

渐趋谨慎 强势股融资偿还压力加大

□本报记者 龙跃

尽管近期沪深股市融资余额持续创下历史新高，但仍难掩资金谨慎的心态。从12月以来融资的持仓结构看，前期强势股普遍遭遇了融资净偿还压力，而融资买入则大量涌向业绩稳定、估值不高的蓝筹品种。分析人士指出，作为市场敏感度最高的群体，两融投资者当前的谨慎情绪应引起高度关注；与此同时，在融资偿还压力持续增大的背景下，对前期强势股可能出现的进一步调整也应该保持警惕。

融资金渐趋谨慎

如果仅从两融市场整体数据看，对短期A股似乎应该更加乐观一些。12月17日，沪深股市融资余额为3354.92亿元，连续第17个交易日创出历史新高；与此同时，从融券角度看，12月11日之后，两市融券余额也逐渐摆脱了40亿元关口的压制，逐渐下行。

但是，在整体数据积极变化的背后，谨慎情绪却在暗流涌动，主要表现为融资结

构12月以来发生了明显变化，融资开始从强势股中大幅撤出，并且流向了稳定型蓝筹股。

统计显示，12月以来融资净偿还居于前30名的个股，其融资净偿还额均超过了5800万元。其中，苏宁云商、中国卫星和广汇能源融资净偿还额最高，分别达到了2.97亿元、2.17亿元和1.74亿元。从上述融资偿还压力较大的个股看，基本为今年前11个月的市场强势股。从股价看，上述30只个股今年1－11月的平均涨幅为61.45%，而全部700只两融标的股今年前11个月的平均涨幅只有30.64%。也就是说，12月以来融资偿还压力最大的30只个股在今年前11个月相对所有两融标的股取得了超过1倍的超额收益。显然，前期强势股在进入12月后遭遇了明显的融资偿还压力。

在从强势股中撤退的同时，融资大幅流向了股价处于相对低位的品种。统计显示，12月以来融资净买入居前的品种，多为今年前11个月的滞涨股票。比如，融资净买入额居于前30位的个股，今年1－11月的平均股价涨幅为34.52%，与两融标的股

整体涨幅基本相当，这些股票大多为银行、券商等业绩稳定的蓝筹股。

从融资净买入和融资净偿还两方面数据比较看，融资在12月以来体现出了非常明显的谨慎心态，即一方面对强势股产生了恐高情绪，另一方面开始有意识的寻找资金避风港，这种情形在今年是非常罕见的。

短期市场或难乐观

作为对市场变化最为敏感的资金群体，融资金进入12月后发生的心态变化有理由引起投资者高度关注，在一片看好跨年度行情的声音中，保持适度谨慎仍然非常必要。

从近期市场走势看，也确实出现了较为疲弱的迹象。主板市场的代表沪深综指，在12月5日以来持续下行，10个交易日内在12461手，结合IF1401合约布局来看，多方增持7072手，空方增持9559手。对此，郑亚男分析，总体空头减持的力度更为明显，并且昨日累计净空单虽然依然处于相对高位，但日减少近2000手，空方力量有所减少。

期指翘尾引乐观情绪

的放缓。就持仓成交来看，收盘四个合约总持仓大幅减仓3946手至128660手，成交量亦减少55279手至535835手。

上海中期资深分析师陶勤英指出，昨日期指偏强震荡，最终主力合约小幅收涨。上证指数缩量收于十字星。空头格局下，量仓的减少以及价格的反弹，透露做空动能衰减，短线或有反弹。

陶勤英进一步分析，昨日期指盘面显示，多空双方表现的较为纠结，期指成交持仓均出现一定下滑，表明在目前点位多空双方均较为谨慎，因而倾向于选择少动多看的模式。期指尾盘的拉升使得期指升水幅度迅速扩大，一定程度上表明市场信心有所上升，短线期指有望反弹。而两市成交量的再度萎靡也显示出市场做空动能的衰减，短线股指反弹的概率有所增加。

在广发期货资深研究员郑亚男看来，期指昨日震荡最终小幅收阳，稍稍改变了前两日单边下跌的格局，多方亦有所反抗。

留下的向下跳空缺口短期被回补的可能性迅速降低。

有分析人士指出，融资近期的谨慎情绪绝不仅仅是因为短期市场重归弱势，更主要的原因可能在于未来一段时间市场运行的不利因素正在明显增加。一方面，年底历来是资金面最紧张的时期，短期资金利率本周明显走高就是证明；而即便度过了年关压力，明年1月份股市很可能将迎来新股发行的压力。由此看，近两个月市场的流动性情况都不容乐观。

另一方面，经过近期的震荡，此前制约资金做多的个股投资吸引力有限的问题再度凸显——对于成长股来说，12月初的反弹使得不少小盘股的泡沫重新膨胀，而即便有部分小盘股股价出现明显下行，在明年新股发行的预期下，也少有投资者敢于问津；对于大盘周期股来说，11月份此类股票基于产能收缩等预期明显上涨，但终究受制于去产能的中期趋势，估值修复之后难以进一步拓展向上空间。在上述压力面前，出现跨年度行情并不容易，融资选择谨慎也在情理之中。

短线或反弹

中州期货认为，期指缩量整理，短期不乏反弹可能。其指出，昨日股指围绕上一交易日收盘价窄幅震荡，盘面个股涨跌互现，成交量进一步萎缩至近期地量水平，显示投资者谨慎观望情绪异常浓重。从技术上来看，期指重心继续下移，各项技术指标均空头排列，整体技术形态依然偏空。不过连续深幅杀跌后，短线不排除日线级别反弹出现的可能。

不过，郑亚男谨慎乐观。她分析，期指持仓释放收空方力量有所减弱的信号，被市场解读为是对于QE不退出的预期反应。结合技术面上30日均线及布林通道中轨的被打破，这已经宣告了前阶段反弹趋势的彻底终结，此次的小幅收阳不排除暂时被定义为技术上的反抽而已，暂时不能确认为企稳的信号。此外，美尔雅期货认为，期指持仓地量成交，短期市场上缺少有效刺激，建议前期空单继续持有。

沪深300指数创8月以来地量

□本报记者 徐伟平

昨日，沪深300指数维持震荡整理格局，成交创8月以来地量，显示投资者的参与热情较低。板块方面，金融股和地产股未能形成做多合力，对于沪深300指数的带动作用较小。预计该指数将维持震荡格局，在半年线附近或有反弹。

沪深300指数昨日小幅高开，短暂下行后震荡反弹，最高上探至2368.58点，午后维持窄幅震荡，尾市报收于2357.23点，上涨0.04%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额仅为396.75亿元，成交创8月以来地量，显示投资者的参与热情出现下降。

个股方面，招商银行、苏宁云商和兴

业银行对沪深300指数构成支撑，当日指数贡献度分别为0.76%、0.35%和0.33%；与之相比，鹏博士、白云山和中国平安昨日明显拖累沪深300指数，当日指数贡献度分别为－0.18%、－0.17%和－0.17%。股指期货方面，股指期货四大合约悉数上涨，其中合约IF1406涨幅最大，为0.43%。

分析人士指出，昨日申万金融服务指数上涨0.26%，申万房地产指数下跌0.48%，两大权重股始终未能形成做多合力，这是沪深300指数短期弱势回调的主因。此外，近期市场交投并不活跃，本轮调整以来，沪深300指数成交额始终维持在低位，昨日该指数的成交额更是创下了8月以来地量，这可能意味着该指数将维持震荡格局，短期反弹的动能并不大。

此外，在融券方面，统计显示，12月17日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、南方深成ETF和华夏上证50ETF，具体融券净卖出量分别为2064.88万份、855.01万份和772.83万份。ETF明显居于融券净卖出前列，显示当前两融投资者看空整体市场的态度比较坚决。

融资融券标的追踪

华谊兄弟放量跌停

□本报记者 徐伟平

昨日，华谊兄弟的新片《私人定制》将于12月19日上映，抢滩贺岁档。但公司股价昨日在二级市场却明显遇冷，放量跌停。华谊兄弟跳空低开后，便有大量资金出逃，公司股价震荡下行，此后维持在低位运行，临近尾盘封死跌停板。值得注意的是，昨日华谊兄弟的成交额为36.08亿元。较前一个交易日增加了8.04亿元，资金的放量出逃显示投资者可能并不看好该股的后市行情。

本周二，华谊兄弟举办了面向机构投资者的《私人定

制》提前看片会，会后有媒体报道称，部分投资人士对该影片表示失望，受此影响，华谊兄弟放量跌停。昨日的龙虎榜数据显示，有一家机构席位借机买入，买入额为4337万元。但有三家机构卖出，卖出金额分别高达2.14亿元、1.72亿元和1.05亿元。显示机构投资者对于华谊兄弟的后市行情并不看好。前五家买入席位合计净买入1.9亿元，前五家卖出席位合计净卖出金额6.35亿元，卖出金额远远大于买入金额，可能意味着该股短线继续下挫的可能性较大。建议投资者逢高了结融资买入仓位。

复星医药领涨医药板块

□本报记者 龙跃

在沪深股市持续调整之际，避险资金开始流向具备防御特征的医药板块，其中，作为医药板块中的权重股，复星医药周三表现活跃，涨幅位列两融标的股三甲。

复星医药昨日以18.15元小幅低开，开盘价也成为该股当日最低价。开盘后，复星医药股价在资金持续涌入下节节攀升，盘中一度最高上探至19.55元，尾市以19.37元报收，上涨幅度达到5.79%。从成交看，复星医药周三全天成交9.42亿元，较前一交易日放量1倍，显示资金买入

长城开发放量大涨

□本报实习记者 叶涛

昨日，长城开发放量大涨8.04%，不光股价从前一个交易日的5.35元上涨至5.78元，成交金额也达到了该股今年四季度以来的单日最高点。

根据公司公告，中国电子作为吸收方将同时吸收合并其下属企业长城集团和长城科技，在这一过程中，就长城集团所持长城科技股份，中国电子无须支付任何合并对价，就长城科技的余下股份，中国电子将以现金方式按照3.2港元/股的标准向该等股份的持有人支

付相应对价。分析人士表示，这意味着此次吸收合并完成后，中国电子作为存续方，将取得长城集团、长城科技的全部资产和负债，进而承继长城科技所持长城开发6.55亿股、长城电脑7.14亿股股份。换言之，长城开发今后将由中国电子直接控股。

由于被直接控股后能获得来自集团更多的资金与项目支持，市场普遍调高对长城开发的业绩期待，在抢筹心态支配下，昨日该股成交额迅速放大10余倍，从前一个交易日的1550万激增至1.56亿元。

12月17日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 (亿元)	融券余量 (万股)	涨跌幅 (%)	市盈率 (PE,TTM)	综合评价
600109.SH	国金证券	6.0689	3,639.3764	0.8264	73.2359	增持
601288.SH	农业银行	5.8170	405.4400	-0.3937	5.0413	增持+
600030.SH	中信证券	45.3332	375.2763	0.7200	27.6646	买入
600016.SH	民生银行	53.3109	362.3706	-0.2460	5.4686	买入-
002024.SZ	苏宁云商	36.3088	351.1423	2.6030	73.5490	增持+
600036.SH	招商银行	31.4401	345.8235	1.5052	5.4445	买入
600000.SH	浦发银行	68.9139	318.9247	0.2064	4.7818	增持
601398.SH	工商银行	6.0906	317.9924	-0.2717	4.9779	
600837.SH	海通证券	47.4579	312.0234	0.4429	25.4513	买入-
601006.SH	大秦铁路	8.5911	290.1915	-0.5249	9.1044	买入
600010.SH	包钢股份	3.8907	268.0976	0.0000	91.3565	增持
601766.SH	中国南车	5.9157	262.0057	-2.1442	18.8941	买入
601818.SH	光大银行	17.4262	260.7100	0.0000	4.3177	
000651.SZ	格力电器	9.7882	252.7041	0.1858	10.1083	买入
600015.SH	华夏银行	12.3962	251.2809	0.2463	4.9155	增持-
000157.SZ	中联重科	9.5203	247.1534	-0.3584	10.2870	
000002.SZ	万科A	19.4495	234.6438	-0.1209	6.6738	买入-
601328.SH	交通银行	13.4033	229.3711	0.0000	4.8428	
600256.SH	广汇能源	37.4604	221.7552	0.6637	64.6157	增持
600839.SH	四川长虹	12.4050	209.3200	-2.5316	32.6444	

12月17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 (亿元)	融券余量 (万股)	涨跌幅 (%)	市盈率 (PE,TTM)	综合评价
601318.SH	中国平安	88.2127	158.6225	-0.4287	12.1218	买入-
600000.SH	浦发银行	68.9139	318.9247	0.2064	4.7818	增持
600016.SH	民生银行	53.3109	362.3706	-0.2460	5.4686	买入-
601166.SH	兴业银行	49.8624	152.9244	0.9794	4.7356	增持
600837.SH	海通证券	47.4579	312.0234	0.4429	25.4513	买入-
600030.SH	中信证券	45.3332	375.2763	0.7200	27.6646	买入
600256.SH	广汇能源	37.4604	221.7552	0.6637	64.6157	增持
002024.SZ	苏宁云商	36.3088	351.1423	2.6030	73.5490	增持+
600036.SH	招商银行	31.4401	345.8235	1.5052	5.4445	买入
000001.SZ	平安银行	30.2179	139.0715	0.3145	7.0385	买入-
300027.SZ	华谊兄弟	29.2138	10.4300	-10.0000	71.3041	买入-
600804.SH	鹏博士	24.4389	92.2802	-3.0508	54.5656	买入
600111.SH	包钢稀土	24.0996	74.8346	0.7522	51.0093	
600739.SH	辽宁成大	21.8546	178.7236	0.8357	37.1229	
000002.SZ	万科A	19.4495	234.6438	-0.1209	6.6738	买入-
000917.SZ	电广传媒	19.3188	9.7700	-2.6283	27.6070	买入
000793.SZ	华闻传媒	18.3007	3.2471	0.4296	31.1607	
600519.SH	贵州茅台	18.0325	35.3225	-0.5405	9.8543	增持+
601989.SH	中国重工	17.7349	122.3399	-0.3454	33.9131	增持+
601818.SH	光大银行	17.4262	260.7100	0.0000	4.3177	