



转融券以来23股融券实现“零的突破”

□本报记者 孙见友

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意愿。当此时，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

融券规模小根源在需求不旺

就以上23只融券零的突破的来看，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只标的融券规模。

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

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，目前得出转融券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。

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终结。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)

■ 融资融券标的追踪

海虹控股后市走势存分歧

受获利回吐等因素影响，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股价报跌停。

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，直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

连续三日贴水 期指2600点岌岌可危

□本报记者 熊锋

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指向多方方向。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。

上海中期分析师陶勤英指出，主力合约连续三日贴水

昨日，期指主力合约IF1303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，这表明市场情绪依然谨慎，多头坚守2600点或不容易。

刘奕奕进一步指出，期指的

收盘席位持仓数据印证了这一点。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宾认为，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况下导致大盘出现大幅震荡的走势，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。

刘宾认为，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强，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

济数据公布，或令市场延续宽幅震荡的特征。

昨日，期指盘中以及盘后的总持仓处于低位，但日内成交量却有所升高。对此，陶勤英认为，日内总持仓量处于较低的水平，反映出市场参与热情不高，期指合约的收盘总持仓量延续下滑态势，投资者观望情绪浓重，不过期指的成交量却较前几日有所上升，近期剧烈波动提高了日内短线投资者的参与积极性。

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	名次	会员简称	持卖单量		
		比上交易日增减			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		33253	-1725	

沪深300现多空“拉锯”

□本报记者 龙跃

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指数却再度走弱。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

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，昨日排名前四位的均为中小

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

□本报记者 申鹏

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冠豪高新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，冠豪高新的融资净买入额显得极为突出。7日冠豪高新的强势上涨逼近涨停，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的主要动机。7日，上证指数盘中果然出现一波杀跌行情，为6日融出ETF的投资者提供了获利了结的机会。

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	截止日余额(元)	期间买入额(元)	期间偿还额(元)	融券净买入额(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	203,065,121.00	66,033,587.00	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	1,950,624,833.00	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	82,393,497.00
601318.SH	中国平安	3,185,732,836.00	236,839,457.00	170,844,786.00	65,994,671.00
000988.SZ	兴业投资	289,374,265.00	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	127,330,457.00	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	61,512,139.00	19,940,042.00	41,572,097.00
600116.SH</					