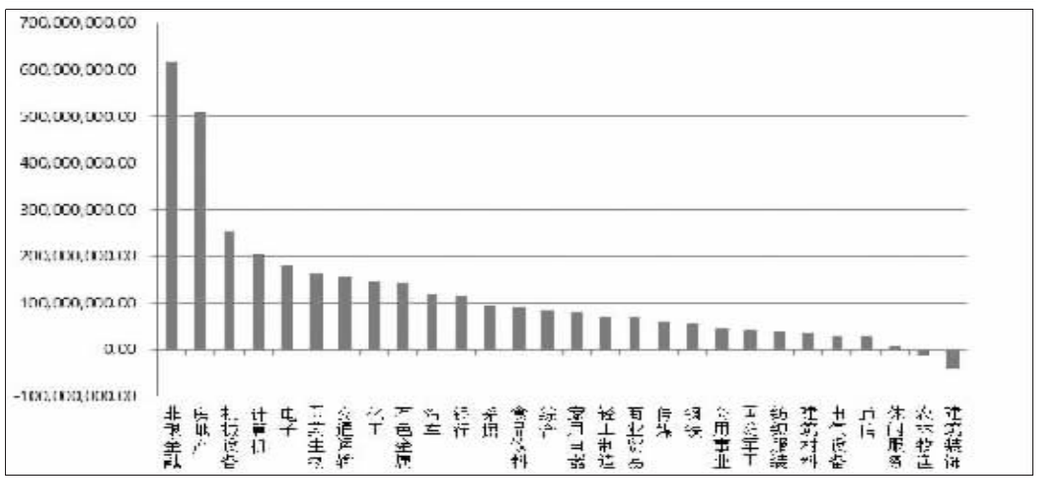
两融回暖 融资客“恋”六行业

□本报记者 王威

经过上周的连续震荡调整，上周五两融市场的融资买入力度大幅缩减，当日的融资净买入额为7.05亿元，创阶段地量。随着本周一A股市场重回震荡上扬走势，两融余额增速较上周五出现明显回暖，单日融资净买入额也回升至38.02亿元。从行业两融数据来看，周一最受融资资金关注的有六大行业，分别为非银金融、房地产、机械设备、计算机、电子和医药生物，这也与10月份以来，融资净买入居前的行业重合，可见融资客对于这六大行业十分青睐，同时也凸显出融资资金10月以来的看涨板块和做多思路并未发生变化。

10月20日行业融资净买入金额（元）



“红周一”股指两融双回升

随着外围股市的企稳反弹，以及政策面利好消息的提振，本周一A股迎来“开门红”，市场各主要指数及行业板块全线飘红。受到股指上涨带动，周一两融余额增速较上周五出现了明显回暖，当日的融资净买入额也从上周五的7.05亿元回升至38.02亿元。

Wind数据显示，10月20日融资融券余额达到6775.32亿元，较前一交易日增加了40.78亿元，与上周五2.61亿元的增长额提升明显。融资方面，当日融资余额报6775.32亿元，继续刷新历史新高水平。其中融资买入额为389.45亿元，较前一交易日继续回落，但融资偿还额也较上周五出现了下降，报351.43亿元，由此，当日的融资净买入额为38.02亿元，与上周五的7.05亿元相比，出现了十分明显的回升。融券方面，当日的融券余额报收44.87亿元，较上周五上升2.76亿元。其中，融券卖出额和融券偿还额分别报46.49亿元和43.97亿元，分别较上周五下降了0.63亿元和7.55亿元。由此可见，本周一虽然融资资金的参与度出现了一定回落，但做多热情却有所回暖。

周一带动两融市场回暖最重要的原因就是股指“红周一”行情的出现。本周一各主要指数与行业板块均呈现上扬态势，上证综指上涨0.66%，报收于2356.73点，重返20日均线上方，深成指收复10日均线，报收8204.20点上涨0.65%，中小板综指和创业板指也分别上涨了1.44%和1.41%，报收于7890.53点和1532.38点。

但进入10月以来，融资买入力度就开始出现回落。继10月8日融资净买入额达181.94亿元，再度刷新单日融资净买入历史新高后，该数值就出现持续回落，并于10月17日创出7.05亿元的阶段地量。分析人士指出，考虑到融资资金是本轮行情的重要推动力量之一，近期融资买入力度的回落趋势若继续延续，则股指将缺乏重要的推升力量；同时，前期沉淀较多的融资资金又存在较大偿还压力，因此此前融资快速增长的趋势料将暂时“停滞”。如果指数继续延续震荡趋势，或者出现连续回落，投资者则需要进一步警惕融资资金的“助跌”效果。

六行业获融资客“芳心”

本周一在两融余额增速回暖，单日融资净买入额出现回升的背后，融资客也在行业上发力做多。总体来看，非银金融、房地产、机械设备、计算机、电子和医药生物的融资净买入额居前，均达到1.60亿元以上，而这六个行业也是10月市场陷入震荡以来，融资客集中买入的六大板块，融资客对这六大行业的青睐之情十分显著，也说明了融资客近期的布局主线并未发生变化。

从10月20日行业两融数据来看，当日仅建筑装饰和农林牧渔行业遭遇了融资净偿还，净偿还金额分别为4244.79万元和1309.472万元；其余板块均获得了融资客的发力做多，其中非银金融、房地产、机械设备、计算机、电子和医药生物的当日融资净买入额均在1.60亿元以上，具体数据分别为6.18亿元、5.09亿元、2.54亿元、2.05亿元、1.81亿元和1.61亿元。

值得注意的是，这六大板块也是10月以来融资客最为青睐的板块。Wind数据显示，截至10月20日，10月以来融资净买入额居前的板块分别为医药生物、非银金融、机械设备、计算机、电子和房地产，区间融资净买入额分别达63.36亿元、51.39亿元、49.69亿元、48.02亿元、32.24亿元和30.40亿元。可以看到，除了顺序外，与本周一融资客发力做多的板块完全一致。从10月以来行业板块的走势来看，融资客重点布局的这六大行业相对上证综指也都录得一定的相对收益。因此融资客积极布局的这六大行业也值得投资者积极关注。

期债下行空间有限

□本报记者 张勤峰

经历短线快速的拉升后，国债期货不可避免地迎来震荡。21日，GDP数据的披露宣告短期内政策与基本面利好基本兑现完毕，多头兑现盈利致使国债期货全线回调。值得注意的是，当天权益市场亦出现较明显的调整，股债齐跌的走势略显蹊跷。市场人士指出，对数据的不同解读或是股债齐跌背后的原因。短期来看，经济弱、政策松格局未变，债券牛市基础稳固，期债不具备大幅下行的空间。

数据落地 股债齐跌

21日，债券市场震荡加剧，国债期货冲高回落，尾盘全线收跌。主力合约方面，TF1412早盘惯性高开，短暂触及上市新高96.150元后逐步回落，最低至95.632元，收报95.700元，较前日收盘价下跌0.292元或0.30%，回吐了前一日的大部分涨幅。

成交数据显示，投资者谨慎心态加重，止盈冲动增强，日内交易占比上升。21日，国债期货市场三合约共计成交5699手，较前一日再增286手，但与此同时，持仓量却减少125手至11608手。

广发期货研究员表示，近期期债上涨过快，短期内出现一定回调在情理之中。归根到底，本轮多头行情很大程度上缘于经济数据平淡且央行政策放松的刺激，21日三季度GDP数据的披露宣告短期内政策与基本面利好基本兑现完毕，多头兑现盈利是国债期货回调的主要原因。

从现券市场来看，21日行情也出现反复，成交利率跌宕起伏。代偿期接近7年的活跃可交割券140013日内成交在3.66%-3.96%，尾盘最新成交在3.72%左右，较前日尾盘上涨约4基点。值得一提的是，21日A股市场震荡走弱，个股普跌。近期股债市场时而齐涨，时而背离，出现双杀的局面确实不多。有市场人士表示，股债齐跌既非风险偏好变化能解释，也与当前流动性持续宽松的局面不符，背后推手可能是对经济数据的不同解读。对于债市而言，经济增长偏弱已反映在近期利率下行当中，而三季度GDP增速为7.3%，略高于先前市场预期的7.2%，因此加重获利盘落袋为安的心态；对于股市而言，三季度GDP增速为7.3%，创下近五年半最低，令多头信心受挫，加之新一轮新股申购在即，胶着局面下空方力量逐步占优。

调整风险总体有限

市场人士指出，债券市场阶段涨幅较大，且涨速较快，利好基本兑现后行情震荡加剧，但考虑到债券牛市基础依旧稳固，收益率不具备大幅上行空间，期债调整风险总体上有限。

中信建投证券的最新周报即指出，这一波债券市场行情除了央行政策放松的推动，还有市场对于未来政策进一步放松，包括降息的预期。考虑到市场当前对于未来利率下行的预期强烈，当前的收益率水平也已经较为充分的反应了市场的预期，年内进一步的定向政策对利率债的刺激效应可能在边际递减。本周来看，由于上一周收益率下行幅度较大，9月下旬至今已有7000亿元的SLF投入，月内定向政策进一步放松的概率可能并不大，且定向政策的刺激效应在边际减弱，本周市场震荡市的概率更大。

中金公司固定收益研究报告进一步指出，货币政策在宏观数据公布前已出现一定的放松。在基数效应下，预计四季度CPI和经济数据的同比均会有一定幅度的回升，使得货币政策进一步放松的压力减弱，因此就年内而言，经济数据和货币政策都可能已经显现底线。对于债券而言，央行放水的利好基本已经反映完毕，在四季度经济数据同比回升的情况下，收益率继续下行的空间可能较为有限。

不过，中信建投等机构同时指出，年内货币政策仍将继续定向放松，债券收益率利率的下行在年内仍然可以期待。申银万国证券报告亦指出，10月份数据进一步改善的概率较大，经济基本面对收益率的下拉作用暂时偏弱，但往后看，经济下行的过程并未结束，货币政策的放松也将持续，债券收益率下移趋势明确。

鉴于经济弱、政策松格局未变，债券牛市基础稳固，分析人士认为期债不具备大幅下行的空间。

期指短期料继续回调

□国泰君安期货 陶金峰

10月21日，三季度和9月经济数据水落石出，经济增长放缓，基本符合市场预期，市场缺乏亮点，不利于股指期货反弹。21日股指期货冲高回落，IF1411收报2439.4点，下跌0.64%。眼下市场仍期待出台新的改革和政策，但是仍面临本周四和周五新股IPO申购资金的压力，市场多头人气有所降温。预计短期股指期货将继续调整，并将再次考验2394点支撑，短期内2500点反弹阻力较强，不易突破。

10月21日，国家统计局公布三季度和9月主要经济数据，经济下行压力加大。第三季度GDP同比增长7.3%，略高于预估中值7.2%，但创2009年一季度以来新低。前三季度GDP同比增长7.4%，低于今年全年经济增长目标7.5%。预计四季度楼市调整或将延续，地产投资和固定资产投资增速仍将继续放缓，企业债务风险和产能过剩风险对于经济的下行压力不容忽视。

微刺激难加码，定向宽松依旧。预计四季度微刺激不会大幅加码，央行也不会全面降准，更不会全面降息，而是会继续通过定向宽松进行定向调控，并努力继续降低社会融资成本。预计中央也许会将明年经济增长目标下调至7.0%左右，不会低于6.5%或更低，最低底线是在6.9%左右。

央行近期先后向五大行和股份制银行定向投放流动性，并通过降低正回购利率以引导降低市场利率水平，而不是简单地通过全面降息或全面降准，可谓用心良苦，主要是避免新投放的流动性流向低效率、产能过剩的行业和重点调控行业，重点支持“三农”、小微企业、新兴业态等实体经济发展。此外，国务院总理在10月11日的中欧论坛汉堡峰会上指出，“今年增长的预期目标是7.5%左右”，或意味着，四季度央行全面降准或全面降息概率几乎为零，也不会推其他强刺激措施。

股市热点板块降温。股市现货方面，21日沪深300股指下跌0.87%，报收于2433.39点。其中，金融、地产、汽车、家电等权重板块集体下跌，近期较热的航天军工和医药板块回调幅度较大，多数板块下跌，市场缺乏新的热点和能聚人气的强势板块，部分获利资金选择平仓离场。近日，欧美等全球主要股市集体大幅回调，市场担心全球经济放缓，埃博拉病毒蔓延，原油等国际大宗商品大幅回落，美联储加息预期提前和美元走高，市场担心资金回流美国，并可能导致国际金融市场继续动荡，股票等高风险投资风险偏好下降，在一定程度上导致近日沪深300现货指数连续多日回调，在很大程度上也影响沪深300股指期货震荡回调。

期待新的改革和政策刺激。推动7月下旬以来股市和股指期货反弹的主要动力是改革和政策的利多及预期，加上资金面相对宽松，社会无风险利率缓慢下降，市场对于股市信心回暖，场外资金入市意愿增强。目前，股指期货反弹受阻于2500点，后市能否突破2500点大关阻力，在很大程度上需要新的超预期的改革和刺激政策出台。从时间窗口的角度来看，一系列重要会议和重要经济数据即将公布，值得期待和密切关注，包括股指期货在内的期货市场波动风险较大，谨防期指在此期间出现较大的上涨或下跌行情。

技术分析显示，21日期指IF1411跌破重要短线支撑2440点，后市很可能继续下探2420点支撑，而2420点一旦失守，则表明多头将继续回撤防守，2394点中短线支撑将面临严峻考验。中线来看，期指反弹格局仍未被破坏，期指当月合约在2500点至2525点是重要的强阻力区间，不容易有效突破，后市能否突破在很大程度上将决定后市股指期货能否重新登上一个新的高度。

■ 机构看市

中原证券：虽然三季度经济数据并未超出市场的预期，但由于宏观经济持续下滑的态势仍未得到有效扭转，引发了部分投资者的担忧情绪，在部分强势板块获利回吐的影响下，周二两市股指先扬后抑、小幅震荡回落。由于当前依然处于三季度业绩发布的时期，市场在基本消化了宏观经济数据的冲击之后，依然需要时间和空间进一步充分消化上述因素的影响。因此预计上证综指近期继续在2400点下方蓄势震荡的可能性较大，未来股指大幅下行的可能性较小；预计创业板指数近期继续在1700点下方震荡整理的可能性较大，中期上扬的格局未改。

广发期货：考虑到周四有新股申购的冲击，股指短期有一定的回调压力。但在净空持仓相对较低的水平下，股指继续向下做空动能有限，短期或将维持宽幅震荡的走势。而中长期来看，在经济企稳、货币政策宽松可期的护航下，股指仍有望处于多头格局中。

上海中期期货：期指昨日日内持仓变化显示，空头加仓积极性较高，主动推动期指下行。截至昨日收盘，期指总持仓量延续回升态势，而期指价格重心则在本周明显下移，表明空头势力重新回归，近期市场看空情绪趋浓。同时昨日公布的经济数据印证了市场的担忧，三季度GDP同比增长7.3%，虽然符合市场预期，但创22季度新低的事实压制市场信心，使得市场对经济形势的悲观情绪加剧，这是昨日期指弱势下调的主要原因。而期指下调幅度不大，这是因为当前市场仍对政策利好寄予厚望，可能短线将继续支撑期指走势。但也不得不警惕，一旦预期不能兑现，期指走势将不容乐观。（王姣整理）

■ 指数成分股异动扫描

浙能电力创半年新高

深化电力体制改革方案有望于近期获批出台，且浙江国资改革进入实质阶段，在此双重利好的刺激下，本周二浙能电力强势涨停，创半年新高，并领涨沪深300成分股。

昨日浙能电力小幅高开于5.49元，开盘一刻钟后迅速触及涨停，10时后涨停板虽一度打开，但随即快速封板并至收盘，最终日涨9.93%报5.98元，其日成交额高达6.93亿元。

据媒体报道，近日新的深化电力体制改革方案已起草完成，并递交到国务院，新电改方案由国家发改委牵头负责，有望于近期获批出台，将允许民营资本进入配电和售电领域等。其中，发电计划、电价、配电侧和售电侧等环节都有望放开。另据悉，浙江关于进一步深化国有企业改革的意见和各项配套实施细则已接近完成，市场预期浙江国资改革将大面积铺开。

分析人士指出，浙能电力属于浙能集团旗下上市公司，存在资产注入预期，后市有望持续受到资金青睐。（张利静）

金正大创一年新高

受业绩利好和定增获批消息的双重支撑，金正大近日走出三连阳，昨日更以5.49%的涨幅收报26.9元，创下一年新高，并位居沪深300成分股前列。

金正大昨日午间发布公告称，公司收到中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过1.17亿股新股。该批复自核准发行之日起6个月内有效。据此前公布的方案，本次非公开发行股票价格不低于17.61元/股。

与此同时，公司上周五盘后发布的2014年三季报显示，前三季度实现主营收入111.20亿元，同比增长9.04%；净利润8.15亿元，同比增长30.62%，实现每股收益1.16元。同时公司预计2014年净利润同比增长30%-35%。

分析人士认为，作为我国复合肥和控释肥行业的龙头企业，短期来看，金正大单质肥价格底部回升、贵州项目逐步投产将推动公司产销量加快增长；长期来看，在土地流转加速推进的大背景下，金正大的综合优势尤其是产品的差异化优势可望进一步发挥，未来公司业绩仍有望实现快速增长，建议投资者适度给予关注。（张利静）

■ 融资融券标的追踪

多重利好提振 立讯精密放量大涨

进入三季报业绩密集披露期，上市公司盈利状况的优劣与否成为各自股价的“试金石”。因三季度净利润同比几近倍增，立讯精密昨日受捧大涨5.87%，股价连续突破多条均线，以34.07元报收。值得注意的是，伴随股价的快速攀升，立讯精密昨日成交额放出天量，达到5.41亿元。

立讯精密20日晚间发布三季报显示，公司1-9月累计实现净利润4.31亿元，同比增长95.58%，每股收益0.56元；公司同时预计2014年净利润为6.46亿元至7.14亿元，同比增长90%-110%。与此同时，美国苹果公司最新发布的2014财年第四财季业绩水平大幅上升，显著超越投资者预期，作为苹果公司电源线、数据线等产品供货商，该消息对立讯精密股价也构成提振。

受双重利好推动，立讯精密昨日大幅跳空高开，全天保持震荡上行态势，股价最高时曾上探34.08元，最终以34.07元高位报收。分析人士表示，鉴于该股基本面表现抢眼，未来在新增苹果订单的催化下，业绩快速增长确定性较强，建议投资者逢低吸入，酌情提高融资仓位。（叶涛）

埃博拉炒作退潮 鲁抗医药跌停

随着埃博拉疫情发酵，A股市场中的医药股近期也启动了一轮“埃博拉”行情，领头羊之一是鲁抗医药。不过，本周二埃博拉概念股的强势上涨出现逆转，标志之一就是鲁抗医药收报跌停。

鲁抗医药昨日以10.00元大幅低开，而开盘价也成为该股昨日最高价。开盘后，鲁抗医药呈现直线跳水的走势，1分钟内直奔9.51元跌停板而去；此后股价虽然几经挣扎，但尾市仍然以跌停价报收。从成交量看，该股当日成交9.39亿元，较前一交易日小幅缩量。

在埃博拉疫情恶化后，A股医药板块近期迅速开启一轮炒作热潮，即便昨日出现跌停，鲁抗医药股价10月以来的累计涨幅也高达34.32%。但值得注意的是，目前并没有针对埃博拉病毒的有效药物出现，这也就意味着本轮A股医药板块的“埃博拉”行情属于典型的题材炒作，暴涨暴跌恐难以避免。

分析人士指出，鲁抗医药基本面并无显著亮点，短期股价炒高面临较大下行压力，建议融资投资者及时了结多头仓位；与此同时，若该股后市出现反弹，可以积极寻找融券机会。（龙跃）

平潭发展创历史新高

福建省正加紧制订融入“一带一路”建设总体规划和行动方案的背景下，当前A股福建板块受到投资者高度关注。值此时点，平潭发展公司抛出20亿元定增方案，意欲向旅游医疗市场进军，该消息推动公司股价昨日强势涨停。截至收盘，平潭发展上涨1.3元，收盘价为14.29元。

据平潭发展定增预案，公司拟将以10.68元的价格，向不超过10名特定发行对象发行不超过1.87亿股份，拟募集金额不超过20亿元。此次定增将主要用于当地休闲度假和医疗园区项目建设。目前平潭发展正积极谋求转型，根据国泰君安研报，该公司是平潭综合实验区的两市唯一投资标的。

据了解，上述医疗园区总投资额4.45亿元，拟投资建设平潭海峡康复医院、平潭海峡耳鼻喉医院等4家专科医院，这些医院还将组建国际专科医疗团队，建成后预计年平均新增净利润7562万元。由此，平潭发展股价昨日中午突然启动，短短十数分钟即强势冲上涨停，直至收盘中间再未打开。

在医疗客源的组织方面，平潭发展称，正在与有关旅行社进行专项合作，以保证项目客源稳定。海通证券表示看好该公司此次转型，认为为公司注入了新的盈利增长点，维持“增持”评级。（叶涛）

“中金所杯”高校知识竞赛启动

日前，第二届“中金所杯”高校大学生金融及衍生品知识竞赛已正式启动，将于12月中旬结束。本次竞赛的参赛范围进一步扩展至全国（含港、澳、台地区）及北美地区（美国、加拿大），面向全日制高校在校本科生及研究生。为满足银行、证券、期货、基金、保险、信托、私募等金融机构对优秀人才的需求，主办方拟推荐优秀获奖学生参与机构实习及应聘。

今年上半年，以“育人、实践、创新、服务”为目标，中金所联合中国期货业协会，成功举办了第一届“中金所杯”全国高校大学生金融期货及衍生品知识竞赛，全国730所高校的3万余名在校大学生参赛，460余名学生获奖。赛后中金所推荐获得特等奖及一等奖的50余名优秀学生赴40余家金融机构实习锻炼，取得良好效果。

有意愿的机构可登陆竞赛官网（http://www.futurescontest.com）或中金所官网（https://www.cffex.com.cn）查询相关信息。

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。