

股市转弱 11月融券机会大于融资

□本报记者 龙跃

上涨推动力的逐渐弱化，使得近期市场估值压力迅速释放，这种不利局面在11月出现逆转的可能性较低。考虑到杠杆风险以及10月融资的高歌猛进，11月两融投资者宜持相对谨慎心态。从策略上看，分析人士建议降低融资仓位，并择机加大融券力度。

10月融资市场火爆

10月以来，尽管整体已经出现疲弱迹象，但在投资者抄底情绪以及两融标的9月中旬大规模扩容的双重影响下，A股融资却呈现出异常火爆的局面。

从融资整体走向看，10月30日沪深股市融资余额报3110.97亿元，较9月30日的2827.13亿元，大幅增长10.04%。这期间，融资经历了两轮明显增长，一次是从10月8日至10月17日，另一次则是从10月22日至10月24日。在这两次融资井喷中，融资余额都呈现出

持续创出历史新高走势。与之相比，融券市场则明显低迷，整个10月份沪深股市融券余额始终徘徊在40亿元关口下方。

从行业角度看，金融服务、信息服务业和医药生物板块10月份融资净买入额最高，分别达到37.93亿元、35.40亿元和34.12亿元。融资净买入额居前的行业显示，10月融资资金在遵循两条思路操作：一是对低估值板块进行战略布局，二是战术寻找新兴成长股超跌机会。与此同时，部分行业则在10月出现融资净偿还，包括有色金属、食品饮料和轻工制造三个行业。在融券方面，10月融券净卖出量居前的三个行业分别是金融服务、交运设备和房地产，而采掘、信息设备和信息服务行业当月融券净偿还量居前。

大市转弱迹象明显

10月份的积极融资并未给投资者带来多少收益。尽管10月前半个月股市还能保持强势，但从

后半个月走势看，大盘明显进入弱势格局中。

进入10月份后，基本面对股市的支撑力度明显减弱。首先，根据前三季度经济情况，今年全年经济增长实现7.5%的目标基本有把握，市场一致预期四季度经济增速将小幅下滑；其次，10月下旬以来，市场利率再度持续攀升，导致流动性重回阶段紧张格局；最后，伴随此前持续炒作，政策预期对市场的推动力也开始边际效应递减。

而从市场角度看，弱势特征也体现得较为明显。一方面，今年以来A股的持续领涨品种——创业板股票，在10月开始明确构筑出阶段头部；另一方面，大量此前被长线投资者青睐的品种，如伊利股份、白云山、同仁堂在10月底大幅破位。上述两类股票是市场中最具做多人气的品种，此时热度同时退潮，难免给人以市场转弱的强烈印象。

展望11月份，经济增速预计

仍然难见大的改观；流动性虽然有望缓解当前的紧张状态，但央行中性货币政策预计不会改变；与此同时，11月初政策预期将逐步进入兑现期，除非大幅超越预期，否则应警惕利好兑现引发市场阶段波动。整体来看，11月股市仍然面临向上推动力不足的问题，这使得结构性风险进一步释放的概率维持高位。

减仓融资 加仓融券

11月股市大概率难以摆脱低迷格局背景下，添加了杠杆因素的两融投资者尤其应该保持谨慎。从整体市场判断，10月份大量的融资买入或将在本月面临偿还压力，这意味着融资余额可能正在构筑一个阶段顶部，尽管其中长期向上趋势难以改变。对应在具体操作策略上，减仓融资，加仓融券”成为很多分析人士给出的11月份两融操作策略。

在融资方面，因为市场不确定性较大，整体减仓成为策略首

选。而从融资具体持仓结构看，分析人士认为，近期市场显露出较明显的风险厌恶情绪，机场、电力、高速公路等低估值的稳定收益型品种整体走强，考虑到资金仍然具备对这类股票的配置需求，因此相关具备估值、业绩双重安全边际的行业内的两融标的股应成为融资首选。

在融券方面，对于市场调整预期，整体增加仓位有望获得贝塔收益。就具体品种而言，分析人士认为以下两类股票存在较明显的融券潜在收益：一类是融资余额过高的品种，一旦融资加大偿还力度，此类股票的股价势必面临明显阶段压力，特别是那些融资余额在总市值中占比较高的个股更是如此；另一类则是估值过高的品种，三季报证伪和流动性偏紧的格局，很容易导致高估值板块面临戴维斯双杀格局，两融标的中的创业板、TMT行业等股票有很多目前仍存在较大下跌空间。

和水平，量价配合良好。

古井贡酒昨日大幅上涨的原因在于其三季度业绩明显好于市场预期。根据公告，公司三季度净利润同比降低9.7%。尽管业绩增速下滑，但明显好于此前市场预期，市场一致预期公司三季度净利润将出现20%左右的下降。

展望后市，古井贡酒在昨日上涨中量价配合理想，加之公司产品为大众白酒，受行业周期冲击较小，分析人士预计该股仍有进一步活跃空间，建议保持融资仓位。

伊利股份现年内首个涨停板

□本报记者 魏静

作为年内最为抗跌的白马股，伊利股份近来遭遇了持续的获利回吐。昨日，在三季报业绩低于预期的影响下，伊利股份更出现年内首个一字涨停板，最终收报41.13元。

据伊利股份的三季报显示，2013年三季度公司营收和净利分别为126亿元和7.8亿元，同比分别增长7.0%及28.6%。很明显，28.6%的增长幅度大幅低于60%左右的超高预期，这成为伊利股份昨日涨停的直接导火索。

不过，需要指出的是，早在10月21日伊利股份创出历史新高52.24元之后，该股就出现了

分析人士表示，在成长股群体短期遭遇回落的大背景下，伊利股份短期仍可能遭遇下杀，提醒投资者不宜急于建立融资买入仓位。

业绩刺破苏宁“大泡沫”

□本报记者 魏静

作为三季度最风光的概念王，苏宁云商因坐拥民营银行、移动转售等多重概念而持续受到资金的追捧。然而，随着三季报的临近以及相关概念预期的兑现，苏宁云商遭遇了概念见光死及业绩不及预期的双重打击，昨日封住跌停板。

因三季报净利大亏，苏宁云商昨日低开低走；午后随着市场的跳水，封死跌停板，最终报收10.70元。统计显示，自10月10日该股创出14.33元的阶段新高后，已累计回调了18.26%。

据公司新披露的三季报显

空头趋弱多头乏力 期指预计震荡拉锯

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约31日再度全线下跌，并未守住30日上涨格局。截至收盘，主力合约IF1311报收2381点，较前一交易日结算价下跌14.6点，跌幅为0.61%，其余合约跌幅多在0.6%附近。然而，昨日沪深300指数跌幅更大，最终收报于2373.72点，跌幅1.40%。

市场人士分析，期指成交量及持仓量均延续下滑的趋势，并且周五即将公布官方PMI数据，市场表现出谨慎情绪。同时，从持仓量、价差来看，前期看空因素减弱，但多方力量似乎并未增强，期指短期或出现拉锯震荡格局。

上涨再现一日游

昨日沪指全线下跌，让周三的上涨成为一日游。全天来看，期指昨日弱势震荡，跌至60日均线附近受支撑止跌反弹，最终收于下影线较长的阴线。上证综指缩量下行，险收于60日均线之上。

对于昨日走势，上海中期分析师陶勤英认为，期指成交量及持仓量均延续下滑的趋势，周五即将公布官方PMI数据，市场表现出谨慎情绪。值得关注的是，沪深300现货指数出现补跌现象，导致现货指数跌幅远大于期指，这使得昨日期指返回升水状态，表明市场对于60日均线的支撑较有信心。

看空信号有所减弱

陶勤英进一步分析，周五将有10月官方制造业PMI数据以及汇丰制造业PMI终值公布，在前期看空因素减弱的情况下，PMI数据预计将给股指走势较大的指引作用，如果数据不能高于市场预期，股指进一步走弱的可能性较大。

国泰君安期货研究员胡江来指出，量化加权指示信号较多地指向空头方向，期指近期走势胶着，资金面的压力有所缓解，后续影响或将继续发酵。利率水平与结构的变化信息中，空头意味颇浓。期指持仓结构反馈的信息偏空，前5名、前20名会员的净空持仓继续处于高位，说明主力会员的空头持仓意图仍较明显，后市多头走势有待政策红利等因素支持。

看空信号有所减弱

尽管期指未能延续上涨，但市场人士指出空头的力量有所减弱值得关注。

长江期货资深分析师王旺认为，昨日市场如期出现回落，然而前期看空的因素有所减弱。就持仓量来看，王旺分析，昨日虽然下跌，但期指总持仓减仓2424手，这和空头占主导地位的下跌增仓”不太一样。

从价差来看，全天现货指数逐级下跌，但可以看到IF1311合约期现价差逐级抬高，并且收盘转为升水，这显示多方低接的欲望有所出现。这是主力合约近

5个交易日首次升水。对于近期走势，王旺分析，在前期看空因素减弱，然而还没有直接证据显示多方力量增强，建议可以由看空转为震荡思路。

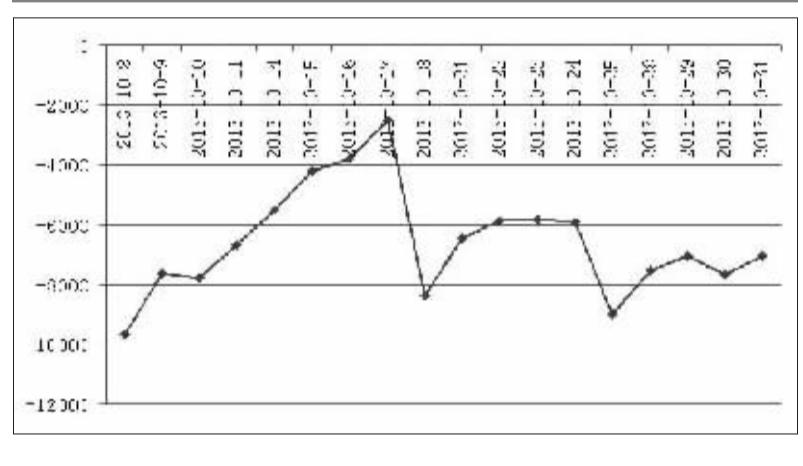
昨日，期指空头继续大举减仓。主力合约IF1311前20席位多单减持779手，空单大幅减持2755手。而主力合约IF1311前20名会员净空单减少607手至7064手，IF1311、IF1312两个合约累计净空减少678手至9276手。

广发期货期指分析师胡岸指出，昨日大幅减仓的主要席位是新湖和永安，而他们在持有空单量排名上分别排在16和18位。

排名靠后，并且集中了大量的净空资金，这些席位被市场视作投机意图更为浓厚。胡岸还指出，排在前4名的主力席位中，只有中证席位减仓空单，其余均加空。因此空单大幅减少也不能说明市场空头氛围在减弱，期指短期走势依旧不乐观。

截至昨日收盘，股指期货四个合约累计持仓减少2424手至95616手，成交量大幅减少11.32万手至75.3万手。胡岸说，近两日总持仓和成交量一直在减少，显示出市场情绪较纠结。目前市场的成交量不足千亿，量能是制约反弹的主要因素。

预计短期大盘或将反复拉锯震荡，周五公布的官方10月PMI和汇丰PMI终值将起到方向引领作用。



沪深300指数弱势震荡

□本报记者 李波

昨日，沪深300指数低开后震荡下行，一阴跌破半年线、5日均线和60日均线。板块方面，地产股表现坚挺，但银行股大幅回调对沪深300指数构成拖累。分析人士指出，鉴于短期缺乏明显利好，短期沪深300指数或震荡蓄势，等待三中全会政策明朗，进而对市场方向带来指引。

昨日，沪深300指数开盘便跌破2400点，低开后呈现弱势震荡格局，重心逐步下移。截至昨日收盘，沪深300指数收报2373.72点，下跌33.75点，跌幅为1.40%。日K线上，沪深300指数相继跌破半年线、5日和60日均线。

个股方面，万科A、贵州茅台和保利地产对昨日沪深300现指的贡献度

最高，分别达到0.62%、0.52%和0.38%；伊利股份、苏宁云商和民生银行昨日对沪深300现指的拖累最大，指数贡献度分别为-3.11%、-2.78%和-2.52%。期指方面，股指期货四大合约悉数下跌，跌幅均小于沪深300现指。

分析人士指出，随着创业板的调整和题材股的降温，市场情绪明显回落；与此同时，鉴于宏观环境缺乏显著利好，增量资金不愿进场，因此蓝筹股难以持续反弹，前期逞强的电力、银行等蓝筹品种昨日展开调整，对沪深300指数构成压制。目前三季报已经尘埃落定，想象空间进一步封闭。随着三中全会的临近，市场对于改革题材的态度也再度趋于理性。短期预计沪深300指数将震荡蓄势，等待三中全会政策信号的指引。

融资原地踏步 融券明显增长

□本报记者 龙跃

近期市场弱势特征非常明显，即便指数反弹的时候，个股也会出现明显分化。在此背景下，两融市场投资者心态趋于谨慎，融资余额增长明显放缓，而融券余

额则开始大幅增长。

10月30日，沪深股市融资融券余额报3148.24亿元，较前一个交易日小幅提升。其中，当日融资余额为3110.97亿元，较此前一个交易日的3105.34亿元小幅提升；与之对比，30日的融券余额明显

提升，从29日的34.82亿元提升至37.28亿元。分析人士指出，融券余额大幅提升，显示两融投资者悲观情绪明显浓厚，特别是在10月30日沪深股市大幅反弹的情况下，更显其对后市的不看好态度。

在融资方面，10月30日融资

净买入居于前三位的证券分别为中国北车、苏宁云商、国电电力，融资净买入额分别为1.15亿元、8519.69万元、7815.26万元。

在融券方面，10月30日融券净卖出量居于前三位的证券分别为华夏上证50ETF、易方达深证100ETF和华泰柏瑞沪深300ETF。

100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF，融券净卖出量分别为2021.52万份、1442.08万份和539.02万份。值得注意的是，10月30日融券净卖出量居于前7位的证券均为不同类型的ETF，显示市场系统性压力大幅增加。

10月30日融资净买入额前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	净买入(万元)
601299.SH	中国北车	58,716.76	18,609.25	7,102.13	11,507.12
002024.SZ	苏宁云商	358,586.10	45,096.95	36,577.26	8,519.69
600755.SH	国电电力	56,138.58	17,772.79	9,957.53	7,815.26
000783.SZ	长江证券	107,095.12	23,310.52	16,585.52	6,725.00
600036.SH	招商银行	242,588.00	15,750.95	10,219.02	5,531.92
000001.SZ	平安银行	339,040.37	28,656.00	23,532.41	5,123.59
600663.SH	内蒙华电	16,457.31	9,820.07	5,001.03	4,818.55
600598.SH	北大荒	103,370.56	18,155.57	13,436.74	4,718.83
600389.SH	四川长虹	93,405.96	12,923.47	8,635.49	4,287.98
600739.SH	辽宁成大	182,562.42	17,897.38	13,892.11	4,005.78
601808.SH	中海油服	52,806.88	5,789.17	1,859.82	3,929.35
300152.SZ	燃控科技	46,626.25	10,764.06	7,084.68	3,679.38
600896.SH	国投电力	80,172.41	18,628.42	15,121.95	3,506.47
300251.SZ	光线传媒	64,107.49	9,319.99	5,899.45	3,420.54
600108.SH	亚盛集团	120,016.96	11,740.49	8,363.60	3,376.89
000100.SZ	TCL集团	124,528.20	15,473.69	12,188.84	3,284.85
002292.SZ	奥飞动漫	11,364.63	6,030.43	2,821.98	3,208.46
601998.SH	中信银行	53,658.28	5,213.72		