

# 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出历史新高，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慌情绪，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。主板市场的代表沪指，在12月5日以来持续下行，10个交易日已经下跌了超过100点；与此同时，作为市场定海神针的银行股，也失去了往日的稳健，工商银行在本轮市场调整中已经连续收出了10根阴线，这种极弱的走势以往并不常见。在主板市场调整后一度大幅反弹的创业板股票，本周也开始重现低迷，12月2日

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，出现跨年度行情不容易，融资选择谨慎也在情理之中。

## ■ 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《私人订制》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1.91亿元，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。

# 期指翘尾引乐观情绪 短线或反弹

□本报记者 熊锋

昨日尾盘的快速拉涨使得股指期货四个合约全线收红。当月合约IF1312上涨8.0点，报收2365.6点，涨幅为0.34%。其余三个合约涨幅亦在0.4%附近。而沪深300现货指数涨幅略小，上涨0.85点至2357.23点，几近平盘报收。

市场人士指出，昨日国内市场谨慎情绪浓厚，空头亦有所收敛。期指尾盘明显拉涨诱发了多头的想象空间，股指连续下跌之后不乏短线反弹的可能。此外，因本周五IF1312合约即将交割，目前多空资金迅速移仓至IF1401合约。

## 做空动能趋缓

自12月5日一波凌厉的下跌以来，期指持仓量、成交量整体维持偏高水平，配合了空头格局。但昨日期指尾盘快速反弹，并且日内量价俱升，透露出做空动能

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，短线期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。

持仓量亦透露出多头占据优势的信号。从中金所公布的席位持仓数据来看，IF1312合约多方减持8883手，空方减持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。

## 短线可能反弹

近日的连续下跌之后，期指昨日尾盘出现一波快速拉涨，并且期指日内缩量整理，透露出短期可能出现反弹的讯号。

国泰君安期货资深研究员胡江来指出，期指量化加权指示信号大概率地指向多头方向。

价差及高频数据方向的信号偏多，价差打破围绕升水4至5点波动的格局，一度上行至7点上方。但他同时指出，资金层面的压力持续，回购、SHIBOR、拆借利

率均一致大幅上行。

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，期指持仓释放着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，期指持仓量地量成交，短期市场上缺少有效刺激，建议前期空单继续持有。

# 复星医药领涨医药板块

□本报记者 龙跃

情绪比较高涨。

分析人士指出，复星医药近期表现强劲的原因有二：一是12月以来沪深股市明显走弱，资金防御需求提升，这使得医药股的关注度提升，周三医药行业指数在所有申万一级行业指数中涨幅最大；二是复星医药属于医药投资类公司，这使得其具备多重概念题材，比如今年被市场看重的民营医院等，这使得该股比较容易获得资金认同。考虑到短期市场很可能将继续保持弱势，而医药股前期普遍又跌幅较大，复星医药短期仍然具备走强空间，建议融资仓位继续持有。

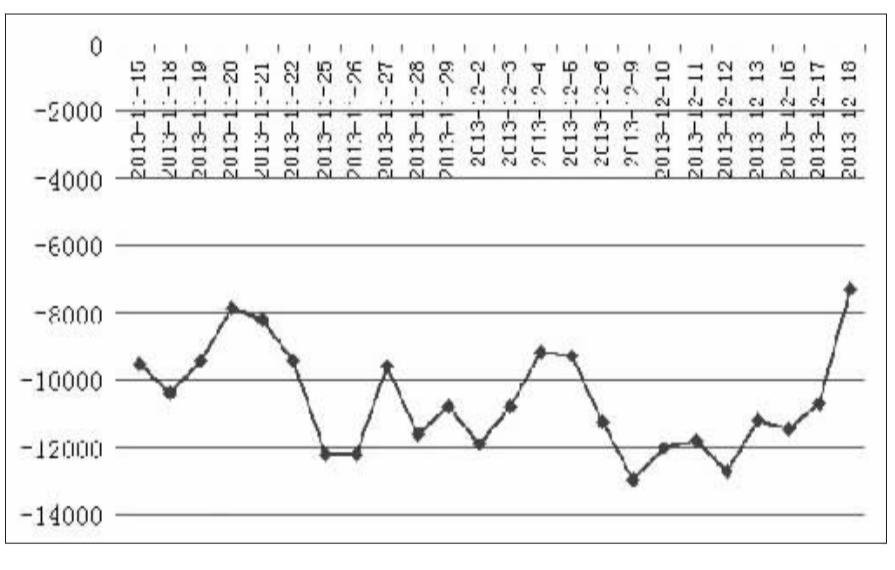
# 长城开发放量大涨

□本报实习记者 叶涛

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1550万元激增至1.56亿元。

近两月主力合约净空单走势图



## ■ 两融看台

# 军工股融资买入热情不减

□本报记者 龙跃

尽管整体市场本周持续表现不佳，但基于改革预期，投资者对军工股的热情却持续高涨，本周二大量军工股的融资净买入额高居市场前列。

12月17日，沪深股市融资融券余额为3389.40亿元，再度创出历史新高。其

中，融资余额为3354.92亿元，较此前一个交易日增加近8亿元，创出历史新高；融券余额报34.49亿元，与前一交易日相比变化不大，融券余额逐渐远离40亿元关口。

在融资方面，12月17日融资净买入居于前三位的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、航天电子和华夏上证50ETF，当

日融资净买入额分别为1.38亿元、9674.54万元和8159.79万元。值得注意的是，当日融资净买入居前的个股中包含了很多军工股，比如航天电子、中国重工、洪都航空等。

分析人士指出，军工板块既存在改革预期，历史股价走势又比较具有弹性，在市场弱势阶段有望继续保持活跃，值得融资进一步关注。

日融资净买入额分别为1.38亿元、9674.54万元和8159.79万元。值得注意的是，当日融资净买入居前的个股中包含了很多军工股，比如航天电子、中国重工、洪都航空等。

分析人士指出，军工板块既存在改革预期，历史股价走势又比较具有弹性，在市场弱势阶段有望继续保持活跃，值得融资进一步关注。

12月17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)	期间净买入额(万元)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,122,828.40	36,705.68	22,913.14	13,792.55
600879.SH	航天电子	49,512.86	14,430.25	4,755.72	9,674.54
510050.OF	华夏上证50ETF	730,851.44	26,781.05	18,621.25	8,159.79
600688.SH	上海石化	24,265.82	14,422.64	8,398.63	6,024.01
300027.SZ	华谊兄弟	292,138.31	45,074.34	39,158.80	5,915.54
600739.SH	辽宁成大	218,545.87	7,803.21	3,777.32	4,025.59
600016.SH	民生银行	533,108.80	9,327.22	5,701.03	3,626.19
000917.SZ	电广传媒	193,188.04	9,251.85	5,648.22	3,603.63
000831.SZ	五矿稀土	49,239.82	4,166.10	751.02	3,415.08
601555.SH	东吴证券	77,174.38	5,812.13	2,566.78	3,245.35
000061.SZ	农产品	107,245.68	5,669.41	2,520.38	3,149.03
601601.SH	中国太保	135,876.87	7,589.93	4,664.07	2,925.86
510130.OF	华安上证180ETF	112,084.13	3,385.02	529.87	2,855.15
000938.SZ	紫光股份	21,355.80	4,849.15	2,004.19	2,844.96
601989.SH	中国重工	177,348.57	7,693.82	5,112.32	2,581.49
600316.SH	洪都航空	77,261.00	8,105.70	5,528.14	2,577.56
600900.SH	长江电力	111,777.28	3,528.89	1,038.09	2,440.80
600340.SH	华夏幸福	46,992.71	4,553.84	2,126.10	2,427.74
000581.SZ	威孚高科	41,880.29	4,210.32	1,810.63	2,399.69
600696.SH	多伦股份	18,455.64	3,631.97	1,254.75	2,377.23

12月17日融资净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	期间净卖出量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	12,576.71	4,681.24	2,616.36	2,064.88
159903.OF	南方深成50ETF	1,751.83	902.25	47.	