

从融资净偿还到大幅融资买入 金融板块二月融资大转向

□本报记者 徐伟平

在经过一轮快速下跌后,沪深股市于1月下旬企稳反弹,期间一度出现周期与成长共舞、大小股共升的和谐景象,但在此期间,金融股的反弹力度却始终较弱。1月份金融服务板块出现5.88亿元的融资净偿还,显示融资客普遍看淡1月份金融股的市场表现。但进入2月份,该板块融资净买入额增加到12.32亿元,这可能意味在市场情绪转暖的背景下,两融资金开始布局金融股的反弹。市场人士表示,在基本面企稳、资金压力缓解的背景下,金融股短期的估值修复行情可期。

金融股融资大转向

1月份主板指数触底反弹,呈现出先抑后扬的走势,地产股成为大盘阶段性反弹的重要功臣。与之相比,金融股的表现却相对较弱,这一现象在两融数据上有

所体现,1月份金融板块出现5.88亿元的融资净偿还。但进入2月后,该板块融资买入力度开始明显加大,显示资金情绪逐渐乐观。

据Wind资讯统计,1月份融资净买入额居前的行业分别为计算机、电子、商业贸易板块,期间融资净买入额分别为11.65亿元、11.55亿元和7.94亿元,新兴产业股在1月份再次受到两融资金的追捧。与之相比,化工、有色金属和公用事业在1月份出现大幅融资偿还,期间融资净买入分别为-6.98亿元、-6.68亿元和-5.19亿元,此类强周期品种受到了融资客的抛弃。

值得注意的是,同为大蓝筹,两融标的中的金融股和地产股却遭遇了截然相反的待遇。1月份,房地产板块的融资净买入额为4.10亿元,在申万行业中位居前列;与之相比,金融板块则出现5.88亿元的融资净偿还,其中非银行金融板块的净偿还额为5.83

亿元,银行板块的融资净偿还额为0.05亿元。

但进入2月后,金融股的融资出现大转向,从此前的融资偿还转为大幅融资买入。在马年的前两个交易日里,金融板块累计融资净买入额达到12.32亿元,其中非银行金融板块的融资净买入额增至7.54亿元,银行板块的融资净买入额增至4.78亿元,在申万行业中位居前列。个股方面,2月份,中国平安、平安银行、中信证券等大盘金融股融资净买入额也出现激增。

从市场表现来看,2月份申万金融服务指数连续反弹,累计上涨3.13%,成为沪深股市反弹的“领军者”,显然敏锐的两融投资者找准了金融股反弹的节奏。

短期估值修复可期

在小盘成长股歇脚休整的背景下,金融股的反弹无疑为市场反弹提供了持续的动能,2月份

金融股融资大转向可能意味着两融资金开始着手布局这一板块。

市场人士表示,在基本面保持稳定,资金面压力出现缓解的背景下,金融股短期的估值修复行情可期。

首先,金融行业基本面开始企稳。从银行业来看,2014年存款成本上升压力肯定存在,但银行仍有希望保持息差稳定。申银万国证券表示,互联网金融和利率市场化都加剧金融脱媒,负债成本趋势上行。但由于利率市场化改革在流动性较紧环境下进行,银行的议价能力强,可通过提升资产端定价转嫁负债成本。从调研银行看,2013年3季度息差触底,4季度略有反弹,若货币政策稳定,预期2014年息差将保持稳定。从非银行金融来看,根据证券业协会发布的2013年行业数据,去年证券行业实现440.21亿元的净利润,同比实现较大幅度增长,经济业务仍是最重要的来

源。随着新股上市发行、新三板扩容,2014年证券行业的业绩将受到明显提振。

其次,资金面压力出现缓解,松绑金融股头上的“紧箍咒”。央行在2月8日发布的《2013年四季度中国货币政策执行报告》中称,运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等6种工具管好流动性稳定预期。虽然本周二央行在公开市场操作再度交出“白卷”,但上海银行间同业拆借利率不涨反跌,隔夜Shibor利率下降了16.65BP,7天Shibor利率下降了9.80BP,1个月Shibor利率下跌9.1个基点,显示节后现金回流充足,可以冲抵公开市场流出的资金。此前金融股的弱势表现很大程度上是受到资金利率高企的拖累,在短期资金面压力出现缓解后,金融股有望展开进一步的修复行情。

“空军”逐步离场 期指反弹延续

□宝城期货 邓萍 高芸

期指短期内仍有反弹空间,但从时间上来看预计不会太长。目前除资金面因素外,短期期指上涨的动力或来源于经济数据的真空期。由于报表制度原因,1月份的固定资产投资、工业增加值、社会商品零售总额等重要数据,将在统计局的数据中缺席,只有货币及CPI数据将要公布。目前,市场预计1月CPI同比增速为2.3%,低于2013年12月的2.5%;且1月新增贷款有可能突破1.1万亿元大关,略高于去年同期的10700亿元。表面上看起来不错的货币和通胀数据,再加上其他基本面数据的缺失,给期指创造了一个月左右的反弹时间,激进的投资者可逢低介入多单。

央行逆回购暂停

昨日是马年春节后第三个交易日,沪深300指数期货四大主力合约略微低开后震荡走高,连续第三个交易日收红。主力IF1402合约以2262.0点开盘,最高上探至2289.2点,此后涨幅有所回落,收于2277.4点。相比春节前2199.2点的水平,节后3个交易日累计上涨达到78.2点,涨幅为3.55%。

基差方面,与节前大幅升水不同,节后3个交易日主力合约逐步由升水转变为贴水。昨日IF1402合约收盘贴水8.16个点,较前一日贴水幅度有所扩大。

资金方面,节后的第一个公开市场操作日,央行未开展任何公开市场操作,昨日到期的3300亿元逆回购尽数回笼。央行回收节前主动释放的流动性符合历史规律,也符合目前中性偏紧的货币政策态度。本周公开市场共有4500亿元逆回购到期,除昨日到期的3300亿元以外,周四还有1200亿元将要到期,此外,周四还有300亿元国库现金定存到期。

“空军”逐步减仓

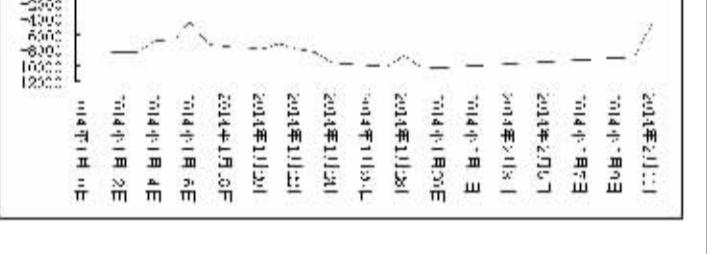
从传统空头持仓来看,看空意愿已经出现松动,这或进一步推升期指。周二,中证期货在3个合约上持有的多单量达到了6307手,达到近一个月来的最高水平,而持有的空单量则降至16998手,也是近一个月来的最低水平,净空持仓减少到10691手,从前期14206手的高点回落了25%;海通期货当前持有卖单量减少至10548手,是去年11月底以来的最低值,净空持仓量大幅减少至4175手;同时,国泰君安昨日的净空持仓减少了2156手;华泰长城的净空持仓虽然略有增加,但是当前1349手的净空持仓也是处于较低水平。从当前四大传统空头席位持仓变动情况来看,期指有望迎来“红二月”行情。

从持仓结构上看,昨日空头减仓最为积极的是国泰君安和广发期货,分别减少空单2158手、1424手。增持空单最为积极的是光大期货,增加空单948手,其余席位增持空单不超

过500手。多头方面,增仓力度最大的是安信期货,增加多单872手,其次为中证期货增加多单841手,其余席位增仓也不超

过500手。在经过了大幅反弹之后,多空双方增仓都显得较为谨慎,这或令后期股指反弹力度放缓。

近一个月期指主力合约净空单



沪深300“三连阳”

□本报记者 魏静

马年的头三个交易日,沪深300指数一改往日的萎靡走势,接连领涨各主要指数。昨日,沪深300指数再以0.80%的涨幅领涨市场,其中一线蓝筹接力二线蓝筹成为上涨的主力军。

沪深300指数昨日小幅高开

后再度向上攀升,最高上探至2296.52点,尾市收报于2285.56点,全日上涨18.03点,涨幅为0.80%。与此同时,沪深300指数的成交额继续放大,昨日该指数单日成交926.89亿元,较前期日均400亿元左右的地量水平已然实现翻番。

个股方面,昨日一二线蓝筹

股携手上攻,对沪深300现指构成明显的支撑。其中,民生银行、兴业银行、浦发银行、中国平安及招商银行的指数贡献度居前,分别为2.65%、1.48%、1.25%、1.06%及1.04%;与之相比,青岛海尔、苏宁云商、东华软件等个股昨日对现指构成小幅拖累。股指期货方面,四大主力合约均继续上涨,其中IF1402合约涨幅最大,为0.57%。

今年以来,二、三线蓝筹股发动进攻,随后一线蓝筹股也跟进;目前来看,蓝筹股的整体脉冲,更多是基于资金对“红二月”行情的看好。不过,在经济以及政策均未出现显著改善的背景下,市场反弹的空间较为有限,投资者不宜过于乐观。

■ 两融看台

两融余额突破3600亿元 ETF融券普增

□本报记者 张怡

受市场大涨带动,2月10日两融市场余额一举突破了3600亿元大关,较上个交易日增幅超过60亿元。其中,融资余额劲增57.62亿元,融券余额增长2.49亿元,双双助力两融市场的规模扩张。值得注意的是,所有存在融券余额的标的ETF的融券余额普增。

2月10日,A股市场中蓝筹与成长普涨,市场情绪十分乐观。由此,两融市场投资者的资金布局也更为积极。据统计,10日所有行业均呈现融资净买入状况,传媒、电子、计算机、化工行业的融资净买入额居前,均超过4亿元;而纺织服装、钢铁、有色金属的净买入额居后。

融券方面也有看点。行业方

面,银行、房地产、交通运输、钢铁、汽车的融券净卖出量居前,而这些行业近期均出现了上涨。同时据统计,在2月10日的融券净卖出量前20只标的中,有7只是标的ETF,且有5只ETF盘踞在榜单前5位。

从近期的情况来看,随着节后股指的上涨,这些ETF标的的融券量均在10日出现了明显的提升。据统计,目前13只标的

ETF中,共有11只具有融券量,这11只均在10日出现融券余量的明显提升,融券净卖出量增长明显。例如,华泰柏瑞沪深300ETF在10日的融券净卖出量为1817.28万元,这是该标的2014年的新高,较7日的21.28万份明显提升;当日起融资净买入额为1857.67万元,较7日的1.48亿元明显下降。其他ETF的两融

数据也均具有类似的情况。分析人士指出,近期蓝筹与成长普涨的态势,使得市场中的乐观情绪升温,不过不应忽视的是经济面上尚未出现好转势头,美国QE退出对新兴国家市场将形成长期影响,由此当前股指的连续上涨,特别是长期低迷的蓝筹板块估值的连续提升争议较大,不少套利者也选择了逢高做空。

2月10日融资净买入前20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)
600839.SH	四川长虹	167,459.94	32,349.75	19,328.19	13,021.56
000100.SZ	TCL集团	142,009.82	28,751.57	16,331.14	12,420.43
600519.SH	贵州茅台	214,273.82	16,361.92	4,149.67	12,212.25
600100.SH	阿联酋	180,751.18	25,490.56	14,794.77	10,695.80
601318.SH	中国平安	893,881.15	28,155.78	18,869.54	9,286.24
600158.SH	中体产业	64,858.15	22,074.61	14,013.80	8,060.81
601008.SH	中海油服	66,677.04	9,592.67	1,884.69	7,707.98
600036.SH	招商银行	348,061.65	11,827.26	4,766.38	7,060.88
000001.LSZ	平安银行	319,886.55	12,657.06	5,759.96	6,897.11
000983.SZ	华工科技	32,423.12	13,073.32	6,391.37	6,681.95
002450.SZ	康得新	93,927.29	15,082.26	8,495.70	6,586.56
600150.SH	中国船舶	50,322.68	11,461.40	5,020.27	6,441.13
600028.SH	中国石化	75,094.60	7,797.66	1,763.92	6,033.74
600522.SH	中天科技	54,192.75	13,665.68	7,850.26	5,815.42
601216.SH	内蒙古君正	55,651.31	13,526.90	7,821.43	5,705.47
002024.SZ	苏宁云商	407,075.51	37,916.68	32,217.32	5,699.36
300077.SH	国电南瑞	10,794.40	5,124.58	5,669.81	5,624.58
600116.SH	中国卫士	86,630.84	17,564.30	11,912.30	5,652.00
600837.SH	海通证券	455,911.11	18,150.72	12,742.72	5,407.99
600718.SH	东软集团	58,961.44	12,378.67	7,154.35	5,224.32

2月10日融券净卖出前20证券

证券代码	证券简称	截止日余量(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	11,703.76	7,270.09	3,061.91	4,208.18
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	6,220.75	11,301.06	9,483.79	1,817.28
510050.OF	华夏上证50ETF	3,181.36	13,119.64	11,307.52	1,812.12
510180.OF	华安上证180ETF	647.18	953.67	558.73	394.94
159902.OF	华夏中小板ETF	3,261.61	446.70	171.92	274.78
601288.SH	农业银行	194.97	743.30	578.40	164.90
159919.OF	嘉实沪深300ETF	828.29	542.01	388.73	153.28
601998.SH	中信银行	17			