



转融券以来23股融券实现“零的突破”

□本报记者 孙见友

2月28日转融券试点以来,一些股票融券交易趋于活跃,从2月28日至3月6日,合计有23只融券标的实现了“零的突破”。分析人士指出,目前制约融券规模的关键是投资者对于融券的熟悉程度和参与热情,换句话说,融券需求尚未形成气候,在很大程度上延缓了券商融券标的池的扩容进度。

预期变化催生“零的突破”

2月28日转融券业务试点推出,这给投资者融券做空创造了新的条件。转融券业务是证券公司融券业务的配套机制,按现有规则,证券公司只能使用自有证券办理对其客户的融券,当证券公司自有证券不足时,可以通过证券金融公司向上市公司机构股东借入证券,以满足客户的融券需求。

受此影响,2月28日以来一些股票的融券交易趋于活跃,数据显示,从2月28日至3月6日,合计有23只融券标的实现了零的突破。这一方面既受券商提供的融

券券源扩大的影响,另一方面也与投资者参与热情上升有关。

就以上23只融券零的突破的来看,既有主板股票,譬如金枫酒业;也有中小板股票,比如三花股份;还有创业板股票,如吉峰农机。分析人士指出,就目前来看,融券零的突破并非只发生在中小板和创业板身上,一些主板股票也同样上榜,显示投资者在融券做空方面,更多的是针对具体股票的质地,因为主板中估值畸高的小市值股票与高估的中小盘股,其实具备很多的共性。

山西证券刘丽认为,2月28日转融券推出以来,部分标的实现融券零的突破,表明股指连续上涨2个月后,投资者对部分证券后市预期偏向于悲观。从操作层面来看,在前期市场持续上涨之后,部分标的短期涨幅已经十分可观,这个时候转融券推出,无疑在一定程度上强化了部分投资者做空某些标的的意愿。当此之时,一些券商不失时机地扩大了融券标的池。因此,以上23只股票在转融券试点以来能够实现融券零的突破,与融券投资者预期变化有密

切关系。

融券规模小根源在需求不旺

就以上23只融券零的突破标的来看,目前其融券规模仍然十分小。其中,吉峰农机、亚通股份和名流置业的融券余量在23只融券零的突破标的中高居榜首,但也只有4.87万股、1.20万股和1.10万股。

某投资人士指出,以上这23只融券零的突破的股票并非是转融券试点标的,转融券推出只是影响了投资者的预期,并没有从根本上放大这23只标的融券券源。

山西证券刘丽认为,通过证券金融公司平台,上市公司大股东的证券可以向证券公司借出,而原来证券公司只能利用自有证券向客户融出,数量和种类都非常有限,与之对照的是,券商虽然可以在二级市场买券融给投资者,但买入证券必须进入可供出售的金融资产等会计科目。

由于在没有进行套保情形下,转融券推出前证券公司只能利用自有证券,其不可避免地将

面临市场剧烈波动风险。因此,前期“一券难求”在二级市场被盛传,这也一度被普遍认为是融券规模持续难以放大的主要原因。

简单来说,前期二级市场观点可以概括为:由于券商没有券源,导致融券规模很小。换句话说,因为没有供给,所以融券规模很难放量。

事实果真如此吗?从近期23只融券实现零的突破来看,原因并非那么简单。

某市场人士指出,从本质上看,23股融券实现“零的突破”,固然与券商券源放量有关,但与融券投资者需求关系也十分密切,如果撇开证券公司风险控制和融券标的池扩容限制,从证券公司角度来看,关键是融券投资者要有需求,如果融券投资者没有需求,证券公司从二级市场买入融券标的将会面临市场波动风险,即使通过套保消弭市场波动风险,在缺少融券收益情况下,对证券公司来说,这一举动并不划算。

从这个角度来看,或许是投资者对于融券的熟悉程度和参与热情相对不高,从而影响了券商

融券标的池的扩容进度。试想,在融券需求旺盛的局面下,如果券商可以通过套保锁定风险,扩大融券标的池并赚取融券收益,那又何乐而不为呢?

更进一步说,如果确实是因为券商没有供给,导致融券规模很难放大的话,那么似乎可以认为,在转融券推出之后,短期融券规模将快速放量。但目前许多研究人士似乎并不认同融券短期快速放量的观点。

山西证券刘丽指出,目前得出转融推出之后融券规模会快速放大的结论还为时尚早,融资融券业务中,目前融券业务只占非常小的一部分,2月28日融券余额占2.35%,转融券推出之后一方面标的证券数量和种类有限,另外投资者对这一新的交易方式还有待进一步的熟悉和掌握。

某研究人士认为,目前制约融券规模的关键是投资者对于融券的熟悉程度和参与热情,换句话说,融券需求尚未形成气候,在很大程度上延缓了券商融券标的池的扩容进度,从而制约了融资规模的上升速度。

海虹控股后市走势存分歧

受获利盘回吐等因素影响,本周四医药板块出现明显调整,涉足药品福利管理业务的海虹控股收报跌停。

海虹控股是近一年来A股市场中最大的牛股之一。统计显示,从2012年7月17日至今,海虹控股累计上涨了167.28%,但是本周四该股却突然出现跌停。昨日,海虹控股以16.09元小幅低开,此后呈现震荡下行的弱势格局;下午两点过后,卖盘忽然大量涌出,该股股价也直奔14.54元跌停价而去,且至收盘时跌停板都未再被打开。

对于该股后期走势,市场人士观点并不统一。悲观者认为,该

股累积涨幅过大,且当前估值水平已经可以用“市梦率”来形容,下跌风险巨大。但也有乐观的分析人士表示继续看好该股后期走势,毕竟公司涉足的药品福利管理业务国内市场空间巨大,且公司先发优势明显,具备一定的行业垄断特征,未来成长空间不可限量。

从技术上看,分析人士指出:昨日下午下跌为海虹控股上升过程中的第一次放量调整,从过往经验看,这种调整往往并不预示着上涨行情已经结束。而且从该股运行态势看,主力资金介入程度较深,很难快速退出,因此建议融资投资者可以稍作观察,不必过度惊慌。(龙跃)

伊利股份盈利前景向好

2012年中粮全面接手蒙牛,伊利所在行业竞争更为理性,企业盈利能力有望提升,伊利的明星产品有望保持较高增长。

申银万国报告认为,伊利高端产品组成了一个产品群,包括QQ星系列、金典有机奶、舒化奶、大果粒系列、畅轻益生菌优酪乳系列、金领冠奶粉等,预计2012年伊利高端产品销售额超过100亿元,在总收入中占比25%左右,对利润贡献有望加大。

同时,香港“限制奶粉出

境”新规生效,也被市场解读为内地乳企的发展契机。在以上因素的影响下,伊利股份在近期二级市场的剧烈震荡中表现出色。截至3月7日收盘,该股收报29.40元,并在盘中创出30.73元的阶段新高。

分析人士指出,乳制品行业有望继续受益于居民收入增长与老龄化,而从伊利股份技术走势和业绩增长前景来看,融资做多该股是目前震荡市道下的一个较好选择。(孙见友)

石墨烯概念助中国宝安涨停

受到欧盟大手笔资助石墨烯研究项目的消息刺激,昨日沪深两市石墨烯概念股出现异动,中国宝安涨停。

有消息称,欧盟委员会日前宣布,石墨烯材料以及人脑神经化学工程两大研究将获得达20亿欧元的资助,这是欧盟有史以来最大的研究资助类项目,项目将于今年9月开始实施。

对于主题投资反复活跃的A股市场来说,此消息无疑是资金做多相关股票的绝佳线索,石墨烯概念股中国宝安强势涨停。从分时走势来看,中国宝安早盘并未高开,但此后资金不断涌入,股价震荡上行并在40分钟内封死涨停。做多资金如此坚决,以至于午后大盘跳水时,卖单的显著增加也并不能够冲开涨停。公开交易信息显

示,昨日买入中国宝安金额最大的席位为银河证券沈阳大北关街营业部,买入金额为7452.43万元。

公开资料显示,中国宝安旗下贝特瑞公司已经能够批量生产石墨烯,2011年末时的日产量在1公斤以上。中国宝安旗下业务十分繁杂,从2012年中期财报来看,其医药、房地产和高新技术行业的主营业务收入占比分别为36.89%、32.68%和23.63%。分析人士指出,石墨烯业务对于中国宝安的利润贡献尚不具规模。

从近期A股市场在震荡市中偏好主题投资的特征来看,概念炒作的活跃度不会受到基本面制约,因此只要资金炒作热情不降,中国宝安或仍有望演绎强势上涨。(申鹏)

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日全线下跌,终结两连阳。值得关注的是,期指主力合约IF1303收盘已经连续三日贴水,而盘中一度跌破2600点整数关口。尽管此后重新收复2600点,但多个信号均表明市场情绪依然谨慎,多头坚守2600点或并不容易。

主力合约连续三日贴水

昨日,期指主力合约收盘价连续第三日贴水,而盘中亦大多处于贴水状态。截至昨日收盘,主力合约IF1303报收2616点,较前一交易日结算价下跌31.2点,跌幅为1.18%。其余三个合约同样下跌逾30点,跌幅在1.2%左右。现货指数跌幅略小,沪深300指数报收于2619.48点,下跌30.72点,跌幅为1.16%。在市场人士看来,这表明了对期指近期走势的谨慎态度。

上海中期分析师陶勤英就指出,这反映出市场对于股指后期

走势持谨慎态度。

就期指的各项量化指标来看,近日也表现出一定的分歧。国泰君安期货金融工程师胡江来认为,量化加权指示信号大概率的方向指向多头方向。来自全市场融资方向的买入情绪依旧较强,日融资增量22亿元,该数据已经连续3个交易日超过20亿元。但他也表示,期指的价格、基差、价差方向的信号仍旧一致偏空。

“多空信号相对矛盾”,胡江来说,从本周一至周四,主力合约累计跌幅达到2.6%,短期多空争夺激烈的格局或延续,空头或继续占优。

但亦有市场人士指出,尽管昨日下午下跌,但午后空头的做空意愿并不强烈。广发期货资深分析师刘奕奕认为,从盘中持仓看,空头在下午主导了IF1303的下跌行情,且“边下跌边加仓”,但在13点53分左右跌到日内底部后,随即反弹,“空头的做空信心并不是十分强烈”。

刘奕奕进一步指出,期指的

收盘席位持仓数据印证了这一观点。期指的净空单基本不变,仅减少了35手。虽然昨日盘中大跌,但多空力量基本均衡。

经济数据或定短期方向

市场人士分析,周五将陆续公布2月经济数据,多空双方会对此有所表态,或将决定期指短期走势的基调。

中证期货研究部副总经理刘滨认为,近期市场表现似乎完全受到消息面的左右,多空消息呈现交织的情形下导致大盘出现宽幅震荡的走势,暂时缺乏比较持续的较强引导力量。在他看来,只要这种格局没有打破,市场震荡行情延续的概率仍大,另外需要注意的就是陆续公布的宏观数据,如果CPI超预期则可能导致通胀忧虑增加,也可能对市场构成压力。

刘滨认为,期指主力合约继续处于贴水的格局,彰显投资者谨慎的心态没有改变,而且从总持仓

看,昨日也是继续减持,资金的观望情形仍在加重,预计市场还在等待宏观数据和政策的明朗。从技术看,1303合约呈现多头衰竭的局面,则对短期的走势较为不利。如果从最近市场对利空信息的反应看,略显易跌难涨的形势。不过,空方向同样处于观望中暂时还没有形成压力,需要多关注周末数据公布后多空力量的进场情况。

上海中期分析师陶勤英认为,周五开始将有多项2月份的经

3月7日主力合约IF1303主力前十席位持仓变化								
持买单量排名				持卖单量排名				
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减	
1	国泰君安	5589	-606	1	海通期货	7913	-1381	
2	永安期货	3365	270	2	国泰君安	7498	227	
3	华泰长城	3235	148	3	中证期货	6439	-257	
4	广发期货	3209	-97	4	光大期货	3129	-452	
5	南华期货	2934	539	5	南华期货	2889	400	
6	光大期货	2868	-759	6	华泰长城	2790	-553	
7	银河期货	2782	742	7	广发期货	2611	496	
8	海通期货	2593	-234	8	银河期货	1852	-301	
9	浙商期货	2127	-170	9	国信期货	1633	166	
10	中证期货	1955	158	10	申银万国	1499	-70	
汇总		30657	-9			38253	-1725	

沪深300现多空“拉锯”

□本报记者 龙跃

由于房地产调控“新国五条”等因素的扰动,今年宏观经济的预期变得不明朗起来,这也使得近期市场持续处于震荡格局中,沪深300现指近11个交易日始终

围绕2600点上下“拉锯”。

尽管此前两个交易日出现明显反弹,但本周四沪深300指数再度走弱。沪深300现指昨日以2639.78点小幅低开,显示市场情绪再度趋于谨慎;而全天运行情况也确实印证了这一判断,指数

在上午探高2658.97点后即开始出现明显跳水,盘中最低下探至2592.87点,尾市以2619.48点报收,全天下跌1.16%,仍未摆脱围绕2600点震荡的格局。

从期指主力合约1303持仓变化看,昨日跳水过程中先呈现多头减

仓,再出现空头加仓的格局,显示空方力量有再度占据主导地位的迹象。

在个股方面,中小型银行股低迷仍然是导致沪深300现指下跌的最重要力量。从下跌贡献度看,昨日排名前四位均为中小型银行股,分别为招商银行、兴业

银行、浦发银行以及民生银行,其指数贡献度分别为-2.36%、-2.30%、-1.93%以及-1.76%。

分析人士指出,在宏观经济走向不明朗的3月份,多空双方其实都没有足够的底气发动攻势,市场震荡格局恐怕在短期内难以改变。

多只宽基ETF净融券量居前

1.39亿元至32.78亿元,未能超过2月初的高点。

融资方面,6日融资净买入额居前的股票多数为金融股,浦发银行、方正证券、平安银行的融资净买入额均超过1亿元,海通证券、中信证券、中国平安紧随其

后。本轮行情中的大牛股汇豪高新6日的融资净买入额高达1.37亿元,相比市值远大于己的浦发、方正和平安,冠豪高新融资净买入额显得极为突出。7日汇豪高新强势上涨逼近涨停,也让6日大举融资买入的投资者获利不菲。

融券方面,多只ETF基金位居6日净融券量前列,包括易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安上证180ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF。其中易方达深证100ETF净融券量超过1000万份。市场人士认为,6日

3月6日融资净买入额最大的前20只证券

证券代码	证券简称	截止日余额(元)	期间买入额(元)	期间偿还额(元)	融资净买入额(元)
600000.SH	浦发银行	3,350,679,875.00	295,398,596.00	155,970,379.00	139,428,217.00
601901.SH	方正证券	988,007,758.00	300,314,957.00	163,047,058.00	137,267,899.00
600433.SH	冠豪高新	905,264,449.00	203,085,121.00	66,038,587.00	137,046,534.00
000001.SZ	平安银行	3,137,717,863.00	310,210,021.00	184,508,285.00	125,701,736.00
600837.SH	海通证券	1,950,624,436.00	241,691,438.00	153,522,166.00	88,169,272.00
600030.SH	中信证券	2,444,833,378.00	228,099,558.00	145,705,661.00	82,393,897.00
601318.SH	中国平安	3,185,732,836.00	236,839,457.00	170,844,786.00	65,994,671.00
000598.SZ	兴嘉投资	280,374,285.00	131,762,843.00	66,319,627.00	65,443,216.00
600256.SH	广汇能源	4,067,038,358.00	136,308,315.00	71,620,576.00	64,687,739.00
000725.SZ	京东方A	127,530,457.00	83,871,501.00	28,489,176.00	55,382,325.00
600048.SH	保利地产	1,396,134,156.00	190,824,129.00	138,188,251.00	52,635,878.00
601009.SH	南京银行	433,373,332.00	114,133,139.00	19,940,042.00	41,572,097.00
600016.SH	民生银行	5,259,502,787.00	458,515,213.00	418,005,953.00	40,509,260.00
000858.SZ	五粮液	1,680,606,049.00	114,133,661.00	78,718,280.00	35,415,381.00
002304.SZ	洋河股份	607,192,529.00	65,339,558.00	29,934,923.00	35,404,635.00
601688.SH	华泰证券	937,872,596.00	165,838,907.00	131,969,779.00	33,869,128.00
600739.SH	辽宁成大	1,207,853,332.00	81,568,800.00	50,238,416.00	31,322,384.00
601166.SH	兴业银行	2,573,056,776.00	359,561,639.00	329,199,207.00	30,362,432.00
000157.SZ	中联重科	889,553,527.00	91,342,714.00	61,341,515.00	30,001,199.00
601328.SH	交通银行	642,228,211.00	63,551,879.00	35,542,215.00	28,009,664.00

3月6日融券净卖出量最大的前20只证券

证券代码	证券简称	截止日余量(股)	期间卖出量(股)	期间偿还量(股)	融券净卖出量(股)
159901.OF	易方达深证100ETF	77,882,369.00	50,281,562.00	38,261,095.00	12,020,467.00
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	64,227,731.00	133,363,107.00	126,037,365.00	7,325,742.00
510180.OF	华安上证180ETF	42,180,966.00	25,947,589.00	20,126,700.00	5,820,889.00
600016.SH	民生银行	20,531,794.00	22,484,078.00	19,939,977.00	2,544,101.00
510050.OF	华夏上证50ETF	29,454,548.00	34,082,673.00	31,396,791.00	2,145,882.00
159919.OF	嘉实沪深300ETF	10,453,581.00	2,928,498.00	1,371,614.00	1,556,884.00
000100.SZ	TCL集团	4,032,519.00	12,154,600.00	10,790,366.00	1,364,234.00
000002.SZ	万科A	7,508,948.00	4,782,676.00	3,892,711.00	889,965.00
000063.SZ	中兴通讯	2,434,383.00	2,128,500.00	1,328,100.00	800,400.00
601166.SH	兴业银行	6,774,959.00	5,698,814.00	4,919,365.00	779,449.00
601111.SH	中国国航	1,199,176.00	1,459,900.00	719,000.00	740,900.00
159903.OF	南方深证ETF	7,739,953.00	1,565,900.00	847,800.00	718,100.00
600028.SH	中国石化	1,762,028.00	1,181,500.00	483,372.00	698,128.00
601989.SH	中国重汽	2,105,882.00	1,048,900.00	371,200.00	677,700.00
600795.SH	国电电力	5,528,706.00	2,378,400.00	1,874,200.00	504,200.00
000725.SZ	京东方A	605,400.00	4,895,890.00	4,477,515.00	418,375.00
000629.SZ	宝钢钨铁	550,045.00	434,800.00	77,700.00	357,100.00
601390.SH	中国中铁	1,869,507.00	393,200.00	37,800.00	355,400.00
601766.SH	中国南车	1,348,009.00	1,063,608.00	727,108.00	336,500.00
601601.SH	中国太保	1,183,208.00	1,003,588.00	679,459.00	324,129.00

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。