

# 4只两融标的股迎解禁 14.47亿股解禁 包钢股份融资减退

□本报记者 张怡

本周A股迎来限售股解禁小高峰。据统计,本周A股解禁股份为65.49亿元,解禁市值约395.44亿元,较上周基金市值312.79亿元环比增长了三成。包括包钢股份在内的4只两融标的股将迎来解禁,包钢股份、大智慧解禁股份数量分别达到14.47亿股和11.56亿股。在解禁压力下,近期包钢股份的股价已经连连下跌,两融情况也出现连续净偿还。分析人士指出,解禁带来的压力不容小觑,但当前或许也是布局良机,随着春季行情的演绎,节后其融资情况有望逐步回升。

## 解禁股融资净偿还显著

据统计,1月以来,共有25只两融标的的迎来限售股解禁,解禁股份数量为74亿股。其中,海南橡胶、包钢股份、大智慧的解禁股份数分别达到29.46亿元、14.47亿元和11.56亿元,远高于其他公司。其中,本周将迎来解禁的公司有浙江龙盛、万达信息、海宁皮城、柳工、大智慧、爱建股份和包钢

股份。

面对即将到来的大额解禁,包钢股份尽管近期推出定增募资预案,谋求转型,但股价也并未只涨不跌。实际上,自1月以来,包钢股份的股价和融资融券情况均经历着“过山车”。

去年12月底公司发布的定增预案显示,公司拟非公开发行股票募集不超过298亿元资金向包钢集团购买资产,其中273亿元用于购买白云鄂博尾矿库,剩余资金用于购买选矿相关资产、白云鄂博矿综合利用项目的选铁相关资产及补充流动资金。分析人士认为,若交易完成,包钢股份将从传统钢企“华丽”变身为矿产资源平台和全球最大的轻稀土资源平台。受此带动,公司股价复牌即连续三个交易日涨停,从3.92元上涨,在1月6日最高触及5.35元。同期,公司的融资买入额大增,1月3日融资买入额达到4.03亿元,融资净买入额也高达3.09亿元,均创下纪录。

不过,伴随着解禁压力的来临,公司的股价并未维持在高位。在1月6日之后,包钢股份的股价从高位开始下降,27日报收

4.18元,相较于阶段高点5.35元已跌去两成以上。由此,1月6日之后,包钢股份的融资买入额也节节减退,在1月20日融资买入额触及低点2235.67万元,继续之后到1月24日,包钢股份的融资净买入额均为负值,呈现出连续的融资净偿还状态。

## 解禁潮后或迎融资回升

当前包钢股份的融资减退状况,与其限售股解禁不无关系。在春节行情逐步展开之际,包钢股份的融资有望在1月30日解禁后迎来回升,当前或为布局良机。

而此前,限售股大量解禁对股价和两融的压制案例并不缺乏。从此前海南橡胶的走势来看,其股价在1月7日限售股解禁前一直处于连续下跌状态,但7日之后逐步企稳回升,其融资买入额也呈现出明显的“U”型走势。可见,大量的限售股解禁压力对股价和两融数据的影响都有较大的影响。

不过,相对于海南橡胶、包钢股份而言,同样面临着解禁压力的大智慧的走势则完全不同。尽管1月28日将有11.56亿股首发原股东限售股份上市流通,但大智慧

近期的走势十分稳健,逐步攀升。且融资买入额自1月21日起融资买入额跃升至5483.21万元,较此前明显放大,上周起融资买入额为1.97亿元,是其最高值。

分析人士指出,这是由于大智慧行业景气度较高所致。近期春节临近,互联网消费及理财引发的互联网金融热蔓延到了A股市场,支撑了行业的高景气度。而后续随着国家对信息消费的促进,这种互联网金融热或将反复出现。不过尽管如此,建议投资者依然要谨慎对待个股解禁后股东逢高减持现象。

总体而言,当前A股市场正逐步展开春节行情,投资则会除了对与春节相关传媒、消费板块追捧外,也可以适当为中长期布局,包钢股份仍然值得重点关注。申银万国证券认为,若资产注入完成,公司将成为全球最大轻稀土资源平台,不排除未来介入稀土精矿的生产,未来稀土资源变现空间极大,市值有望达千亿。轻稀土行业管制逐步放开、下游放量,稀土价格上涨和公司稀土综合利用研发项目取得成效都有望成为公司股价的催化剂。

# “红包”行情存疑 多单轻仓过节

□宝城期货 邓萍 高芸

周一,在上周末外盘股市大幅下挫的影响下,A股及股指期货市场纷纷下跌,持续不到一周的“红包”行情面临“夭折”。期指主力IF1402合约低开16.8个点于2235点,现货开盘后再度跳水,最低下探至2216点,后低位震荡。IF1402合约最终收于2227点,下跌1.21%,尾盘基本走平。基差方面,自上周五主力合约升水收缩自6个点之后,昨日基差再度放大,IF1402合约收盘升水11个点,扩大5个点。

## 外围股市下挫 新兴市场汇率暴跌

期指本周一下跌主要是受到外围市场的影响。在美联储将继续削减债券购买规模以及以此引发的新兴市场资金出逃的影响下,美股及新兴市场股市上周均受到压力。道琼斯指数在不断创新高之后,上周连续四个交易日下跌,并且上周五单日跌幅达到1.96%。同时,由于资本外逃,土耳其、阿根廷、俄罗斯等新兴国家货币日前出现大跌。周一,亚洲股市继续下探,日经225全天下跌2.51%,韩国综合指数、孟买SENSEX30、泰国综指、雅加达综指跌幅分别为1.56%、1.9%、1.75%、2.58%,恒生指数下跌462.41点,失守22000点大关。

股市下跌的背后,是多个新兴市场货币汇率的暴跌。上周四起,土耳其里拉、阿根廷比索、南非兰特、巴西雷亚尔等新兴市场国家货币在外汇市场上相继大跌。数据显示,当日在外汇市场上,土耳其里拉兑美元触及2.3045里拉兑1美元,巴西雷亚尔兑美元跌至2.4016雷亚尔兑1美元。俄罗斯卢布兑美元的汇价也一路走软,至5年低点。上周五,尽管一些发展中国家央行出手干预汇市,但未能阻止跌势。由于目前阿根廷央行的外汇储备所余不足300亿美元,已无力对其货币披索进行干

预,阿根廷被迫放松外汇管制,阿根廷披索单日下滑13%。显然美国退出OIE的影响或许从上周才开始真正影响全球市场,从目前来看,A股市场很难独善其身。

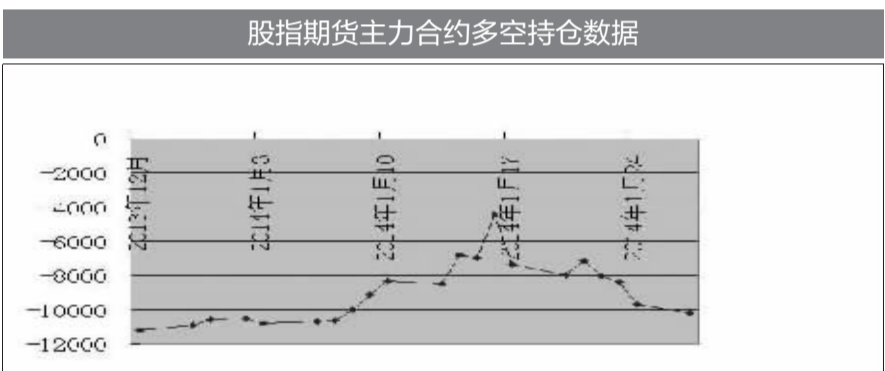
## 净空持仓创阶段新高 传统空头现分歧

昨日股指四合约总持仓为117184手,比上周五增加了2534手,已经连续8个交易日位于12万手下方,表明当前多空双方的分歧力度并不是很大,或者说是对股指弱势行情的认同度较高。周一,期指前20主力在三个合约上持有的多头头寸为78710手,连续两个交易日位于8万手下方,而前20空头头寸却呈现连续攀升态势,总计为98434手,净空持仓达到19724手,攀升至去年6月4日以来的最高水平,表明当前市场的空头压力在不断增加。虽然当前期指总持仓在12万手附近呈现区间震荡态势,但是净空持仓的攀升却表明了当前多头对股指反弹缺乏信心,市场仍由空头主导。

从传统空头的持仓情况来看,空头内部开始出现分歧,这或为股指的下跌提供一定的缓冲。中证期货在三个合约上的空头头寸昨日降至17171手,是近11个交易日以来的最低水平,而其净空持仓也已经降至12402手,已经从前期1.4万手的高位有所回落,暗示当前中证期货对于未来期指持续下跌的观点略有缓解。海通期货的净空持仓也从前期1万手的中平降至6596手,看空意愿略有松动。在中证期货和海通期货净空头寸有所下降的情况下,国泰君安却从前期的净多持仓转变为净空持仓,周一国泰君安的空头头寸为11913手,多头头寸为10314手,净空持仓量达到1599手,虽然比上周五净空持仓量略有下降,但是多翻空的行为却暗示了其对未来行情并不乐观。三大传统空头内部分歧的加剧有助于缓解期指持续走跌的动能。

## 短空席位增仓积极 “红包”行情存疑

从持仓结构上来看,在经过了周一的大幅下跌之后,短空席位增仓较为积极,其中有12家席位增加卖单量超过100手,增加空单量在200手以上的就有7家,而多头方面增仓在200手以上的仅有4家,其余席位增加力度都较小。多头减仓的力度要比空头大,昨日多头有12家席位选



## 沪深300指数下破20日均线

□本报记者 徐伟平

本周一,沪深300指数结束升势,回踩20日均线调整。板块方面,金融股和地产股弱势回调,一定程度上拖累了沪深300指数的表现。预计短期沪深300指数将维持震荡整理格局。

昨日,沪深300指数小幅低开,震荡下行,此后一直维持在低位运行,最低下探至2211.80点,尾市报收于2215.92点,下跌1.33%。值得注意的是,上周沪深300指数连续上攻一举突破20均线,短期有回调整理的需要。

个股方面,苏宁云商、贵州茅台和TCL集团昨日对沪深300现指构成明显支撑,指数贡献度分别为0.92%、0.86%和

0.81%;与之相比,中国平安、中信证券和海通证券昨日明显拖累沪深300现指,指数贡献度分别为-3.14%、-1.22%和-1.10%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,跌幅均小于现指。其中IF1403合约跌幅最大,为1.23%。

分析人士指出,美股上周五遭遇重创,阿根廷货币急剧贬值引发了全球金融市场的动荡,亚太市场跌声一片,A股市场很难“独善其身”,这在一定程度上压制了沪深300指数的表现。此外,此前低位反弹的地产股和金融股短暂回调,昨日申万房地产和金融服务指数分别下跌1.17%和1.70%,权重股的弱势表现一定程度上限制了沪深300指数的反弹空间。预计短期沪深300指数将维持震荡整理格局。

## ■ 融资融券标的追踪

## TCL集团涉游戏涨停

智能家居概念昨日卷土重来,涨幅遥遥领先。其中,TCL集团昨日逆势放量涨停,报收2.56元,涨幅为9.87%;成交额为23.97亿元,较上个交易日的3.10亿元放大了近7倍。

1月25日,TCL多媒体CEO郝义表示,TCL近期将进军游戏产业,推出专业的智能游戏主机+游戏电视两类产品。据悉,TCL已经与国内智能游戏品牌AT&T达成独家合作。日前TCL集团发布的业绩预告显示,2013年归属于上市公司股东的净利润预计将同比增长139%-176%,公司表示,各主要产品销量和营业收入同比均有提升,盈利水平也有较大幅度提

## 华平股份放量跌停

昨日,华平股份以跌停价开盘后并未封住跌停板,全日在低位震荡,最终仍以跌停价24.28元收盘,成为昨日唯一跌停的两融标的。昨日其成交额为7.29亿元,较上个交易日的2.44亿元明显放大。

根据华平股份日前发布的业绩预告,公司预计2013年营业收入和归属于上市公司股东的净利润均将预增20%-30%,业绩增长主要来自于相关大客户的收入确认。

随后,国泰君安和海通证券发布的研究报告均表示,上述业绩预增幅度低于市场的预期。其认为,该业绩预告反映出部分前

高。昨日上午,TCL集团股价在11点之前成交量突然放大,股价直线拉升直至涨停。

昨日市场中涨幅最高的概念是智能家居概念,涨幅为3.43%,遥遥领先于别的概念。微软、谷歌、苹果等国际巨头在该领域的动作频频,国内产业政策 and 地方扶持也支撑着该概念板块的活跃。其中TCL集团作为消费类电子企业集团的代表之一,也受到这种热潮的带动。

分析人士指出,在智能家居和游戏双概念的催化下,预计TCL集团的上涨动能依然较强,建议保留融资买入仓位。(张怡)

## 金证股份业绩预增助涨停

由于业绩预增幅度超出市场预期,昨日金证股份股价逆势涨停,报收21.78元,在所有两融标的中涨幅居首位,并带动了相关互联网金融概念板块的拉升。

日前,公司发布2013年度业绩预增公告,预计2013年1-12月归属于母公司所有者的净利润较上年同期上升50%-60%左右;公司表示,业绩大幅上升是因为报告期内公司营业收入增长所致。这一预告超出了此前的市场预期,国泰君安证券表示,公司四季度为历史上单季度利润最高的季度,增速达70%-93%,金融IT需求的旺盛推动了这一良好的表现。

## ■ 个股期权知识普及

由于期权的涨跌和正股涨跌关系是非线性的,因此涨跌幅也为非线性设计。一般平值与实值期权涨跌幅较大,而虚值期权则涨跌幅较小,严重虚值的期权涨跌幅非常有限。

期权合约每日价格涨停板=该合约的前结算价+涨跌幅;  
期权合约每日价格跌停板=该合约的前结算价-涨跌幅;

认购期权涨跌幅=max{行权价×0.2%, min[②×正股价-行权价],正股价]×10%};

认沽期权涨跌幅=max{行权价×0.2%, min[②×行权价-正股价],正股价]×10%}。

如果根据上述规定计算的涨停价、跌停价不是最小报价单位(0.001元)的整数倍,则涨停价、跌停价都四舍五入至最接近的价格。

除权除息日按调整后标的前收盘价、行权价计算涨跌幅幅度。

对于认购期权涨跌幅,有以下规定:一是当涨跌幅小于等于0.001元时,不设跌停价;二是最后交易日,只设涨停价,不设跌停价;三是如果根据上述公式计算的跌停价小于最小报价单位(0.001元),则跌停价为0.001元。

对于认沽期权涨跌幅,有以下规定:一是当涨跌幅小于等于0.001元时,不设跌停价;二是最后交易日,只设涨停价,不设跌停价;三是如果根

据上述公式计算的跌停价小于最小报价单位(0.001元),则跌停价为0.001元。

这些公式看起来很复杂,也比较难理解啊。对首次接触期权的投资者来说理解起来可能会有点难度。但在投资初期对于期权最多能涨跌多少,投资者应该记住两点:

第一:期权价格涨跌不会超过标的股票或ETF,比如中国平安在1月10日,价格是39.57,股票第二天最大涨跌幅不超过3.957元,则其对应的期权第二天的最大涨跌幅也不超过3.957元;

第二:即使同一股票对应的期权,不同行权价格的期权的涨跌幅也是不一样的。假如你买了中国平安认购期权,如果中国平安的价格高于你所买期权的行权价格,那么期权的涨跌幅和股票的涨跌幅一致;如果中国平安的价格低于你所买期权的行权价格,那期权的涨跌幅比股票的涨跌幅要小;但假如你买了中国平安的认沽期权,则正好相反,如果中国平安的价格高于你所买期权的行权价格,那么期权的涨跌幅比股票小;如果中国平安的价格低于你所买期权的行权价格,那么期权的涨跌幅与股票一样。总结来说,对同一标的,实值期权涨跌幅等于标的资产涨跌幅,而虚值期权涨跌幅小于标的资产涨跌幅。(国信证券经济研究所 金融工程组)

## ■ 两融看台

# 恐高心理显现 融资余额增势受阻

□本报记者 龙跃

在脱离2000点底部区域后,最近三个交易日沪综指呈现平台震荡整理走势,反弹势头有所减缓。受此影响,两市融资余额也结束了此前持续多日的增长势头,在近期首度出现小幅回落,显示资金恐高心理有所提升。

1月24日,沪深股市融资融券余额报

3554.10亿元,较前一交易日的3556.42亿元出现小幅回落。具体来看,两融余额下降的主要原因为融资余额与融券余额均出现一定幅度下降;而从规模看,融资余额下降对两融余额整体影响最大。具体来看,1月24日融资余额为3529.88亿元,融券余额为2.421亿元。

在个股方面,1月24日融资净买入居于前三位的证券分别为中国平安、大族激光和兴业银行,当日融资净买入额分别为

1.26亿元、7891.12万元和5267.92万元。从融资居前的个股看,与二级市场相似,当前融资买入力度较大的个股也没有特别清晰的行业或风格主线,做多资金处于“乱战”状态中。在融券方面,1月24日融券净卖出量居于前三位的证券分别为南方深成ETF、万科A和中国中冶,具体融券净卖出量分别为159.48万份、85.68万股和60.34万股。整体来看,当日融券净卖出量居前的

## 1月27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)	净买入(万元)
601318.SH	中国平安	894,215.53	26,131.66	13,508.47	12,623.20
002008.SZ	大族激光	67,426.32	18,747.85	10,856.72	7,891.12
601166.SH	兴业银行	569,830.45	15,423.42	10,155.50	5,267.92
000671.SZ	阳光城	25,166.64	5,592.49	954.06	4,638.42
601901.SH	方正证券	97,541.12	14,515.99	10,068.79	4,447.20
601216.SH	内蒙君正	51,890.86	14,951.56	10,778.89	4,172.67
002229.SZ	瑞博股份	38,416.18	13,995.97	9,957.64	4,038.33
510050.OF	华夏上证50ETF	1,032,047.00	20,858.55	16,905.48	3,953.06
000061.SZ	农产品	110,696.85	5,853.91	2,485.95	3,367.96
601519.SH	大智慧	29,137.52	7,192.93	4,096.52	3,096.41
000506.SZ	中钢资源	17,708.32	4,313.11	1,248.79	3,064.31
600016.SH	民生银行	571,690.65	10,922.68	7,879.90	3,042.78
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,032,455.26	11,372.03	8,448.88	2,923.15
002261.SZ	拓邦信息	52,883.35	12,450.32	9,545.63	2,904.69
601098.SH	中南传媒	38,044.49	6,117.05	3,406.63	2,770.42
601006.SH	大秦铁路	111,571.65	4,680.01	1,911.46	2,768.55
300059.SZ	东方财富	60,271.16	11,969.22	9,261.30	2,707.92
600352.SH	浙江龙盛	43,087.04	3,607.99	917.55	2,690.44
002129.SZ	中环股份	65,881.51	6,266.14	3,610.89	2,655.24
000001.SZ	平安银行	315,828.12	9,967.38	7,320.18	2,647.20