

新年首月融资客强买三大板块

医药生物、房地产、信息消费吸金力强

□本报记者 张怡

尽管市场跌跌不休,但两融市场的增长势头不改。据统计,在所有融资余额较上年末增长的个股中,医药生物、房地产和信息消费类行业的个股数目居多,成为两融市场中最吸引融资客的三类行业。不过相对于其他两个行业,融资客在房地产行业的“抄底”或许遭遇损失。

新年两融余额逆势增长

据Wind数据显示,2013年12月31日,融资融券余额为3465.27亿元,其中融资余额为3434.70亿元,融券余额为30.57亿元;而截至今年1月17日,融资融券余额为3522.91亿元,其中融资余额为3497.47亿元,融券余额为25.44亿元。由此可见,尽管市场不断下跌,但是融资融券市场中却依然呈现融资上升、融券下降的格局,整体两融余额不断增长。

从标的股来看,据Wind数据统计,在700只两融标的股中,有359只标的股自年初以来融资融券余额较2013年末出现增长。

从行业分布上看,这359只个股中,医药生物和房地产行业的个股数目最多,分别达到39只和31只,计算机、传媒、电子行业的个股数目也均超过了22只;有色金属、化工、机械设备行业也均超过18只。

个股方面,增幅最大的是包钢股份,其两融余额从上年末的3.77亿元增长至1月17日的8.44亿元,增幅达到1.24倍;同时,环旭电子的融资融券余额增幅超过了1.1倍,从6015.67万元增至1.27亿元。此外,水晶光电、万达信息、国金证券、盛运股份、江苏国泰、省广股份、置信电气的融资融券余额增幅均超过50%。

从平均增长幅度来看,电子和钢铁行业的标的股两融余额平均增幅分别达到了26.77%和23.51%,不过其中包钢股份对7只钢铁股的贡献巨大,因此并不能说明行业整体的吸引力;同时,商业贸易、计算机、电气设备、传媒和汽车行业的个股两融余额平均增幅均超过了13.6%。

三行业“收成”不尽相同

实际上,在融资客青睐的三大行业中,

融资客在医药生物和信息消费类行业中的获利预计丰厚;相对而言,融资客对房地产行业的“抄底”并未成功。

由于两融余额的增长主要系融资增长所致,融资净买入额居前的个股十分值得关注。从1月以来,融资净买入额排名居前的个股分别为包钢股份、国金证券、苏宁云商、兴业银行、万科A、保利地产、乐视网、四川长虹等。

其中,万科A、保利地产作为房地产行业的代表,融资买入情况在今年1月份表现积极。从股价走势上不难发现,这两只房地产行业代表性个股当前股价一直处于下跌通道中,万科A和保利地产年初至17日的跌幅分别为11.21%和9.82%。而整个房地产行业的跌幅也达到9.27%,是所有申万一级行业中年初以来跌幅最大的行业。由此可见,融资客的积极介入可能更多是出于“抄底”心态。不过,在基本面未出现好转的情况下,地产似乎难以出现趋势性扭转的格局。16日和17日,万科A的融资积极性已经出现了减退。

不同于房地产行业,以环旭电子、水晶光电、万达信息、省广股份、乐视网等为代表的信息消费相关个股则具备更加顽强的生命力。受智能穿戴概念的火爆,今年1月以来,环旭电子的两融余额从5000万元左右最高达到1.5亿元以上,融资买入热情高涨。虽然近期出现了短线回调趋势,融资也出现减退之意,但该概念后市反复热炒的概率依然较大。东兴证券和华泰证券均认为,以谷歌眼镜为代表的可穿戴设备将是消费电子的下一个主攻方向,未来该行业的创新速度可能低于前两年,但行业热点不会缺乏。

对于医药行业,由于业绩相对稳健且兼具成长性,机构普遍持有较为乐观的态度。中金公司认为,2014年行业收入和利润增速仍维持18%的水平,医药行业指数受益预计介于15%—20%之间。受益于行业整合和改革红利,医疗器械、医疗服务和医药制造业都将迎来并购整合的高峰,内生增长和外延并购将是今年主要的成长逻辑之一,建议其超配医药股。

空头再蓄势 期指调整难结束

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约20日全线下跌,主力合约盘中再创近期新低,延续上周五跌破2200点的弱势格局。新晋主力合约IF1402报收2184.6点,较前一交易日结算价下跌12.6点,跌幅为0.57%。其余三个合约跌幅亦在0.6%附近。而沪深300现货指数跌幅相当,下跌0.57%报收2165.99点。四个合约总持仓增仓6615手至118972手。昨日期指走势依然是空头主导,甚至日内的反弹亦主要受到部分空头减仓的推动,反之多头积极性不高,同时,近期资金面趋紧,市场人士预计期指短期仍将延续弱势调整的格局。

空头蓄势暗示调整延续

昨日期指再度破位下行,主力合约盘中增仓下跌再创近期新低,此后减仓上行。在市场人士看来,这表明空头占据主导,日内攻守自如。

上海中期资深分析师陶勤英认为,昨日创新低之后,期指盘中出现一定的反弹;但从日内持仓走势来看,反弹是由空头主动减仓所致,并非由于多单的逢低买入操作,这表明市场缺乏做多积极性。期指收盘总持仓量增仓6615手,增仓下跌的格局表明市场处于明显的空头格局。

从收盘主力席位持仓数据来看,汇总持仓前3只合约,主力合约IF1402前20名会员净空持仓增加645手至8004手,三个合约汇总的前20名会员净空持仓增加1326手至为15971手。从持仓量变化来看,当月合约前20席位多单增持2707手,空单增持2889手,次月合约前20席位多单增持513手,空单增持1331手。

广发期货资深研究员胡岸指出,多空双方加仓对峙,但空头入场力度较大。从

个别席位来看,空头一线主力中证期货、华泰长城席位的三个合约净空单分别增加744.517手,使得前20名会员净空单增至15971手的高位水平。在胡岸看来,这说明目前市场做空力量持续累积,暗示调整不会很快结束。

短期弱势难扭转

对于近期走势,多位市场人士预计在近期没有明确利好提振的情况下,期指很难扭转其弱势。

陶勤英认为,新股发行重启近半个月时间,吸引了大量的打新资金,市场资金分流压力较大,并且市场并未就监管层采取的缓解市场担忧情绪的举措产生积极反应。此外,春节前资金面趋紧现象再现,昨日Shibor利率除了一年期外,其余期限利率全线上涨,反映出当前市场资金面状况较为紧张,预计春节前资金紧张局面仍将持续。在其看来,资金面紧张的局面不利于期指扭转颓势。

中期期货观点依然谨慎。其指出,昨日股指延续上周颓势,当前市场整体走势偏弱,在资金面趋紧的情况下,对后市依然持较为悲观的态度,近期延续弱势调整走势的概率较大。

倍特期货亦持偏空观点。其认为,近期期指所面临的外部环境偏空,而国内新近发布的经济数据不强以及IPO重启冲击市场信心等因素打压股指连续走低。总体而言,目前压制股指走弱的最主要力量还是近期资金面趋紧的压力以及经历了长期低迷后市场人气的惯性疲弱。本周初若无外部明显利多因素提振则其还有一定的下行空间。

国泰君安期货资深研究员胡江来也指出,期指量化加权指示信号大概率指向空头方向。

■ 两融看台

农业股融资净买入额骤增

□本报记者 徐伟平

新年以来,农林牧渔板块一直处于弱势下跌的通道中,但这并不能阻挡融资客对于农业股的抄底热情。从1月17日的两融数据来看,多只农业股融资净买入额居前。市场人士指出,对于农业政策的预期是两融投资者抄底农业股的主要原因,但目

前来看,政策的边际效应可能逐渐递减,建议投资者对该板块保持谨慎态度。

1月17日,沪深股市融资融券余额为3522.91亿元,较前一个交易日增加了4.66亿元。其中,融资余额为3497.47亿元,较前一个交易日增加了6.74亿元;融券余额为25.44亿元,较前一个交易日下降了2.07亿元。融券余额下降,融资余额上升可能意味

着市场短期做空压力有所降低。

融券方面,统计显示,1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、农业银行和中国石油,当日融券净卖出量分别为1347.81万份、241.51万股和111.54万股。

融资方面,1月17日融资净买入居于前三的证券分别为苏宁云商、华安上证

180ETF和中国石油,当日融资净买入额分别为9435.99万元、5077.43万元和441946万元。值得注意的是,农产品、大北农、冠农股份等农业股融资净买入居前。分析人士指出,市场投资者预期中央一号文将出台超预期的政策,短期对于农业股的融资净买入骤增。不过,在农业政策密集发布后,相关炒作的边际效应逐渐递减,建议投资者谨慎追高。

1月17日融券净卖出量前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)	期间净卖出额(万元)
002024.SZ	苏宁云商	385,260.93	21,935.16	12,499.16	9,435.99
510180.OF	华安上证180ETF	168,811.84	5,870.91	793.48	5,077.43
600028.SH	中国石化	6,361.87	2,142.41		4,419.46
300027.SZ	华谊兄弟	276,098.56	34,452.58	30,227.70	4,224.88
000061.SZ	农产品	104,536.80	5,435.64	1,435.52	4,000.12
600551.SH	时代出版	43,564.81	13,060.03	9,181.77	3,878.27
600109.SH	国金证券	111,718.70	14,819.21	11,368.98	3,450.23
000002.SZ	万科A	236,196.97	6,843.69	3,822.02	3,021.67
002241.SZ	歌尔声学	46,771.07	4,486.15	1,554.12	2,932.02
002450.SZ	康得新	87,429.59	6,686.62	3,809.56	2,877.05
600315.SH	上海家化	48,698.87	5,603.90	2,800.84	2,803.06
002385.SZ	大北农	30,556.22	4,558.06	1,793.54	2,764.52
600120.SH	浙江东方	55,404.54	6,060.27	3,361.44	2,698.83
600010.SH	宝钢股份	82,880.94	8,569.65	5,888.84	2,680.82
601169.SH	北京银行	123,306.38	4,333.98	1,691.37	2,642.62
600019.SH	宝钢股份	39,936.41	3,063.27	467.61	2,595.65
000661.SZ	长春高新	101,609.85	4,745.79	2,193.87	2,551.92
601901.SH	方正证券	87,077.19	8,655.04	6,134.02	2,521.02
159001.OF	易方达深证100ETF	77,570.19	5,776.98	3,292.37	2,484.61
600633.SH	浙报传媒	23,680.30	3,017.99	933.86	2,084.13

■ 融资融券标的追踪

神州泰岳弱市封涨停

□本报记者 徐伟平

本周一复牌的神州泰岳抛出了公司与360国际达成战略合作协议的公告,公司股价放量涨停,显示出资金看好该股的后市表现。

昨日,复牌后的神州泰岳以涨停价开盘,此间曾多次打开涨停板,但随后便有资金涌入,临近尾市,公司股价封死涨停板,报收于34.27元。

1月17日晚间,神州泰岳发布公告称,公司与360国际达成《战略合作协议》,双方将通过各自在行业内的资源与管理运营经验,共同致力于游戏业务的发展。据披露,360国际为奇虎360旗下全资子公司,按照协

大北农连续暴跌

□本报记者 张怡

“一号文”的最终发布并未引发生态农业及新兴农业板块的上涨,昨日农林牧渔板块领跌市场,全日跌幅为0.82%。昨日,大北农跟随市场弱势回调,全日续跌6.72%,在所有两融标的中跌幅居前,报收13.60元。

中共中央、国务院近日印发了《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》,意见确定坚决破除体制机制弊端,坚持农业基础地位不动摇,加快推进农业现代化。同时,今年一号文件确定了“三农”方面的八大重点任务,其中第一部分就是完善国家粮食安全保障

鸿博股份创历史新高

□本报记者 张怡

20日,网络彩票概念大涨,其中,鸿博股份股价小幅低开后即开始逆势不断上涨,至上午10点即牢牢封在涨停板,报收17.92元。

尽管昨日沪指综下破2000点,但网络彩票概念丝毫未受此影响,逆势上涨3.87%,成为A股中涨幅最高的概念板块,遥遥领先于其他概念板块的涨幅。其中鸿博股份和安妮股份涨停,新华都、中体产业涨幅超过5%

消息面上,彩票相关的利好消息不断。2014年全国体育彩票工作会议上周在北京召开;而

■个股期权知识普及(二)

什么是期权

小知识

①交易时间
个股期权的交易时间是上午9:15-11:30以及下午13:00-15:00。其中,上午9:15-9:25为开盘集合竞价时间,最后三分钟随机结束。9:30-11:30,13:00-15:00为连续竞价时间。期权的最后一个交易日,也就是行权日,交易时间不变。行权时间为上午9:15-11:30(其中集合竞价随机结束-9:30不接受行权指令)和下午13:00-15:30。

②买卖指令
当前,交易所提供了6种买卖类型,包括买入开仓、卖出平仓、卖出开仓、买入平仓、备兑开仓以及备兑平仓。

买入开仓,即投资者买入期权。卖出平仓,即投资者卖出之前买入的期权了结头寸。卖出开仓,即投资者卖出个股期权。和买入开仓享有权利不同,卖出开仓意味着需要背负相应义务。因此,买入开仓仅需支付期权权利金,而卖出开仓则需要投资者缴纳足额保证金才能开仓。

认购期权初始保证金=[前结算价+Max{Mx(合约标的前收盘价-认购期权虚值,Nx(合约标的前收盘价))}*合约单位;认沽期权初始保证金=Min{前结算价+Max{Mx(合约标的前收盘价-认沽期权虚值,Nx(行权价),行权价}*合约单位。其中,认购期权虚值=max(行权价-合约标的前收盘价,0),认沽期权虚值=max(合约标的前收盘价-行权价,0)。

议,双方在游戏运营业务方面,优先选择对方在产品、渠道、网络等领域进行合作,互通信息、互用资源、互拓市场,努力提升市场影响力。受此消息影响,公司股价放量涨停。

分析人士指出,神州泰岳结盟360无疑是一场强强联合的战略合作,随着合作的加深,双方可能不仅仅限于渠道合作、产品合作、网络合作,未来甚至可能共同投资设立合资公司,给予了投资者足够的想像空间。2013年以来,我国游戏市场快速发展,神州泰岳有望借助行业景气度的提升,进一步增强公司的盈利能力,公司股票在二级市场上的表现也值得期待,建议投资者短期保留融资买入仓位。

大北农连续暴跌

体系,这是此前中央经济工作会议和中央农村经济工作会议精神

的延续。不过相关板块并未受到政策带动而上涨。尽管如此,机构对于大北农的看法依然较为积极。平安证券认为,考虑到公司猪饲料业务发展加速,疫苗、种猪有望依靠平台实现跨越式发展,维持其“强烈推荐”的评级。齐鲁证券认为,考虑到大北农在畜牧产业界的相对竞争优势明显,行业增长空间也远未达到天花板,公司盈利模式宽广,业绩持续快速成长可期,维持其“买入”的评级。分析人士建议,在农业景气度较高的当前,投资者可逢低建立融资头寸。

鸿博股份创历史新高

且近期多家机构近期调研了彩票板块上市公司;此前,财政部发布数据显示,2013年全国共销售彩票3093.25亿元,同比增加478.01亿元,增长18.3%。其中,福利彩票机构销售1765.28亿元,同比增加254.96亿元,增长16.9%;体育彩票机构销售1327.97亿元,同比增加223.05亿元,增长20.2%。此外,2014年世界杯的举办也会对国内体彩销售有较大的促进。

分析人士指出,近期鸿博股份的融资买入情况较为积极,当前行业景气度较高,且该个股被机构看好,建议投资者短期内保留融资头寸。

为了规避期权卖方的违约风险,卖出的头寸在每日收盘后,保证金账户里的资金不得少于维持保证金的规定数额,维持保证金的计算公式如下:认购期权维持保证金=[结算价+Max{Mx(合约标的收盘价-认购期权虚值,Nx(合约标的收盘价))}*合约单位;认沽期权维持保证金=Min{结算价+Max{Mx(合约标的收盘价-认沽期权虚值,Nx(行权价),行权价}*合约单位。其中,认购期权虚值=max(行权价-合约标的收盘价,0),认沽期权虚值=max(合约标的收盘价-行权价,0)。

根据上交所规定,对于股票期权,M=25%、N=10%是最低保证金备兑标准,而ETF期权M=15%、N=7%。券商会根据自身情况调整这两个参数,但不能低于交易所的收取标准。

买入平仓,即通过买入之前卖出的个股期权来冲销相应义务,这时交易所会释放对应的保证金。

备兑开仓,即投资者在拥有标的证券的基础上预期股票价格变化较小或者小幅上涨,卖出该股票的认购期权,从而获取权利金的操作。与卖出开仓不同的是,百分之百现券担保,不需现金保证金。

备兑平仓,即投资者买入之前卖出的备兑认购期权,按买入申报的权利金金额计减可用保证金。成交后,计减备兑持仓头寸,计增备兑开仓额度。当买入头寸超过当前可平备兑持仓头寸时,则返回无效。(国信证券经济研究所 金融工程组)