

# 两融余额持续回升 中期行情仍乐观

□本报记者 黎旅嘉

上周主要指数全线回落,大、小票几乎均遭卖出。分析人士表示,从两融余额结构来看,多空交替之下,融资和融券规模均保持在一定规模。从这一角度来看,上周回调其实并不突然。

不过,截至3月15日,两融余额报10089.45亿元,延续自阶段低点的稳中略升态势。从盘面及两融运行来看,虽然指数有所下探,但场外资金入场步伐却并未止步。从这一角度来看,由于获利兑现等因素,存量博弈格局下虽然波动难免,但中期走势已逐渐向好。

## 两融稳中略升

近期,在盘面整体分化的同时,两融余额呈企稳回升态势。截至3月15日,两融余额报10089.45亿元,较上周一时上升34.17亿元。

从近期交易来看,盘面再度由分化转向一致。此前对于大小盘风格切换的争论最终以大小票的全面回落而收场。中信证券就曾指出,小盘股上涨更多受短期因素影响,而从估值比较和市场环境来看,整体风格切换难现。

上周后几个交易日两市全线回落,正是短期市场风格演绎后,大小票对于投资者吸引力已回到同一起跑线上的信号,主线再度模糊。在此背景下,自前期低点回升的两融余额近期起伏不大。值得注意的是,由于此前创业板率先进攻带动起了部分人气,其实脱离阶段低点再度攀升至万亿元上方的两融余额,从一个侧面反映出杠杆资金对于后市已转向期待。不过,需要注意的是,当前万亿元附近徘徊的两融余额相较于此前高点时仍有不小距离,这也显示出资金的信心仍未好转。

从两融余额结构来看,上周以来,在融资余额稳中略升的同时,融券余额始终维持在50亿元以上水平。截至3月15日,融券

余额报52.37亿元,较上一时略有一定增加。这表明随着盘面的分化,资金对于后市的分歧有所加大,多空双方反映在融资和融券方面均维持着较高水平。通过观察资金表现,不难发现当下多空双方博弈的激烈程度。而从这一角度来看,类似上周后几个交易日的回调其实并不突然。

中金公司指出,尽管近期市场对增长判断偏悲观、情绪偏谨慎,但在A股多数个股已经持续调整近三年的背景下,今年市场走势将大概率维持积极。综合来看,该机构认为随着节后开工数据的进一步披露,市场对增长的过度担忧将逐步消散。考虑到资本开支周期仍在深化,地产库存较低、消费及出口有韧性等积极因素,中国增长趋势依然稳健;A股多数股票此前已经下跌较长时间,整体估值不贵,无论成长股还是蓝筹股,都已具备较好的选股基础。

## 中期行情并未终结

虽然近期两融余额整体呈现回升态势,不过,回升力度却并不大。分析人士指出,波幅收窄的原因主要还是由于增量资金入场意愿依然不足。从其加仓趋势来看,由于近两周中小创盘中表现强势,TMT相关板块获得融资加仓,呈现出近期杠杆资金明显的“顺势而为”特征。

Wind数据显示,上一至上周四,29个中信一级行业中,共有24个行业板块获得融资净买入。相较于上周主力资金连续净流出情况,这一数据反映出场外杠杆资金当下相对较强的参与意愿。截至2018年3月15日,融资余额中非银行金融、银行、电子元器件、房地产、医药等行业融资余额居前。若以融资余额占流通市值的比例来看,综合、计算机、有色金属、通信、国防军工是目前杠杆做多资金占比较高的行业,杠杆资金占比均在3.29%以上。个券方面,中国平安、兴业银行、京东方A、民生银

行、中信证券等融资余额居前。以融资余额占流通市值的比例来看,全柴动力、华平股份、数码科技三只个券的杠杆做多资金占比较高,杠杆资金的占比均在20%以上。上周以来,融资净买入额居前的板块中,有色金属、电子元器件、计算机三个板块的融资净买入金额分列前三。

从行业和公司券来看,当前两融资金与涨跌幅之间的关系并不显著,说明在两融资金回升的同时市场仍在犹豫,杠杆资金并没有对行情形成推动,主力资金在当前行情演绎中发挥着决定性作用。

分析人士表示,从以往经验来看,两融余额被视作盘面先行指标之一而备受瞩目。不过,从近期情况来看,随着杠杆资金波动区间的收窄,其领先性不如此前显著,但也仍能从一定程度上反映出市场的风险偏好。从短期来看,由于获利兑现等因素,波动难免;不过,两融余额特别是融资余额稳步回升的信号,其实已反映出场外资金看好中长期走势。

针对后市,国开证券表示,一方面,无风险利率自1月中旬出现的阶段性下行,缓解了成长股杀估值的压力。不过,下行空间有限,年内仍有上行压力,有鉴于此,成长股的估值提升空间依然有限,未来仍需等待业绩增长与估值回归获得平衡后,通过业绩的进一步增长来推升股价。另一方面,资金短期转为抄底成长股模式,而金融蓝筹则表现为横向震荡,市场结构正在发生变化:一是投资者对未来预期分歧加大,二是资金流入明显减缓,三是前期主线逻辑被重新审视。在上述因素的共同作用下,市场对于蓝筹股的表现趋于谨慎,而本次以成长股为首的结构性反弹持续时间以及力度都强于前几次。从技术上看,创业板综指在年线和半年线附近受到压力,但近期市场逻辑仍然会对成长股构成支撑,反弹并不会轻易结束。

融资余额居前个股排行(截至3月15日)				
证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	融资余额(万元)	融券余额(万元)
601318.SH	中国平安	70.51	2,228,936.47	13,903.90
601166.SH	兴业银行	17.44	1,656,549.99	4,173.54
000725.SZ	京东方A	5.79	1,501,756.38	4,477.61
600016.SH	民生银行	8.31	991,776.13	1,790.53
600030.SH	中信证券	18.34	934,985.13	8,253.94
600319.SH	贵州茅台	739.85	628,773.72	16,681.27
601668.SH	中国建设	8.19	673,387.00	1,216.10
002230.SZ	科大讯飞	61.50	627,281.36	2,566.94
000651.SZ	格力电器	53.42	567,921.32	3,303.49
000001.SZ	平安银行	11.64	512,917.21	383.23
002460.SZ	赣锋锂业	79.00	511,150.48	1,444.07
600050.SH	中国联通	6.17	489,696.10	1,307.03
600000.SH	浦发银行	12.30	482,507.17	1,066.91
300059.SZ	东方财富	15.56	440,898.58	1,466.92
000063.SZ	中兴通讯	32.01	440,870.57	1,301.06
601288.SH	农业银行	4.07	435,659.63	1,180.89
002450.SZ	华夏银行	19.78	391,370.14	167.51
002024.SZ	苏宁易购	13.30	397,203.34	1,304.25
600516.SH	方大炭素	27.02	366,916.31	687.12
600036.SH	招商银行	30.13	355,114.89	12,440.64
601989.SH	中国重工	5.48	351,720.99	501.56
600383.SH	金地集团	12.51	349,984.91	482.30
601688.SH	华泰证券	17.33	332,073.81	2,384.50
000839.SZ	中信国安	7.86	330,205.07	408.07
600309.SH	万华化学	36.44	325,182.69	2,287.64
601328.SH	交通银行	6.38	323,356.78	410.81
600837.SH	海通证券	12.01	319,532.42	1,866.65
000333.SZ	荣泰新材	59.69	316,458.51	1,058.78
000413.SZ	东旭光电	8.24	314,835.95	167.51
601988.SH	中国银行	4.13	314,188.37	841.46
603993.SH	洛阳钼业	9.23	312,746.45	2,161.70
601398.SH	工商银行	6.36	309,977.02	990.58
600340.SH	华夏幸福	35.38	309,790.33	1,484.15
000776.SZ	广发证券	19.36	299,840.90	677.41
000503.SZ	海虹控股	36.77	298,427.88	813.80
300072.SZ	三聚环保	33.01	295,303.83	166.75
600522.SH	中天科技	12.57	294,984.42	159.89
600588.SH	用友网络	35.66	293,403.69	5,993.96
000333.SZ	荣泰新材	59.69	291,661.96	3,653.01
600047.SH	腾邦集团	18.87	288,031.77	975.20
600048.SH	保利地产	14.61	287,092.61	2,418.80
601766.SH	中国中车	10.28	273,575.68	853.52
002340.SZ	格林美	8.18	265,072.46	209.41
601888.SH	中国国旅	55.51	255,110.04	926.67
002065.SZ	东华软件	8.34	253,358.92	357.79
600111.SH	北方稀土	13.51	249,604.66	1,279.18
600570.SH	恒生电子	52.80	247,501.71	1,188.14
600100.SH	同方股份	10.57	246,916.68	272.29
000100.SZ	TCL集团	3.81	246,576.07	376.73
600816.SH	信达地产	12.81	239,385.81	273.11
600260.SH	凯乐科技	33.19	237,987.41	143.11
002673.SZ	西部证券	10.28	230,167.04	487.65
601899.SH	紫金矿业	4.72	225,974.03	515.70
601600.SH	中国铝业	5.23	225,969.14	610.55
300017.SZ	网宿科技	13.34	223,597.94	1,823.27
600406.SH	国电南瑞	16.70	223,400.48	233.66
002241.SZ	歌尔股份	15.08	223,088.92	139.43
600887.SH	伊利股份	30.98	222,442.98	5,043.10
601939.SH	建设银行	7.91	220,661.60	665.16
600606.SH	绿地控股	7.65	220,634.74	460.50
002405.SZ	四维药业	24.14	220,532.04	488.53
600047.SH	深天马A	17.05	220,108.37	266.05
002594.SZ	比亚迪	64.23	219,988.15	645.70
002176.SZ	江特电机	12.28	218,361.13	47.56
600352.SH	浙江龙盛	11.79	217,930.55	800.79
600028.SH	中国石化	6.42	217,345.07	7,176.11
002129.SZ	中环股份	10.09	215,389.30	475.13
000728.SZ	国元证券	9.30	214,042.70	296.78
600487.SH	亨通光电	38.60	213,646.09	210.75
002049.SZ	紫光国芯	47.43	213,002.23	776.09
600109.SH	国金证券	8.40	210,391.04	79.09
000830.SZ	鲁西化工	19.77	210,247.73	643.79
000093.SZ	华联控股	3.78	205,334.97	311.92
000002.SZ	万科A	32.63	205,274.55	7,007.25
002001.SZ	新和成	36.65	204,023.94	456.29
601099.SH	太平洋	3.06	203,732.33	32.02
600019.SH	宝钢股份	9.41	203,144.44	3,204.05
300088.SZ	长信科技	7.48	200,288.16	85.14
000338.SZ	潍柴动力	8.38	199,413.50	5,370.34
000977.SZ	浪潮信息	20.25	199,336.56	833.45
601818.SH	光大银行	4.19	198,693.99	281.83
600900.SH	长江电力	16.65	198,219.03	2,205.41

数据来源:Wind资讯



## 创业板指周跌1.89%

创业板指周跌1.89%,终结了此前连续四周的超强升势。上周,创业板的走势可谓是

## 银行板块周跌2.48%

上周,银行板块再度走弱。期间板块跌幅为2.48%,尽显弱势。虽然近期银行板块表现疲

## “独角兽”概念周涨6.80%

虽然上周两市整体震荡下挫,创业板也终结了涨势。但“独角兽”概念却延续了涨势。Wind数

“跌宕起伏”。既有周初的反弹,也有其后几个交易日指数的震荡下挫。

弱,不过,从基本面上来看,银行业整体净息差却依然延续了稳中向好的态势。去年以来,上市银

上周“独角兽”概念涨幅为6.80%。年初以来,伴随着“独角兽”概念的大热,概念涨幅达到了

春节开始后,持续反弹的创业板无疑已成为当前观察盘面热度的一大重要“风向标”。而总结过去经验,分析人士表示,不难发现,一个板块若要形成趋

行不良生成率的下行迹象也越发明显,今年银行不良资产处置力度仍有望继续加大,资产质量也将大概率继续保持稳中向好态势。此外,前期表现相对落后

26.24%;而自2月22日春节后首个交易日以来,截至3月15日已上涨超过33.45%,同期沪深300指数上涨2.26%,概念大幅跑赢市场。分析人士指出,“独角兽”概

势性的行情,需要具备三个条件,即低估值、基本面反转和宏观环境配合。过去两年,食品饮料、银行、保险的行情都是这样。对于后市创业板或者成长股而

的股份行与城商行资产质量也相继进入了改善通道。从已披露的2017年业绩快报显示,银行盈利与资产质量改善范围较去年三季度明显扩大。

念在盘面震荡的背景下的逆势上涨,从一个侧面体现出市场中看多做多的热情。不过,由于短期内涨幅较大,针对概念后市,市场中已出现明显分歧。部分观点认为,当

言也是如此,若要形成趋势性行情,需要低估值、基本面反转以及利率持续下行三个条件。短期来看,创业板或仍难现“大反转”。(叶涛)

针对板块后市,不少机构认为,当前行业整体向上的核心逻辑未变,而板块估值较沪深300而言仍相对偏低,回调后板块的安全边际有所提升。(叶涛)

前概念中龙头品种短期已累积较大涨幅,后市不宜继续追高;不过,也有观点认为,随着利好消息的进一步发酵,“独角兽”概念的后市仍将维持维持热度。(叶涛)

上周部分大宗交易成交情况							
代码	名称	交易日期	成交价	折价率	当日 收盘价	成交量 (万股份/张)	成交额 (万元)
300219.SZ	鸿利智汇	2018-03-16	12.50	-3.77	12.70	1,455.68	17,945.96
300363.SZ	博腾股份	2018-03-16	12.20	-5.06	12.85	239.94	2,927.87
300363.SZ	博腾股份	2018-03-16	12.20	-5.06	12.85	118.00	1,439.60
300601.SZ	康泰生物	2018-03-16	49.50	-5.70	53.90	50.00	2,475.00
002668.SZ	奥马电器	2018-03-16	23.53	-0.97	25.76	381.00	8,983.98
002129.SZ	广联达	2018-03-16	10.99	-1.27	10.99	39.00	393.53
002410.SZ	广联达	2018-03-16	24.25	2.41	23.78	162.00	3,928.50
603298.SH	杭友集团	2018-03-16	13.10	-0.97	14.57	28.00	366.80
000932.SZ	华菱钢铁	2018-03-16	8.40	-6.98	8.69	800.00	6,720.00
000932.SZ	华菱钢铁	2018-03-16	8.40	-6.98	8.69	1,000.00	8,400.00
002745.SZ	林森	2018-03-16	36.80	-8.00	39.78	27.00	1,068.00
002745.SZ	林森	2018-03-16	36.80	-8.00	39.78	10.00	368.00
603298.SH	杭友集团	2018-03-16	13.10	-0.97	14.57	32.00	419.20
002151.SZ	北斗星通	2018-03-16	28.16	-2.36	28.16	8.70	244.99
002320.SZ	海峡股份	2018-03-16	28.08	-2.02	28.08	30.00	842.40
600158.SH	赛轮金宇	2018-03-16	3.20	-0.62	3.22	6,400.00	20,480.00
002310.SZ	东方园林	2018-03-16	19.45	-2.70	19.45	205.65	3,999.62
002373.SZ	千方科技	2018-03-16	15.56	-3.53	15.56	15.70	244.29
002340.SZ	格林美	2018-03-16	7.59	-0.33	8.18	30.00	227.70
002328.SZ	雅百特	2018-03-16	6.14	0.66	6.07	70.83	434.90
300136.SZ	信隆通信	2018-03-16	41.85	0.00	40.17	6.00	251.10
002611.SZ	东方精工	2018-03-16	14.96	0.00	15.15	40.00	598.40
002611.SZ	东方精工	2018-03-16	14.96	0.00	15.15	14.00	209.44
002153.SZ	石基信息	2018-03-16	27.66	0.33	27.66	9.10	251.71
002568.SZ	奇安信	2018-03-16	12.47	-7.77	13.39	30.00	374.10
002210.SZ	飞马国际	2018-03-16	12.50	-0.32	12.51	400.00	5,000.00
002517.SZ	芭美网络	2018-03-16	19.00	-5.00	20.00	231.00	4,389.00
002459.SZ	天业通联	2018-03-16	12.60	0.08	12.61	116.00	1,461.60
300509.SZ	华望科技	2018-03-16	4.96	-0.98	4.96	60.00	297.60
600518.SH	康美药业	2018-03-16	21.95	0.00	21.93	21.92	481.90
000717.SZ	韶钢松山	2018-03-16	7.51	0.00	7.28	60.00	450.60
600258.SH	首旅酒店	2018-03-16	30.90	-4.13	32.24	62.44	1,929.24
603678.SH	火炬电子	2018-03-16	26.60	-0.34	26.67	357.19	9,501.36
000420.SZ	吉林化纤	2018-03-16	2.95	0.34	2.95	3,900.00	11,505.00
300571.SZ	平治信息	2018-03-16	71.41	0.00	73.35	3.00	214.23
300571.SZ	平治信息	2018-03-16	64.27	-10.00	73.35	46.00	2,956.42
002555.SZ	三七互娱	2018-03-16	18.35	-10.00	19.98	500.00	9,175.00
300219.SZ	鸿利智汇	2018-03-16	12.50	-3.77	12.70	200.00	2,500.00
000008.SZ	神州高铁	2018-03-16	7.27	0.00	7.29	29.00	210.83
600388.SH	龙净环保	2018-03-16	14.44	-0.69	14.44	907.29	13,107.29
300584.SZ	海辰药业	2018-03-16	40.09	-0.99	43.94	100.00	4,009.00
002412.SZ	汉森制药	2018-03-16	16.46	-0.12	16.46	128.37	2,112.97
300367.SZ	东方网力	2018-03-16	14.80	-0.87	16.70	78.00	1,154.40
300363.SZ	博腾股份	2018-03-16	12.20	-5.06	12.85	24.00	298.00
000885.SZ	同力水泥	2018-03-16	14.54	-0.97	16.15	200.00	2,988.15
002745.SZ	林森	2018-03-16	36.80	-8.00	39.78	5.50	202.40
002831.SZ	裕同科技	2018-03-16	50.22	-0.98	55.80	200.00	20,088.00
300219.SZ	鸿利智汇	2018-03-16	12.50	-3.77	12.70	12.70	159.40
002745.SZ	林森	2018-03-16	36.80	-8.00	39.78	8.00	290.00
300367.SZ	东方网力	2018-03-16	14.80	-0.87	16.70	8.00	134.00
603336.SH	安邦保险	2018-03-16	17.05	-0.98	18.95	108.37	1,817.71
300363.SZ	博腾股份	2018-03-16	12.20	-5.06	12.85	100.00	1,220.00