

融资客“接最后一棒”风险提升

热点“击鼓”“花”落融资

□本报记者 龙跃

在经过股价快速上涨后,无论是题材化的周期股,还是创业板等新兴成长股,行情中“击鼓传花”的味道都已经逐渐浓厚,而从近期两融数据看,融资客成为最后一个“接棒者”的可能性正在明显增加。统计显示,最近一个月融资净买入居前的个股基本都属于当前市场的热门股,一旦炒作游戏难以为继,深陷其中的融资资金不仅会损失惨重,还可能因为融资偿还的集中出现而加速相关个股的下跌进程。

强势股初露疲态

在9月12日上探2270.27点后,本轮沪指自1849.65点开始的反弹行情进入第三段休整期。从整体市场看,本次调整仍然相对良性。一方面是因为指数整体跌幅不大,技术形态良好;另一方面则是在于市场热点仍然比较活跃,每个交易日都有大量个股收报涨停,而涨停股票则非常有限。但是,市场整体强势的背后也不无隐忧,主要表现在部分前期强

8月26日以来融资净买入额居前的股票						
证券代码	证券简称	8月26日以来 融资净买入额(亿元)	8月26日以来 涨跌幅(%)	收盘价(元)	市盈率 (PE,TTM)	所属行业
600000.SH	浦发银行	27.90	28.38	10.81	5.54	金融服务
601989.SH	中国重工	12.51	47.76	6.59	39.28	交运设备
600030.SH	中信证券	12.08	16.56	12.25	32.93	金融服务
300027.SZ	华谊兄弟	10.08	43.83	65.70	73.31	信息服务
002024.SZ	苏宁云商	9.51	65.33	13.21	58.90	商业贸易
600337.SH	海通证券	8.13	19.52	12.55	32.87	金融服务
600519.SH	贵州茅台	7.99	-20.92	136.80	10.47	食品饮料
600636.SZ	东北证券	6.56	-6.78	15.94	46.54	金融服务
601166.SH	兴业银行	5.57	10.20	11.45	5.56	金融服务
600108.SH	亚盛集团	5.26	20.91	8.79	36.38	农林牧渔
600009.SH	上海机场	5.23	19.49	16.00	17.93	交通运输
601318.SH	中国平安	5.13	9.85	36.91	12.17	金融服务
600018.SH	上港集团	4.43	145.91	6.91	29.86	交通运输
601818.SH	光大银行	4.23	7.84	2.89	4.57	金融服务
600088.SH	保利地产	4.15	-1.42	10.42	7.97	房地产
600648.SH	爱建股份	4.03	100.27	14.74	39.72	金融股
601928.SH	凤凰传媒	3.89	8.91	13.33	35.04	信息服务
600648.SH	外高桥	3.51	332.07	58.33	68.40	房地产
600675.SH	中华企业	3.22	41.62	7.52	20.17	房地产
002450.SZ	康得新	3.10	-8.54	25.48	44.94	化工
600518.SH	康美药业	3.08	-17.10	18.18	23.83	医药生物
000093.SZ	中集集团	3.06	34.63	14.19	24.26	机械设备
000002.SZ	万科A	2.97	-1.67	9.40	7.74	房地产

势股的走势开始明显低迷。

比如,本周二沪深股市虽然有46只个股收报涨停,但同样有一些股票的表现引发市场忧虑。从跌幅榜看,近期表现强势的华谊兄弟、世联地产、民生银行均出现了明显下跌。其中,作为创业板指数的“旗舰”型品种——华谊兄弟昨日跌幅高达7.35%。与此同时,在昨日尾市也有部分当天表

现强势的品种显现出资金逃跑的迹象,如罗牛山周二尾市从涨停板快速下跌近5个百分点,易联众也在昨日尾市半小时内由上涨近4%变为下跌1.52%。

上述个股走势“变脸”的情况在近期时有发生,且主要集中在两类股票中,一类是以华谊兄弟为代表的创业板强势股,另一类则是近期被市场追捧的题材股,如农业土

地流转等概念股。分析人士指出,这部分强势股的股价累计涨幅都已经很大,估值更是只能用“市梦率”来形容,近期出现的低迷走势很难用“洗盘”来解释,更可能意味着主力资金的出逃。

融资客或接“最后一棒”

周期股的题材化以及创业板牛市行情的自我强化,都显露出资金推动的明显特征,因此一旦资金推动后继乏力,本轮反弹中普遍存在的“击鼓传花”游戏也将逐渐暴露出较高的风险。目前的问题是,谁会成为最后一个“接棒者”?从以往的行情经验看,偏好“追涨杀跌”的公募基金往往扮演接棒者的角色,而伴随今年以来两融规模的逐渐放大,融资客接“最后一棒”的可能性也在明显增加。

从8月26日以来近一个月的统计看,在沪深股市融资融券标的股中,有22只个股的区间融资净买入额超过3亿元。其中,浦发银行、中国重工、中信证券和华谊兄弟的融资净买入额超过10亿元,分别达到了27.90亿元、12.51亿元、12.08亿元和10.08亿元。从上述四只个

股看,除了中信证券外,其余三只个股分属上海自贸区、资产注入以及信息服务板块,均为近期市场热点炒作的主线。不仅如此,在近一个月融资净买入额居前的22只个股中,有12只个股均对应着上海自贸区、农业土地流转、网络银行等热门题材,融资客重点狙击的对象一目了然。

在股价涨幅方面,近一个月融资净买入额超过3亿元的股票,其8月26日以来的股价平均涨幅高达40.83%,而全部700只两融标的股近一个月的平均涨幅则只有8.04%。可以说,在上述强势股上涨过程中,融资推动发挥了非常重要的作用。

但是从资金性质看,融资客理论上应该是风险承受能力最高的那部分投资者,当融资资金大量参与题材股和新兴成长股炒作后,此类股票由资金推动的上涨行情也可能很难继续吸引新增资金参与,这就明显增加了融资资金在相关题材股行情中接“最后一棒”的可能性。实际上,从近一个月融资大量买入的股票看,浦发银行、贵州茅台、亚盛集团等部分个股从月中旬开始已经出现了明显下跌。

期指全线下跌 一线空头加注筹码

□本报记者 熊峰

股指期货四个合约24日全线下跌。截至收盘,主力合约IF1310报收2448.4点,较前一交易日结算价下跌29.4点,跌幅达1.19%,回吐了本周一的全部涨幅。其余三个合约跌幅均在1.1%左右。而昨日现货指数跌幅相当,沪深300指数最终收报于2443.89点,下跌1.15%。

市场人士分析,昨日央行逆回购“放水”一定程度上促成了期指的V型走势,但收盘依然报收中阴线,市场谨慎情绪可见一斑。并且,期指总持仓下降但净空单持续上升,尤其是空头一线主力资金仍选择增仓空单,说明市场做空压力大幅增加,节前期指走势不容乐观。

多头发力或昙花一现

本周一在汇丰9月PMI初值数据利好的带动下,期指全线上涨,一度刺激了多头的热情。多头的力量未能很好延续,昨日期指全线下跌,多头发力或为昙花一现。

周一大涨时,市场一度纠结多方是重旗还是昙花一现”。但就昨日表现来看,长江期货资深分析师王旺认为,多头更可能是昙花一现”。他分析,昨日11点05分过后,期指试图展开反攻,然而午后期指一度变为贴水,这直接反映多方信心并不足,反弹戛然而止。

就资金面来看,国庆节前市场面临较大的流动性压力,央行昨日实施的880亿逆回购一定程度上缓解了市场资金紧张局面。受央行操

作影响,日内资金面的压力有所降低,期指盘中从日内低位回升1%。

在市场人士看来,央行的此次操作表明了维持市场宽松流动性的态度,这对节前股指的走势是比较重要的利好。

不过,上海中期分析师陶勤英指出,当前仍有较多不利股市的因素。昨日造成股指下跌的因素之一仍是美联储的量化宽松政策减震计划的可能性令美股承压,从而间接性利空国内股市。短线来看,QE政策的不确定性将继续影响股指走势。此外,国庆长假的来临加剧了投资者观望情绪,市场缺乏增量资金来推动股指上升。在陶勤英看来,短线期指维持十分犀利。

从中金所公布的席位持仓数据来看,主力合约前20席位多头增持55手,空头减持1350手,空方表现谨慎。但从前五席位的表现来看,多空双方分别增持931手和1126手,空方依然相对占优。同样一幕在前十席位上演,多方减持433手,空方增持524手,看空倾向占据明显优势。

此外,期现价差同样表现多头的底气不足。国泰君安期货研究员胡江来指出,主力合约期现重心已有所下降,当日主力合约平均价差在升水5点左右,较上周五至本周一的平均升水10点明显滑落。从盘中来看,午盘主力合约期现价差一度运行至贴水侧,此种情形为最近3个交易日来首次出现,这一指标同样透露出谨慎的信号。

总持仓与净空单背离

值得关注的是,期指总持仓与主力合约前5席位、前10席位等主力资金的净空单出现背离。总持仓出现减少,但净空单持续增加,而这也表明空头加大了做空的筹码。

上海中期分析师陶勤英认为,昨日期指日内持仓变化显示,空头在国庆节前应该轻仓操作。

明显占据盘面的主动性,期指日内最低点基本对应着期指日内持仓的峰值,表明此次期指的弱势下行主要由空头势力的回归所推动。

长江期货资深分析师王旺指出,昨日开盘后,增仓下行表明空头主导局面。IF1310开盘后不到2个小时内,持仓量增加2.4万手,价格无抵抗般下跌45点。空方的进攻十分犀利。

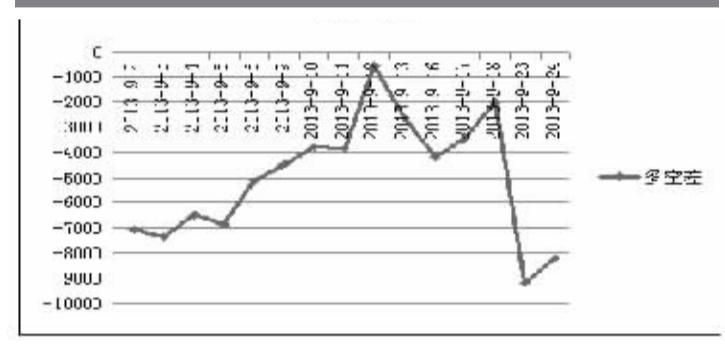
从中金所公布的席位持仓数据来看,主力合约前20席位多头增持55手,空头减持1350手,空方表现谨慎。但从前五席位的表现来看,多空双方分别增持931手和1126手,空方依然相对占优。同样一幕在前十席位上演,多方减持433手,空方增持524手,看空倾向占据明显优势。

值得关注的是,更代表主力资金动向的主力合约前5名会员净空规模继续上升,环比增幅1000手,总持仓量减少300手。胡江来表示,总持仓量减少、净空持仓增加”的运行态势,表明规避国庆长假风险的空头套保头寸有所加码。并且,期指的量化加权指示信号大概率指向空头方向。

值得关注的是,易方达深证100指数震荡回调,时隔一个交易日再次下破5日均线。板块方面,消费板块的逆势上涨,银行股和地产股则大幅下跌,在一定程度上拖累了沪深300现指。预计节前沪深300指数仍将围绕5日均线震荡,直到做出方向性选择。

昨日,沪深300指数小幅低开后,震荡下行,最低下探至2420.09点,午后跌幅有所收窄,随后维持在低位震荡,尾盘报收于2443.89点,下跌1.15%。值得注意的是,昨日沪深300指数的成交额为967.70亿元,较前一个交易日增加了158.49亿元,“十一”长假临近,市场的不确定性和增加,显然投资者更倾向于及时获利了结。

个股方面,苏宁云商、伊利股份和双汇发展对沪深300现指的



沪深300指数围绕5日均线震荡

□本报实习记者 徐伟平

昨日,沪深300指数震荡回调,时隔一个交易日再次下破5日均线。板块方面,消费板块的逆势上涨,银行股和地产股则大幅下跌,在一定程度上拖累了沪深300现指。预计节前沪深300指数仍将围绕5日均线震荡,直到做出方向性选择。

昨日,沪深300指数小幅低开后,震荡下行,最低下探至2420.09点,午后跌幅有所收窄,随后维持在低位震荡,尾盘报收于2443.89点,下跌1.15%。值得注意的是,昨日沪深300指数的成交额为967.70亿元,较前一个交易日增加了158.49亿元,“十一”长假临近,市场的不确定性和增加,显然投资者更倾向于及时获利了结。

个股方面,苏宁云商、伊利股份和双汇发展对沪深300现指的

贡献股最高,分别达1.77%、1.50%和0.87%;民生银行、兴业银行和招商银行昨日对沪深300现指拖累最大,指数贡献度分别为-4.21%、-2.14%和-2.08%。期指方面,股指期货四大合约悉数下跌,其中IF1312主力合约跌幅最大,为1.23%。

分析人士指出,消费板块的逆市上涨为沪深300指数提供了一定的支撑,但作为沪深300指数的权重股,银行股则遭到了资金的抛售,中信银行指数下跌3.00%,在29个中信一级行业指数中排名末位,带动沪深300现指大幅回调。随着“十一”长假的临近,市场的观望情绪趋浓,考虑到银行股之前积累了较大的涨幅,不排除资金短期获利了结的可能,届时银行股对于沪深300现指的压制也会随之增大。预计该指数短期仍将围绕5日均线震荡。

ETF成融资券做空主攻对象

□本报记者 龙跃

自9月13日开始,沪深股市融资融券余额达到2839.32亿元,再度创出历史新高。其中,融资余额为2797.39亿元,同步创出历史新高;融券余额为41.93亿元,较此前一个交易日小幅增长。从整体数据看,市场乐观情绪有所提升。

在融资方面,9月23日融资净买入居前的三只个股分别为浦发银行、苏宁云商和中国重工,其当日融资净买入额分别为2.17亿元、1.64亿元和1.39亿元。从23日融资净买入额居前的个股看,融资资金当前重点关注的对象有三:一是上海自贸区、网络银行等题材股,二是神州泰岳、中青宝等信息服务类股票,三是贵州茅台

等股价短期明显下跌的个股。

9月23日融资方面的最大看点则在于,多只ETF融券净卖出量居前。统计显示,当日融券净卖出量居前的6只证券均为ETF基金。其中,易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF以及嘉实沪深300ETF净卖出量最大,分别达到3245.59万元、1868.84万元和

806.12万元。分析人士指出,ETF融资、融券表明资金对市场系统性风险的预期,大量ETF融券居前显示出两融市场空头对整体市场未来走势的悲观情绪。

从两融市场数据看,当前多空双方大致处于势均力敌的态度,这或许意味着短期行情很难摆脱震荡整理的格局。

在融资方面,9月23日融资净买入居前的20只证券

等股价短期明显下跌的个股。9月23日融资方面的最大看点则在于,多只ETF融券净卖出量居前。统计显示,当日融券净卖出量居前的6只证券均为ETF基金。其中,易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF以及嘉实沪深300ETF净卖出量最大,分别达到3245.59万元、1868.84万元和806.12万元。分析人士指出,ETF融资、融券表明资金对市场系统性风险的预期,大量ETF融券居前显示出两融市场空头对整体市场未来走势的悲观情绪。

从两融市场数据看,当前多空双方大致处于势均力敌的态度,这或许意味着短期行情很难摆脱震荡整理的格局。

在融资方面,9月23日融资净买入居前的20只证券

证券代码	证券简称	截止日