

多空博弈 融券首当主角

□本报记者 张怡

自11月15日以来涨幅近五成的国金证券,在两融市场中创造了“奇迹”。Wind数据显示,国金证券目前的融券余额高达6.15亿元,该数值遥遥领先于其他融券融券标的;更令人惊讶的是,该数值超过了其本身的融资余额6.11亿元。统计显示,自11月18日以来的16个交易日中,有12个交易日国金证券的融券余额大于其融资余额。显然,这颠覆了以往融券力量“微弱得可以忽略不计”的传统印象,在多空对决的战场,融券开始发挥更重要的作用。

融券罕见超融资

国金证券的融券余额超过融资余额实属“异常”。这与国金证券受到资金追捧及股价的快速攀升关系密切。

前期,由于国金证券宣布与网络大佬腾讯合作而涉及“互联网金融”热门概念,随后又受益于

IPO重启的消息获得更大提振,国金证券展开了一波凌厉的上行走势。自11月14日的11.89元开始,最高股价触及18.52元,涨幅超过50%。

由此,国金证券的融资融券热情双升,两融余额也随之激增。国金证券的融资融券余额自11月15日以来步入上升通道,从11月初的7.5亿元左右,至12月5日达到最高点12.74亿元。期间,国金证券的融资买入额在11月14日之前不足千万元,但自11月20日起数额均超过1.1亿元,在11月28日最高达到1.92亿元。

随着股价超预期大涨,国金证券面临的做空压力也越来越大。自11月15日起,国金证券的融券余额从此前的3亿元左右开始节节攀升,至11月27日首度翻倍超过6亿元,达到6.41亿元,并在随后的交易日保持在6亿元以上。更为引人注意的是,自11月18日至12月9日的16个交易日中,共有12个交易日国金证券的融券余额

都超过了其融资余额,而这在两融市场中还从未出现过。

实际上,当前两融市场中融资力量与融券力量依然相差悬殊。最新数据显示,12月9日融资融券余额为3346.08亿元,其中融资余额为3306.29亿元,占比达98.81%,而融券余额仅为39.79亿元。大多数个股的融资余额远超过融券余额。统计显示,目前两融700只标的股中,仅有85只个股的融券余额超过1000万元,有25只个股融券余额为0。

此外,融券余额占比较大的标的还有云南白药和华夏中小板ETF。数据显示,9日融券余额排名第二的云南白药的融券余额为1.03亿元,与国金证券的6.15亿元相差悬殊,不过与其本身1.6亿元左右的融资余额相比,也实属“数额巨大”;华夏中小板ETF的两融数据也有类似表现。而在此之后,格力电器、中国平安、中信证券的融券余额分别为9900.72万元、7642.96万元和5736.07万元,不过

融券余额均是融券余额的10倍乃至百倍以上,力量对比悬殊。

多空分歧日益加大

由于目前融券的渠道有限,融券数据可能参考意义不大。不过分析人士指出,这种融券余额超融资余额的罕见状况,反映出当前市场多空分歧的日益加剧,后市投资者可更多关注融券力量较大的板块。

目前多空分歧的加大已经对国金证券的股价产生了影响。同时,公司发布的数据显示,11月的营业收入和净利润数据环比10月有所下降,自12月6日公司股价触及18.52元的新高后,本周国金证券的股价逐步进入高位盘整状态。

尽管如此仍有机构表示对公司股价谨慎看好,其中海通证券给予该股目标价位21元的买入评级,招商证券则表示谨慎推荐。

海通证券和招商证券均认为,民营券商国金证券与腾讯战

略合作或对现有金融体系造成巨大变革。若未来可展开更深层次合作,国金的长期投资价值将重估。同时海通证券还认为,投行业务是国金证券传统优势业务,尤其是在中小板和创业板的中小项目,目前国金已上市的项目有26家,在上市券商中排名第四,对比公司市值与净利润,IPO重启对国金2014年业绩弹性在上市券商中最高。

广发证券分析,上周沪深两市分化明显,创业板股票大跌,主板稳中有升,上周两融看空的证券中,国金证券以1425%的看空强度位列首位,紧随其后的是科伦药业和华夏中小板ETF。行业层面,电子、信息服务行业具有前两位的看多强度,建议投资者关注。

而据统计,12月以来融资融券买入额居前的行业有银行、有色金属冶炼、通信设备、化学制品等;浦发银行、兴业银行、中兴通讯、中国平安和电厂传媒等融资买入额居前个股值得关注。

总持仓高位回落 期指多头不进则退

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约全线小幅收阴,延续盘整走势。主力合约IF1312小幅下跌0.06%,报收2462点,几近平盘报收。其余三个合约跌幅在0.1%之下。但沪深300现货指数小幅收红,上涨2.45点至2453.32点,涨幅为0.10%。此外,收盘四个合约总持仓小幅减仓205手至128370手,成交量却大幅增加478741手至651832手。

市场人士认为,近期多头格局仍在延续,但谨慎信号一再出现。昨日期指两次冲高回落,日内基本由空头主导,并且随着股指上涨而逐渐逼近历史峰值的持仓量昨日出现小幅减仓,这背后似乎表现出多头苦于支撑的不易。

空头日内两度反扑

昨日期指两度冲高后被快速压制,透露出空头占据了日内优势,但持仓意愿并不坚定。

上海中期分析师陶勤英指出,从期指日内持仓变化来看,昨日盘面依然基本由空头主导,日内期指的跳水都伴随着持仓量的上升,表明空头做空积极性较强。她进一步分析,从技术上来讲,主力合约在2480点位置有较强的阻力,该点位不仅是11月底期指的日内高点,也是依据今年以来最高、最低点所作黄金分割线的重要阻力位。因此,在市场消息面较

为平淡的状况下,空头容易利用该点位进行打压。

不过空头更倾向于日内发力,留仓意愿并不强烈。主力合约IF1312前20名会员净空持仓减少931手至12038手,三个合约前20名会员净空持仓减少453手至16960手。

广发期货研究员胡岸指出,从主力合约持仓量来看,排名前20席位的空头减仓2152手,多方减仓1221手,空头减仓幅度远远超过周一加仓的幅度。新一任的空头大佬海通也不再延续前两日的强势,当月合约减仓269手,累计三个合约仅仅加仓44手,显示空头倾向并不坚定。

胡岸进一步指出,由于总持仓和累计净空持仓长期维持在高位,风险始终未能得到有效释放,目前的持仓结构让股指上行存在难度,短线大盘仍将震荡整理为主,以便等待中央经济工作会议指明方向。

多头料不进则退

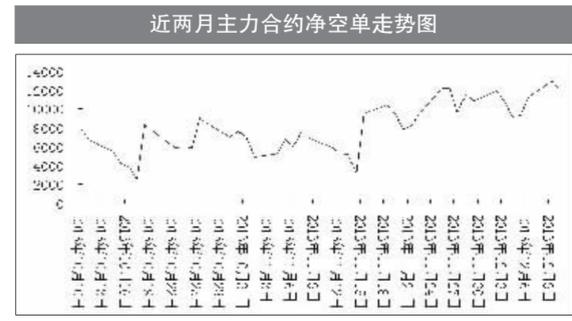
多位市场人士认为,目前多头格局仍在延续,但近四个交易日的盘整之后,多头若无法实现突破,期指后市则不容乐观。

陶勤英分析,目前市场环境仍是有利于多头的。首先,11月份的经济数据表现并不像此前市场预期的那么悲观;其次,中央经济工作会议等重要会议的召开有望

带来新的投资热点,从而提振市场情绪。

在多头格局下,持仓增加的配合一般被市场解读为多头继续发力的信号。但昨日逼近历史峰值的总持仓出现小幅回落,这被市场人士解读为偏谨慎的信号。陶勤英进一步分析,昨日期指总持仓量出现微幅减仓,不过目前持仓水平仍处于历史高位,按照年内两次持仓到达高位的经验来看,期指均在持仓回落时出现回调。考虑到最近期指持仓的上升伴随着股指的上涨,持仓量逼近历史峰值后也意味着做多的动能可能逐步衰竭,这对股指走势相当不利,因此短线期指若还不能有所突破,期指后市将不容乐观。

国泰君安期货资深研究员胡江来更为谨慎。他指出,期指量化加权指示信号大概率指向空头方向,但是强度并不大。而从中期来看,国内股指多头格局将受到改革红利、债券收益率下降、经济数据表现良好等利好支撑。但是他还分析,受本月中旬美联储加息会议可能触及退出QE的影响,期指空头套保头寸未见明显移除迹象,总持仓处在12.84万手的高位位置,前20名会员净空持仓小幅减少,但前5名以及持仓规模较大会员等重点席位的净空单几无变动迹象,空头套保的情绪较浓。



沪深300持续围绕5日均线震荡

□本报记者 徐伟平

昨日沪深300指数继续围绕5日均线震荡整理。板块方面,金融股和地产股继续小幅震荡,对沪深300现指的带动作用较小。短期沪深300指数想要打破盘整格局,尚需要量放大和权重股的通力协作。

昨日,沪深300指数小幅高开后,短暂冲高后有所回落,此后维持在5日均线附近窄幅震荡,尾市报收于2453.32点,下跌0.10%。值得注意的是,沪深300指数已经围绕5日均线震荡了三个交易日,期间成交额始终维持在700亿元以上,显示投资者的情绪较为谨慎。

个股方面,招商银行、青岛海尔和苏宁云商对于沪深300指数

构成明显支撑,当日指数贡献度分别为1.57%、1.40%和1.11%。与之相比,汇能能源、康美药业和中国太保明显拖累指数,当日指数贡献度分别为-0.59%、-0.57%和-0.42%。股指期货方面,股指期货四大主力合约悉数下跌,与沪深300现指背道而驰,其中IF1403合约跌幅最大,为0.09%。

分析人士指出,昨日申万房地产指数和金融服务业指数分别上涨0.99%和0.25%,两大权重板块的弱势震荡对沪深300现指的带动作用有限。此外,本周经济工作会议等重要会议将持续召开,市场观望情绪较浓。考虑到5日均线附近压力较大,短期沪深300指数想要打破盘整格局,尚需要量能有效放大,权重股走势十分关键。

分析人士指出,昨日申万房地产指数和金融服务业指数分别上涨0.99%和0.25%,两大权重板块的弱势震荡对沪深300现指的带动作用有限。此外,本周经济工作会议等重要会议将持续召开,市场出现一定观望情绪,投资者对于大盘蓝筹股持续走强持谨慎态度。

投资者对于权重蓝筹股持续走强信心或有限。

12月9日,沪深两市融资融券余额为3346.08亿元,再度创出历史新高。其中,融资余额为3306.29亿元,较前一个交易日大幅增加;融券余额为39.79亿元,较前一个交易日

小幅增加。

在融资方面,12月9日融资净买入额居前三位的证券分别为华谊兄弟、华泰柏瑞沪深300ETF和上药莱士,融资净买入额分别为1.80亿元、1.52亿元和0.89亿元。从当日融资净买入居前的股票来看,做多的热点较为

散乱,多方资金并未形成统一进攻方向。

融券净卖出量居前的个股则基本被权重蓝筹占据。统计显示,12月9日沪深两市融券净卖出量居前的证券分别为易方达深证100ETF、华夏上证50ETF和工商银行,具体融券净卖出量分

别为1286.61万份、739.56万份和333.64万份。值得注意的是,当日融券净卖出居前的股票多为大盘蓝筹股,考虑到本周经济工作会议等重要会议将持续召开,市场出现一定观望情绪,投资者对于大盘蓝筹股持续走强持谨慎态度。

■ 融资融券标的追踪

青岛海尔复牌涨停

昨日青岛海尔发布公告称,与阿里巴巴集团达成战略合作。公司股价因此一字涨停,成为昨日市场上的一大亮点。

昨日,青岛海尔集合竞价时便有大量资金涌入,股价封死涨停板,报收于19.91元。海尔集团旗下另一家H股上市公司海尔电器在复牌后,连续两个交易日累计上涨21.11%,显示投资者对于海尔集团此次战略合作的热捧。

本次战略合作中,阿里巴巴集团对海尔电器进行总额为28.22亿港元的投资。其中阿里巴巴集团对海尔电器旗下日日顺物流投资18.57亿港元。此外,阿里巴巴集团还以认购新股的方式对

海尔电器投资9.65亿港元,投资后获得海尔电器2%的股份。

分析人士指出,双方通过新设立的日日顺物流合资公司,共同建立行业领先的端到端大件物流标准,打造覆盖各级市场的领先家电及大件物品的物流网络。此次合作为二级市场提供了足够的想象空间,公司股票受到了投资者的热捧。此外,当前家电行业处在历史估值的平均水平附近,在家电产业升级的趋势下,行业整体估值水平有望得到进一步提升,作为家电行业的龙头,青岛海尔有望率先受益。建议投资者保留对该股的融资买入仓位。(徐伟平)

乐山电力放量大涨

由于获得三股东联手“输血”,及光伏行业前景被逐步看好,昨日乐山电力盘中屡触触及涨停板,最终上涨9.79%,报收9.53元。

昨日,乐山电力开盘后先微跌震荡,在10点左右逐步走强,并在11点成交量放大触及涨停板,不过随后并没有强势封住涨停板,最终上涨9.79%,成交量显著放大。

停牌一个多月后,9日乐山电力终于抛出定增预案,拟以每股7.55元的价格,向乐山市国资公司、中环集团和渤海基金三名对象发行2.12亿股,募集不超过16亿元,用于偿还公司借款和补充流动资金。由此,多晶硅业务占比超过三成的“光伏”标的乐山电力被市场看作迎来利好。不过周一其并未受到资金大举追捧,仅微

涨2.12%。

近期,光伏行业受到国家政策支持,并被市场看好。国家能源局12月9日公布了《光伏发电运营监管暂行办法》,明确了能源主管部门及其派出机构对于光伏发电并网运营的各项监管责任,光伏发电项目运营主体和电网企业应当承担的责任,从而推进光伏发电并网有序进行。而德勤认为,目前国内已披露的达成意向、签约以及正在开发建设的光伏项目达到130GW,比国家新拟定的到2015年装机达35GW的“十二五”目标还要超出近3倍。

分析人士指出,短期内在政策和公司定增预案的支撑下,股价依然有望上行,建议保留融资头寸,但要时刻注意公司业绩及市场波动带来的风险。(张怡)

中国船舶跌幅居前

尽管有老旧船舶提前报废的消息提振,但昨日中国船舶小幅低开,股价节节走低,最终下跌5.28%,报收20.82元。

交通部12月9日消息显示,日前,交通部、财政部、国家发改委、工信部共同发布《老旧运输船舶和单壳油轮提前报废更新实施方案》,表示中央财政将安排专项资金,按1500元/总吨的基准,对在2013年至2015年提前报废更新的老旧运输船舶和单壳油轮进行补助,通过经济政策加快船舶产业结构调整,优化船队结构,促进节能减排。分析人士认为,加快船舶

的更新换代,有利于增加技术先进且节能环保船只的需求量,提振造船行业的发展。

从股价的走势上看,自11月中旬以来,中国船舶的股价连续上涨,直到近日开始出现回调苗头。据Wind数据显示,昨日中国船舶的资金净流出额达到8789.18万元,位居资金净流出排行榜中第八位。而两融数据显示,自12月4日以来中国船舶的融资净买入额连续为负值。分析人士指出,短期内该标的面临的抛压较为严重,建议投资者择机了结融资头寸,等待更合适的介入时机。(张怡)

12月10日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600109.SH	国金证券	6.11	3639.70	-0.71	77.44	增持
601398.SH	工商银行	6.15	721.43	0.00	5.15	
600015.SH	华夏银行	12.59	537.60	0.24	5.02	增持-
601006.SH	大秦铁路	8.13	518.11	3.10	9.60	买入
002024.SZ	苏宁云商	37.50	442.10	4.55	78.52	
600030.SH	中信证券	43.80	439.21	0.54	28.85	买入
600000.SH	浦发银行	68.23	371.90	0.30	4.99	增持
600016.SH	民生银行	54.62	361.80	-0.24	5.71	增持+
600837.SH	海通证券	45.78	350.78	-0.50	26.66	增持+
600036.SH	招商银行	29.96	348.64	1.74	5.60	增持+
601766.SH	中国南车	5.78	314.14	-2.01	20.17	增持+
000002.SZ	万科A	19.34	312.24	0.58	7.01	买入-
000157.SZ	中联重科	9.35	308.07	-1.35	10.79	
000651.SZ	格力电器	9.01	297.50	0.66	10.47	买入-
600010.SH	宝钢股份	4.16	268.10	0.00	91.36	增持
601628.SH	中国人寿	10.30	260.57	-0.97	16.86	买入-
000100.SZ	TCL集团	12.75	258.71	2.08	13.24	
601601.SH	中国太保	12.65	246.82	-1.37	17.62	增持+
600839.SH	四川长虹	11.88	241.13	7.86	37.84	
600383.SH	金地集团	5.70	236.64	3.99	9.17	买入

12月10日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
601318.SH	中国平安	89.26	178.12	0.65	12.52	买入
600000.SH	浦发银行	68.23	371.90	0.30	4.99	增持
600016.SH	民生银行	54.62	361.80	-0.24	5.71	增持+
601166.SH	兴业银行	49.38	167.13	0.19	4.93	中性+
600837.SH	海通证券	45.78	350.78	-0.50	26.66	增持+
600030.SH	中信证券	43.80	439.21	0.54	28.85	买入
600256.SH	广汇能源	39.37	228.02	-3.32	66.25	
002024.SZ	苏宁云商	37.50	442.10	4.55	78.52	
000001.SZ	平安银行	30.22	172.84	0.76	7.33	增持-
600036.SH	招商银行	29.96	348.64	1.74	5.60	增持+
300027.SZ	华谊兄弟	27.16	10.59	2.53	73.09	增持+
600804.SH	鹏博士	24.63	105.56	-1.13	56.86	买入
600111.SH	宝钢稀土	24.16	73.88	0.53	55.68	
600739.SH	辽宁成大	20.88	177.08	-1.39	37.82	
000002.SZ	万科A	19.34	312.24	0.58	7.01	买入-
000917.SZ	电广传媒	18.97	12.21	-0.47	30.07	买入
000793.SZ	华闻传媒	18.00	27.40	-0.47	33.96	
600519.SH	贵州茅台	17.89	30.98	-0.72	10.19	买入-
601989.SH	中国重工	17.81	164.52	-1.93	35.85	增持+
601818.SH	光大银行	17.29	155.23	0.70	4.46	

12月9日融资净买入额前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
300027.SZ	华谊兄弟	271,587.58	50,724.17	32,688.66	18,035.50
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	1,093,964.42	35,787.39	20,556.10	15,231.29
002252.SZ	上海莱士	40,438.59	13,012.63	4,115.35	8,897.28
000793.SZ	华闻传媒	179,955.76	12,727.82	4,804.13	7,923.69
600030.SH	中信证券	438,015.62	24,550.83	17,191.14	7,359.70
600000.SH	浦发银行	682,255.07	22,501.27	15,448.98	7,052.29
600832.SH	东方明珠	98,576.69	13,325.72	7,986.27	5,339.46
601989.SH	中国重工	178,052.00	11,308.17	7,196.49	4,111.68
600388.SH	龙净环保	75,319.54	12,057.19	8,033.44	4,023.75
600805.SH	悦达投资	74,089.51	10,119.71	6,159.22	3,960.49
510050.OF	华夏上证50ETF	712,030.12	17,185.08	13,283.18	3,901.90
000831.SZ	五矿稀土	46,601.32	8,315.98	4,719.31	3,596.67
600585.SH	海曙水泥	61,062.62	5,274.20	1,810.29	3,463.91
600478.SH	科力达	89,599.27	4,316.39	1,027.30	3,289.09
600036.SH	招商银行	299,593.69	9,475.62	6,233.18	3,242.44
600702.SH	沱牌舍得	27,461.84	5,586.98	2,576.48	3,010.50
600206.SH	有研硅股	13,545.08	3,224.02	380.94	2,843.08
000592.SZ	中福实业	55,285.70	8,820.05	6,021.93	2,798.11
002556.SZ	辉达股份	45,342.70	10,655.57	7,868.18	2,787.38
000061.SZ	农产品	101,536.71	12,456.64	9,670.42	2,786.22

12月9日融券净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	截止日余额(万股)	期间卖出量(万股)	期间偿还量(万股)	期间净卖出量(万股)
159901.OF	易方达深证100ETF	6,649.42	11,405.53	4,044.68	2,758.07	1,286.61
510050.OF	华夏上证50ETF	4,940.79	2,965.66	9,259.42	8,519.86	739.56
601398.SH	工商银行	2,741.42	721.43	338.17	4.53	333.64
510180.OF	华安上证180ETF	1,799.21	3,369.30	4,428.18	4,240.34	187.84
000100.SZ	TCL集团	620.91	258.71	518.18	346.54	171.64
600795.SH	国电电力	448.08	173.68	393.93	326.50	67.43
159902.OF	华夏中小板ETF	7,773.89	3,280.12	217.35	158.63	58.72
601988.SH	中国银行	342.28	121.38	252.64	196.01	56.63
159919.OF	嘉实沪深300ETF	3,264.36	1,304.18	157.94	106.86	51.08
600016.SH	民生银行	3,071.71	361.80	286.64	238.38	48.27
600019.SH	宝钢股份	767.25	172.80	94.10	59.77	34.33
601899.SH	紫金矿业	455.97	187.64	229.66	197.27	32.39
600169.SH	太原重工	305.54	88.82	25.63	3.63	22.00
000651.SZ	格力电器	9,900.72	297.50	121.31	100.86	20.45
600104.SH	上汽集团	3,322.30	208.95	72.81	52.53	20.28
601169.SH	北京银行	814.				