

两融初遇寒潮 32股现亿元净偿还

□本报记者 龙跃

在4月上旬突破4000亿元关口后,两融余额并未一鼓作气继续提升,反而在近期再度跌回“3时代”,这种融资余额突破整数关口又再度跌回的情况,在历史上还从未出现过,反映出当前资金十分谨慎的心态,以及市场增量资金的瓶颈状态。在做多资金有限的背景下,个股融资偿还潮难以避免,并可能成为后市重要的潜在风险点。统计显示,4月11日以来,沪深股市有32只个股区间融资净偿还额超过1亿元。

4000亿或成两融阶段平台

4月以来,沪深股市融资融券余额呈现出先扬后抑的走势。统计显示,4月1日,两融余额收报3947.72亿元,在此后呈现出震荡上行的势头,并在4月10日历史上第一次突破4000亿元整数

关口。不过,4000亿元以上只维持了13个交易日,4月29日两融余额再度回落至“3时代”,至5月7日再也未能成功冲关。

作为显著的整数关口,两融余额在4000亿元位置的反复争夺引发了投资者的关注。因为从历史走势看,此前两融余额对1000亿元、2000亿元、3000亿元整数关口的突破都比较凌厉,突破之后甚至都未出现过回跌确认的情况。显然,本次两融规模冲关4000亿元过程中的犹豫走势一定事出有因。分析人士认为,从权重角度看,融资规模决定着两融余额的整体走势,而以下两个原因导致融资阶段提升的难度加大:

一方面,融资规模增长或进入阶段平台期。作为添加了杠杆因素的金融衍生产品,股票融资的推出极大满足了激进型投资者的需求,这使得参与融资的投资者一度络绎不绝。可以说,强烈融

资需求的持续集中释放,是导致近年两融余额不管市场强弱均保持稳定增长的重要原因。但是随着融资需求集中释放期的结束,有融资意愿的投资者都已经入场了,融资规模增长势必开始进入一个增长相对缓慢的平台期。此外,在具体投资品种方面,两融标的近两年持续扩军,客观上也起到了刺激融资规模增长的作用;而随着标的数量增加至700余只,标的“总池子”的扩张不再显著,客观上也成为融资进入平台期的外在原因。

另一方面,做多意愿进入阶段低点。从2013年以来的行情看,尽管整体市场相对低迷,但从消费股到成长股,再到大盘蓝筹股,结构性机会层出不穷,客观上给融资活跃营造了有利氛围。但是4月下旬以来,整体市场环境进一步严峻,而结构性机会也完成了一个完整的轮动,市场做多

机会逐渐匮乏,客观上抑制了融资规模的增长。

个股融资偿还压力逐渐显现

从以上分析看,4000亿元很可能成为两融规模的阶段平台,短期融资引领两融余额大幅向上突破的能力预计有限。对于二级市场来说,融资遇到瓶颈会对部分个股走势产生一定负面影响。毕竟,作为当前市场重要的增量资金来源,融资滞涨在某种程度上意味着很多个股的支撑力度将进一步弱化,同时存量融资调仓也可能带来个股股价的剧烈波动。如果从数据看,上述负面影响将主要体现在部分标的股融资偿还压力的增加。

从数据统计看,融资偿还的压力已经开始逐渐明显。据WIND数据,今年4月11日以来,沪深股市共有32只个股出现了1亿元以上的区间融资净偿还,承

受了较大阶段卖出压力。其中,金地集团、中国平安、鹏博士和苏宁云商期间融资净偿还力度最大,分别达到6.22亿元、4.21亿元、4.4亿元和3.59亿元。巨量融资偿还给股价带来较大冲击。统计显示,4月11日以来,除金地集团因为事件性因素明显上涨外,其余31只融资偿还过亿元的股票均出现了不同程度的下跌,32只个股的区间平均跌幅为10.22%,而全部两融标的股的区间平均跌幅仅为6.79%,同洲电子、新安股份的跌幅甚至超过了20%。

展望后市,分析人士指出,在市场短期调整压力仍然较大的背景下,融资平台期的出现,有可能意味着后市会有更多个股承受严峻的融资偿还压力。因此,对于那些融资余额占市值比例较高、业绩增长不确定、估值压力又较为显著的两融标的股,投资者应该保持多一份谨慎。

■ 融资融券标的追踪

华远地产走出“一阳指”

昨日,受北京地产政策传闻的刺激,北京地产股普涨,其中,华远地产结束了近一个月的下跌颓势,在上午9:50附近即封住涨停板,报收3.15元。

据悉,石家庄市政府6日出台《关于加快推进京津冀协同发展的实施意见》;还有传闻称,北京已经下发文件表示五环内不再出让商业用地,这是京津冀一体化战略重构北京城市功能的重大动作之一。分析人士认为,在相关区域有土地储备的企业受益最大。尽管传闻的真实性尚难确定,但北京地产股和京津冀一体化概念股均应声上涨。

恰逢华远地产昨日发布了一则购地公告,表示公司全资子公司于5月6日通过挂牌出让的方式获取“北京市大兴区西红门0302-010-1.0302-009地块F3其它类多功能用地、S3社

会停车场库用地”国有建设用地使用权,宗地竞买成交价为10.80亿元。地上总建筑面积约122714平方米,全部为商业及综合业态。

此外,近期,关于各地方出台房地产行业救市政策的传闻频出,相继有南宁、杭州、无锡等地被传出限购政策“松绑”,近日又有媒体表示,北京农商行给出首套房贷款利率九折的优惠,且多家银行的放款时间加快,有市场人士表示这可能也是政策“松动”的信号。

分析人士指出,当前地产行业整体面临建设和销售增速下滑的情景,且华远地产一季度净利润下滑超过56%,短期的政策传闻虽然助推了其股价的脉冲,但尚难支撑其形成上行趋势,建议投资者逢高了结融资头寸。(张怡)

金融街高位震荡

整体市场阴阳相间的震荡走势,令不少个股的股价波动幅度加大。本周四,前一个交易日强势涨停的金融街下跌超过6%,在当日两融标的股中处于跌幅第一位。

周三的强势格局并未能延续,金融街昨日以6.29元明显低开,并在开盘后即出现快速跳水,盘中最低下探至5.81元跌停价,此后虽然股价出现一定温和反弹,但尾市仍然以6.04元较低位置报收,收盘跌幅高达6.36%。从成交看,昨日该股全天成交8.47亿元,虽然量能较前一交易日明显萎缩,但仍保持在阶段天量区域,显示市场对该股

分歧较大。

分析人士指出,金融街近期明显异动的原因有二:其一,由于担心保险资金通过举牌争夺上市公司控制权,金融街大股东近期持续增持股份,刺激股价明显上涨;其二,在经过持续上涨后获利回吐压力增加,加之近日市场预期公司可能受深圳光耀地产危机传闻影响,导致股价回调压力加大。

展望后市,分析人士指出,大股东增持历来是股价短期非常强劲的催化剂,金融街股价保持阶段强势格局的可能性仍然很大,建议继续保留该股融资仓位。(龙跃)

反弹显乏力 期指料延续震荡

□本报实习记者 叶斯琦

股指期货昨日走出了冲高回落的行情。四个主力合约全部收绿,主力合约IF1405全天下跌0.1%,报收于2137.4点。分析人士指出,在宏观经济表现平平的情况下,技术面的支撑和政策面的乏力共同构筑了当前期指的弱平衡格局,后市期指延续震荡的概率较大,后续公布的经济数据可能成为左右期指进行方向性选择的重要因素。

冲高回落难上5日均线

昨日,股指期货走出了冲高回落的过山车行情,四合约均以绿盘收场。主力合约IF1405以2135点小幅低开,窄幅震荡之后步入上升通道,临近午盘时快速冲高,旋即开始回落,午盘延续震荡下行,最终报收于2137.4点,全天下跌0.1%,盘中最高上涨至2174点,最低下探至2131.8点,期指依旧位于5日均线下方。IF1406、IF1409和IF1412合约分别下跌0.18%、0.1%和0.22%。现货市场上,沪深300指数同样走出冲高回落的行情,报收于2135.5点,全天微跌0.09%。基差方面,IF1405合约由上个交易日的贴水1.32个点转为升水1.9个点,下月、下季和隔季合约仍维持贴水态势。

持仓量方面,期指总持仓减少582手至14.4万手,连续三天维持在14万手以上的高位,可见多空双方博弈较为积极。持仓结构方面,中国金融期货交易所公布的数据显示,前20席位的多仓共减少980手,空仓共增加

1633手,变化幅度不大。其中,主力合约IF1405持仓量中,多方减持2498手,空方减持690手,具体席位操作幅度都较小。

分析人士认为,昨日期指早盘冲高主要受到消息面的刺激。一方面,昨天上午海关总署公布的4月进出口数据显示,我国4月份进出口总值3586.27亿美元,同比增长0.8%。其中,出口1885.41亿美元,同比增长0.9%;进口1700.86亿美元,同比增长0.8%;贸易顺差扩大至184.55亿美元。该数据略好于市场预期,显示进出口有企稳迹象;另一方面,房地产市场上,北京农商行首套个人房贷利率有九折优惠,且多地传闻楼市有松绑迹象,这一消息刺激了房地产和银行板块,并带动沪深300指数上涨。对此,银河期货分析师赵婉西指出,外贸数据虽有企稳迹象,但难改整体经济弱局面;银行房贷优惠更多出于其自身的经营需要,楼市松绑的传闻即便属实也只是部分二三线城市的举动,整体来看,改革仍是主线,楼市调控政策未见实质性改变,这正是沪深股市未能延续升势,冲高回落的主因。

此外,从高持仓量的情况可以看出,当前多空双方的博弈较为积极,还未出现明显的强弱之分。过山车行情也表明推动市场上涨的动力没有明显优势,趋势性走势必然遇到顽强阻力。

期指或维持弱平衡

虽然从持仓量来看,目前多空双方相对积极,但

是经济面和政策面乏力,股指期货市场料维持弱平衡格局。

首先,经济面上,4月PMI虽有小幅反弹,但市场解读不一,并未形成一致判断。总体而言,相对平稳的经济表现未能提振市场情绪,甚至使投资者在一定程度上担忧中期的经济表现。

其次,政策面上,“托而不举”是市场对微刺激政策的主要预期。但是,本周二央行公布的2014年第一季度中国货币政策执行报告称,货币政策将“保持定力,主动作为”,还指出将“根据经济金融形势变动以及金融创新对银行体系流动性的影响,灵活运用公开市场操作、存款准备金等工具”,这些表态可能意味着货币政策将向偏宽松转变。不过考虑到货币政策尚未出台,后市的确定性因素仍大,资金也不敢盲目参与。

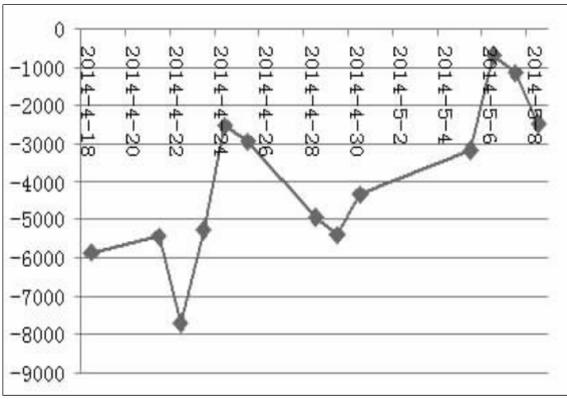
此外,市场供给方面,新股重启一度是期指市场的主要压制因素,但始于4月11日的阴跌已经在一定程度上消化了利空,期指在走势上形成了支撑,下方空间料不大,技术上短期多空双方继续围绕5日均线胶着的概率较大。

总体而言,利空因素已在一定程度上被消化,期指后市推动市场上涨的动力没有明显优势,趋势性走势必然遇到顽强阻力。而政策需要回归经济基本面,其取向如何,宏观经济数据将是判断的重要依据。因此,后市公布主要经济数据的时间或是市场做出方向性选择的节点。

元。相反,房地产、非银金融、医药生物和化工行业的净买入额居末,分别达到了-2.23亿元、-1.41亿元、6684.50万元和5907.95万元。

个股方面融资情况也较为平淡,净买入和净偿还力度最大的个股金额均未超过亿元。其中,包钢

股指期货主力合约净空单



沪深300盘中波动加剧

□本报记者 龙跃

尽管收盘变动幅度不大,但沪深300指数本周四盘中波动却明显加剧。分析人士指出,经过持续多日的窄幅震荡整理后,盘中波动加大有可能意味着期指选择短期突破方向的时点临近。

沪深300指数本周四以2132.04点小幅低开,全天呈现冲高回落格局,波动幅度较此前几个交易日明显加大,指数盘中最低下探2128.32点,最高上探2168.21点,尾市以2135.50点报收,小幅下跌1.82点,涨幅为0.09%。从成交看,沪深300昨日全天成交407.30亿元,继续在420亿元以上的地量区间运行。

在个股方面,浦发银行、上汽集团、中国联通和招商银行昨日

对现指支撑力度最大,其指数贡献度分别达到1.70%、1.30%、0.84%和0.84%。与之相比,金融街、长安汽车、东华软件和民生银行昨日对沪深300指数形成明显拖累,其当日指数贡献度分别为-1.65%、-1.42%、-1.22%和-1.15%。

期指方面,股指期货四大合约昨日全部出现不同程度的下跌,且跌幅均大于现指。其中,主力合约IF1405昨日下午下跌0.10%。从日内交易看,多头资金上涨加仓、下跌减仓的迹象明显,仍然处于市场主导地位。

分析人士指出,考虑到领涨品种缺失、业绩下行压力加大、流动性季节收缩等因素,短期沪深300指数难改弱势格局,昨日盘中波动加剧应该引起投资者警惕。

在经过本周前两个交易日的净买入后,5月7日净偿还了1693.51万元;华夏沪深300ETF的净偿还额高达1.64亿元;而华夏上证50ETF则仍保持强势买入状态,净买入额达到1.12亿元。由此可见,当前多空双方的分歧依然较大,后市震荡博弈仍在所难免。

■ 两融看台

地产股短线净偿还 两融余额升势中断

□本报记者 张怡

5月7日,融资融券余额的升势再次被中断,下降2.56亿元至3990.28亿元。其中融资余额为3961.74亿元,环比下降了2.53亿元;融券余额为28.54亿元,环比微降0.02亿元。其中地产行业净

偿还额居前,两融多空双方的博弈仍然激烈。

5月7日,28个申万一级行业的净买入额正负各半,不过偿还的力度更大。净买入额居前的行业有钢铁、电子、传媒、机械装备,分别为8163.68万元、7656.78万元、6549.39万元和5669.58万

元。相反,房地产、非银金融、医药生物和化工行业的净买入额居末,分别达到了-2.23亿元、-1.41亿元、6684.50万元和5907.95万元。

个股方面融资情况也较为平淡,净买入和净偿还力度最大的个股金额均未超过亿元。其中,包钢

股份、招商银行、全柴动力、保利地产和政非光的净买入额居前,均超过了4000万元;中国平安、金地集团、金融街的净偿还额最大,均超过了5000万元,可见针对热门股短线资金选择落袋为安。

标的ETF的两融情况出现分歧。其中华泰柏瑞沪深300ETF

5月7日融资余额前20股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融资余额(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE(TTM))	综合评级
601318.SH	中国平安	92.32	138.94	-0.03	9.87	买入-
600000.SH	浦发银行	77.15	584.56	0.93	4.26	增持+
601166.SH	兴业银行	54.74	441.56	0.20	4.30	增持+
600030.SH	中信证券	49.82	311.77	0.44	22.63	买入+
600016.SH	民生银行	47.81	938.97	-0.39	4.95	增持+
600036.SH	招商银行	40.24	365.08	0.30	4.65	买入-
600837.SH	海通证券	37.57	338.54	0.43	23.69	增持+
600256.SH	汇川能源	34.02	122.35	0.30	32.49	增持+
002024.SZ	苏宁云商	24.98	179.18	0.81	-83.08	增持-
600739.SH	辽宁成大	23.18	94.08	0.97	22.93	买入+
000001.SZ	平安银行	23.10	104.27	0.74	6.23	增持+
600048.SH	保利地产	22.32	273.04	0.00	4.74	买入+
600637.SH	百视通	21.83	20.78	1.53	51.81	买入-
601018.SH	光大银行	20.46	290.03	0.00	4.21	中性
600804.SH	鹏博士	19.76	69.45	-1.47	43.75	增持+
000002.SZ	万科A	19.60	683.36	-1.47	5.39	买入-
300027.SZ	华谊兄弟	19.32	11.31	0.00	29.75	买入-
600518.SH	康美药业	19.23	107.34	1.27	18.39	增持+
601989.SH	中国重工	18.56	87.48	0.00	27.51	买入-
600839.SH	四川长虹	18.47	220.73	0.97	38.65	增持-

5月7日融券余额前20股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余额(亿元)	融券余额(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE(TTM))	综合评级
600016.SH	民生银行	938.97	47.81	-0.39	4.95	增持+
000002.SZ	万科A	683.36	19.60	-1.47	5.39	买入+
600000.SH	浦发银行	584.56	77.15	0.93	4.26	增持+
601166.SH	兴业银行	441.56	57.84	0.20	4.30	增持+
600036.SH	招商银行	365.08	40.24	0.30	4.65	买入-
601668.SH	中国建筑	350.26	16.69	0.00	4.11	买入+
600837.SH	海通证券	338.54	37.57	0.43	23.69	增持+
600015.SH	华夏银行	332.44	9.87	-0.36	4.54	增持+
601618.SH	中国中冶	321.23	2.51	0.61	10.40	中性
600883.SH	金地集团	312.42	10.22	-1.15	10.00	增持
600030.SH	中信证券	311.77	49.82	0.44	22.63	买入-
000157.SZ	金亚科技	306.28	8.28	0.45	9.54	增持+
000776.SZ	广度证券	283.15	13.46	0.88	20.73	增持+
601818.SH	光大银行	280.03	20.46	0.00	4.21	中性
600048.SH	保利地产	273.04	22.32	0.00	4.74	买入-
600896.SH	国投电力	256.33	8.83	-0.42	8.75	买入
000651.SZ	格力电器	255.26	16.66	-0.17	7.45	买入
600031.SH	三一重工	244.86	4.79	0.19	18.39	增持
600585.SH	海螺水泥	236.29	14.16	-0.06	8.09	买入-
600011.SH	华能国际	223.71	3.07	-0.56	6.47	买入-