

# 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、大小盘股共升的和谐景象,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,金融股的融资额出现大转向,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踏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冕,负债成本趋势上行。但由于我国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,经济业务仍是最主要的来

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,短中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,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3300亿元逆回购悉数回笼。央行收回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。

在央行暂停逆回购的影响下,昨日资金价格回落幅度有限。SHIBOR8个期限利率中,5个中短期利率出现小幅下降,另外3个中长期利率未发生变化。节后3个交易日,资金价格稳定在偏高水平。如果说上周末央行的货币政策报告中只有只字片语可以解读为货币政策有可能转松的话,那么我们认为,至少到目前为止并没有事实依据出现。

## 净空持仓大幅走低

昨日期指总持仓为117633手,较上一交易日减少595手,连续两个交易日持仓下降,总持仓的减少暗示多空双方对当前期指反弹行情的分歧有所减弱。同时,期指前20主力净空持仓在2月、3月和6月3个合约相加之后为14228手,降到了1月15日以来的最低水平。

净空持仓减少的直接原因是空头在移仓换月过程中,并未在下月合约上回补相等的空单

量。昨日前20主力合约在2月合约上减持空单4603手,但在3月合约上仅增加了1778手的卖单量,在6月合约上则是减少了21手的空单。空单的减少在一定程度上缓解了期指上方的压力,也显示出主力席位对于近期期指反弹行情的认可,市场看涨情绪有所修复。

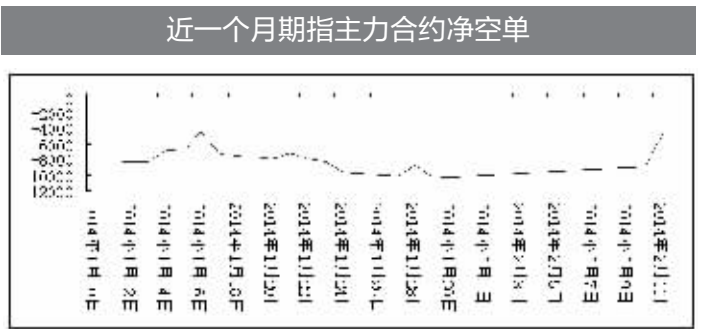
## “空军”逐步减仓

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上来看,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。



## 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,尾市报收于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,昨日该指数的单日成交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%。

本周以来,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57.86亿元,融券余额增加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的融券余量普增。

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1817.28万份,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。

## ■ 融资融券标的追踪

## 广汇能源放量涨停

受“有望获原油进口权”的利好消息刺激,昨日广汇能源表现抢眼,放量涨停。

昨日,广汇能源小幅低开,震荡上行,之后强势横盘震荡,午后股价进一步拉升至涨停板。截至收盘,股价封死涨停板,报收7.87元。与此同时,昨日广汇能源成交10.4亿元,较前一个交易日的5.02亿元翻番,显示资金大举流入。

有消息称,公司今年有望获得国家商务部非国营贸易原油进口经营资质、配额。目前广汇能源在哈萨克斯坦的斋桑油田早已完成压裂、测井等工作,测井产油量均较好,斋桑油田

已具备原油生产能力,因未获得进口资质并未实现销售。在进口原有资质和配额落地后,公司在哈国原油即可实现销售。另外,其哈国南伊玛谢夫油气项目尚未进入实质性开采阶段,仍在勘探中。

分析人士指出,广汇能源是国内唯一一家同时拥有煤、油、气资源的民营企业,地处新疆,靠近油气资源丰富中亚地区,且具备政策优势。一旦获得原油进口权,公司销售业绩将大幅提升。昨日的大涨正是缘于此良好预期。而在利好兑现之前,预计该股短期或将继续受到资金追捧,可暂时保持融资仓位。(李波)

## 金瑞科技演绎“强者恒强”

作为新材料领域的领军企业,金瑞科技2014年以来的走势可谓“顺风顺水”。从1月2日至2月11日,该股股价连连走高,累计涨幅已经达到惊人的66.79%,仅次于均胜电子,位列700只两融标的股第二。昨日,金瑞科技再次演绎“强者恒强”的英雄本色,全天以13.66元的涨停价报收。

马年春节前,全球领先的新能源汽车制造商特斯拉对外公布中国市场布局,这被视作锂离子电池、超级电容器、新材料等国内关联上市公司重大利好,金瑞科技的强势上攻格局也在这轮集体拉涨中得到确立。2月7日,为加快推进电动自行车用锂离子电池标准化工作,工信部对外发布《电动自行

车用锂离子电池综合标准化技术体系》,电芯、电池组及附件等领域获得重点关注。身兼国内重要超硬材料研发基地和国家高新技术企业双重身份的金瑞科技再次借锂离子电池概念受到投资人青睐,10日、11日连续收出两次涨停,成为沪深两市的个股焦点。

分析人士表示,一方面,2013年下半年以来,有关方面密集调研新能源汽车企业,各项扶持政策也不断出台,显示出政策层面的强烈信心;另一方面,近期市场环境趋暖,资金利率水平及两市投资情绪均有利于多头操作,随着年报行情的到来,市场对业绩的预期也将对该股价继续走强提供支撑,建议投资人保留融资头寸。(叶涛)

## 东方财富大幅跳水

在创出1559.77点历史新高后,创业板指数昨日出现明显调整,不少创业板内的明星股票也出现了明显下跌。其中,东方财富昨日盘中一度逼近跌停板,尾市下跌逾6%,在两融标的股中跌幅居前。

受创业板整体调整压力加大影响,东方财富周二开盘后即表现低迷,股价持续震荡下行,并于上午10点30分后出现一轮跳水走势,盘中最低价探至18.00元,尾市以18.54元报收,下跌幅度高达6.41%。

从业绩看,东方财富并不是十分吸引人。根据公告,公

司预计2013年净利润同比下降约77%-91%。不过,短期业绩并不是公司股票吸引投资者的主要因素。从发展前景看,公司作为第三方基金销售平台和在线理财服务商,发展前景广阔,而这也是该股此前持续吸引资金追捧的主要原因。

短期而言,在去年四季度的下跌中,东方财富股价对于2013年不佳的业绩表现已经进行了较为充分的反映,股价当前处于相对安全位置。有分析人士认为,昨日该股下跌构成短线入场机会,建议融资阶段关注。(龙跃)

## ■ 个股期权知识普及

## 申报、开仓和持仓限制

(1)申报制度  
个股期权交易单位:张  
个股期权最小价格变动单位:0.001元/股

若标的资产为股票:限价单笔申报最大数量为100张,市价单笔申报最大数量为50张。  
若标的资产为ETF:限价单笔申报最大数量为100张,市价单笔申报最大数量为50张。

(2)限购制度  
个股期权交易对个人投资者实行限购制度,即规定个人投资者买入期权开仓的资金规模不得超过其在证券账户资产的一定比例。

限购制度具体标准如下:个人投资者用于买入期权的资金规模不超过下述两者的最大值——客户在证券公司的全部账户资产的10%,或者前6个月(指定交易在该公司不足6个月,按实际日期计算)日均持有沪市市值的20%(已申请并获交易所批准的套期保值、套利额度账户除外)。买入额度按上取整十万取值。

(3)限仓制度  
个股期权交易实行限仓制度,即对机构和个人投资者的持仓数量进行限制,规定投资者可以持有的、按单边计算的某一标的的所有合约持仓(含备兑开仓)的最大数量。

按单边计算是指:对于同一合约标的的认购或认沽期权的各行权价、各到期月的合约持仓头寸按看涨或看跌方向合并计算。具体而言,认购期权权利方

与认沽期权义务方为看涨方向,认购期权义务方与认沽期权权利方为看跌方向。

限仓制度具体标准如下:  
股票期权:对单个标的单边方向个人投资者1000张(投机不超过500张),一般机构2500张,自营账户5000张,做市商1万张;会员经纪50万张,会员自营10万张。  
ETF期权:对单个标的单边方向个人投资者2000张(投机不超过500张),一般机构5000张,自营账户1万张,做市商2万张;会员经纪100万张,会员自营20万张。

(4)限开仓制度  
个股期权交易还实行限开仓制度,即对同一标的证券相同到期月份的未平仓认购期权实行限制开仓的制度。

限开仓制度具体标准如下:只针对股票认购期权,在任一交易日,同一标的证券相同所批准的套期保值、套利额度账户除外)。买入额度按上取整十万取值。

(国信证券经济研究所金融工程组)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。