日大盘见底1949点以后,银行板块掀起一波估值修复行情,涨幅巨大。但自今年春节大盘见顶后,银行板块出现获利回吐阶段,特别是5月份一波反弹,但银行板块明显难以再起一波行情,沪市大盘已于5月29日见到反弹高点2324点后开始进入下跌波段,融资看多显然会存在一定的风险,因此民生银行、浦发银行、兴业银行等金融股的融资余额自5月下旬便持

续下滑。自8月份以来,由于稳增长措施不断深入落实,经济见底回升的迹象越来越明显,大盘在2000点以下的底部特征越来越明显,投资者对后市的信心开始增强,因此融资做多的投资者越来越多,市场震荡盘升的格局也开始延续。

金融股在沪深300指数中的占据着相当的权重,权重动一动,大盘势必会抖一抖。这些股票融资余额的反弹,表明看多权重板块的力量在增长,融资买入客户主要为一些大户,其目的一方面可能是纯粹的看涨股价,另一方面也可能是出于ETF套利或者股指期货套利的需要。但整体来看,融资余额相比权重股的日成交量和总流通市值而言体量不大,对市场影响有限,更多的是一种信号意义。”东吴证券高级投资顾问罗佛传分析说。

估值洼地 配置价值显现

古语云:“水能载舟,亦能覆舟”。对于股票市场而言,高企的融资余额也像这即可载舟亦可覆舟的流水,即可推动股价上涨,又可因融资偿还给市场带来震动。

那么,上半年已经经历了一轮疯狂上涨的银行股,是否还有能力披挂再战呢?

刘光桓指出,市场目前对于银行股的分歧较大。从年报披露的情况来看,一些公募基金和券商二季度大量减持银行股,表明这部分投资者对银行股看空。但也有很多投资者还是对银行股情有独钟,银行股融资余额上升就说明这一点,也表明银行股仍然是估值优势吸引了一部分中长期资金的关注与配置,对银行股的走势显然会起到稳定助涨的作用。

而罗佛传则表示,融资余额的快速回升有望给银行股反弹营造做多的氛围,在银行股股价处于低位之时容易形成助力作用,但后市如果银行股持续反弹,具有相当涨幅后,这部分融资买入者就可能反手做空,对股价形成压力。

对于银行股后市,刘光桓认为,从经济基本面来看,PMI、企业发电量和工业增加值等经济先行指标均出现回升迹象,银行股迎来估值回归的机会。总体来看,后市银行股有望迎来估值修复的反弹行情,但反弹之旅会比较曲折。”

还能保持比较稳定的发展势头。但是,银行业未来也存在一定的担忧:一是影子银行始终如影随形一样困扰着银行股,如今年6月暴发的“钱荒”就可见一斑;二是政府平台债对银行业整体会形成多少不良贷款,现在还不得而知;三是市场利率化对银行短期来看肯定会侵蚀一部分利润;四是目前银行股再融资对银行股形成一定的利空,市场投资者普遍比较反感;五是目前的互联网金融兴起与未来的民营银行无疑增加了银行的竞争对手,会分走银行的一杯羹。但总体看,国有银行与规模较大的商业银行的主导地位不会发生大的改变,未来的金融改革特别是市场利率化、银行资产证券化对银行业长远来看是利好,银行股仍然是可以值得中长期投资的价值洼地。”

罗佛传也表示了类似看法,他说:“从经济基本面来看,PMI、企业发电量和工业增加值等经济先行指标均出现回升迹象,银行股迎来估值回归的机会。总体来看,后市银行股有望迎来估值修复的反弹行情,但反弹之旅会比较曲折。”

多头见好就收 期指反弹遭遇压力

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约28日全线下跌。截至收盘,主力合约IF1309报收2322.8点,较前一交易日结算价下跌13.4点,跌幅为0.57%,其余三个合约跌幅均在0.57%附近。而昨日现货指数跌幅相当,沪深300指数报收2328.06点,下跌0.55%。

昨日多头日内反击见好就收,收盘主力合约贴水放大,总持仓持续减少。在市场人士看来,近两日期指走势凸显市场纠结情绪,延续反弹遭遇了压力。

多头反击见好就收

期指昨日上演“土崩下跌”一幕。主力合约IF1309早盘快速跳水跌破2300点,但此后多头开始发力,午后上冲至2340点。不过多头反击未能延续,见好就收,最终期指下跌报收。

对于昨日走势,上海中期分析师陶勤英指出,虽然期指收阴,但日内盘面主要由多头主导,盘面显示主力合约在2340点上方多头表现出持仓信心不足的迹象,多头高位的

获利离场使得期指难以突破上方压力。她分析,结合本周现货指数出现的明显滞涨现象来看,短线股指或有回调的需求。

国泰君安期货金融衍生品研究所所长陶金峰认为,叙利亚局势紧张,并且美国及盟国准备军事打击制裁叙利亚使得全球股市下跌,并且持仓继续下降,说明资金谨慎的心态仍在加重,这对反弹仍然不利;从技术看,期指两连阴,虽然没有破位,但也显示了投资者信心仍然不足。美尔雅期货也谨慎地认为,期指持仓连续减少,短期仍是横盘整理的格局。

不过,广发期货分析师范士坤则较为乐观。他指出,股指周一中阳反弹后连续2日横盘,28日在外围暴跌的影响下上证指数站稳2100点实在难能可贵。就期指来看,持仓数据上,近两日总持仓量连续下降,净空持仓小幅回落,空头压力继续下降。

值得关注的是,昨日前五大空头席位一致减空,中证、海通两大主力席位大幅加仓多单。平衡逐渐向多头倾斜,股指反弹仍将延续”,范士坤表示。

反弹延续面临压力

昨日期指主力合约贴水有所放大,并且持仓继续减少,在市场人士看来,这并不利于期指反弹。

至昨日收盘,期指四个合约累计持仓减少844手至9.6万手。就主力席位持仓来看,多头中证席位增仓1814

8月28日主力合约IF1309主力前十席位持仓变化

持多单量排名			持空单量排名				
名次	会员简称	持多单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持空单量	比上交易日增减
1	中证期货	6313	1314	1	光大期货	8764	-267
2	国泰君安	5620	523	2	国泰君安	7592	-324
3	广发期货	4501	-301	3	中证期货	7198	-516
4	华泰长城	4070	-186	4	海通期货	5836	-526
5	光大期货	3674	-706	5	华泰长城	5443	-495
6	海通期货	3637	193	6	广发期货	3555	311
7	永安期货	3629	-475	7	南华期货	3447	211
8	银河期货	3607	122	8	招商期货	2923	179
9	南华期货	2970	-1060	9	鲁证期货	2681	239
10	鲁证期货	2749	79	10	中粮期货	2632	232
汇总		40770	3			50121	-956

沪深300放量滞涨

□本报记者 龙跃

8月28日,沪深股市呈现强势震荡整理格局,场内个股分化明显,不少前期强势股开始跳水。在沪强深弱的背景下,沪深300指数昨日收盘出现小幅下跌,成交量明显放大。

受欧美股市隔夜明显下跌影响,沪深300现指周三以2326.10点明显低开,此后一度在上午10点附近出现跳水走势,盘中最低下探至2307.04点;但此后受上海自贸区概念股走强提振,现指逐步收复失地,午后一度翻红,最高上探至2345.36点,尾市以2328.06点报收,下跌0.55%。从成交量看,沪深300昨日成交809.66亿元,较前一交易日的625.75亿元,量能明显放大。

个股方面,黄金板块普涨,明显提升了,南华席位大幅减多1060手;空头中永安席位增持486手,海通、中证减仓526、516手。并且,主力合约IF1309净空持仓从8546手降至7967手,减少579手。

中证期货研究员范士坤认为,主力合约IF1309价差贴水扩大到6点,而且持仓继续下降,说明资金谨慎的心态仍在加重,这对反弹仍然不利;从技术看,期指两连阴,虽然没有破位,但也显示了投资者信心仍然不足。美尔雅期货也谨慎地认为,期指持仓连续减少,短期仍是横盘整理的格局。

不过,广发期货分析师范士坤则较为乐观。他指出,股指周一中阳反弹后连续2日横盘,28日在外围暴跌的影响下上证指数站稳2100点实在难能可贵。就期指来看,持仓数据上,近两日总持仓量连续下降,净空持仓小幅回落,空头压力继续下降。

值得关注的是,昨日前五大空头席位一致减空,中证、海通两大主力席位大幅加仓多单。平衡逐渐向多头倾斜,股指反弹仍将延续”,范士坤表示。

不过,广发期货分析师范士坤则较为乐观。他指出,股指周一中阳反弹后连续2日横盘,28日在外围暴跌的影响下上证指数站稳2100点实在难能可贵。就期指来看