

融资“牛股”降温施压A股

□本报记者 张怡

昨日,距离本轮市场上涨(自7月22日起)已经整整三个多月,距第四轮两融标的扩容(9月22日)也整整一个月,在这期间两融市场经历了空前快速增长,不少个股融资火爆缔造了新的融资神话,目前两融余额已经接近7000亿元。

不过,融资融券是一把双刃剑,近期市场高位震荡,融资盘大幅减仓乃至获利回吐是其中一个不容忽视的影响因素。分析人士指出,市场需要逐步通过调整消化掉融资融券的反作用力,才能迎来新的上升契机。

新标的融资热度高

自9月22日起,A股市场两融股票标的迎来第四次扩容。由此,两融标的股的数目从此前的695只扩容至900只,占A股市场股票总量的1/3,流通市值则占A股市场八成左右。截至昨日,这些标的股登陆两融市场正好一个月,在此期间新增标的引发了巨大的融资热情,两融市场的增长速度空前。

提到新标的,就不得不提中航动控,其自9月22日成为两融标的股以来,该股获得了融资客的热烈追捧,第三个交易日的融资余额已经超过了3亿元,超过了多数老标的股;短短一个月(17个交易日)融资

融券余额已经达到了11.15亿元,融资净买入额超越了其余所有两融标的居第一位。

据统计,近一个月期间融资净买入额居前100位的股中,新增标的数目占比达到六成。除中航动控外,还有友阿股份、榕基软件、中国软件、三友化工、东旭光电、南京熊猫、天津港、海格通信、东阳光科、长城信息、海王生物、新潮实业、航天动力和中信海直共14只个股的融资净买入额均超过了5亿元。

受这些“牛股”的带动,融资盘自9月22日以来持续飙升。据Wind数据,在9月22日至10月21日的17个交易日中,融资净买入额高达955.93亿元,日均融资净买入额达到了56.23亿元。而以17个交易日为一个节点统计,可以发现这一数值远超过了此前的水平。

单日额度频频上演新高秀,淋漓尽致地体现出融资热情的爆发。9月22日两融标的股扩容当日,融资净买入额就创出单日历史新高到了99.44亿元,间隔一日之后在9月24日再度刷新新高值达到127.95亿元。随后受国庆节假期的影响,融资盘纷纷在节前偿还借款,两日净买入额合计低至-149.27亿元。不过节后融资盘峰拥而入,单日净买入额再度刷新历史新高至181.94亿元,次日也高达107.27亿元。

融资减速施压A股市场

水能载舟亦能覆舟。随着行情步入高位调整,前期的融资“牛股”大多在近期遭遇了融资减速或融资偿还,对股价表现形成压力。

7月22日本轮市场上涨以来,所有新增两融标的股中,中国一重的区间涨幅最高,达到了105%。其自9月22日入选两融标的股之后,融资融券余额快速攀升,至10月21日达到6.38亿元。不过其融资净买入额却呈现出类似抛物线的态势,峰值出现在9月26日,单日额度达到了1.47亿元,国庆节之后首个交易日也有9782.55万元的净买入,随后由于市场步入调整,融资偿还额频频超过买入额,净买入额频现负值,10月21日的净买入额仅为689.20万元。

类似地,中航动控在国庆节前后均经历了较为积极的融资买入,净买入额超亿元,不过自10月16日起的四个交易日中,有三个交易日呈现出净偿还状态。

的确,近几个月以来融资盘持续飙升,成为增量资金的主导力量,鉴于融资融券业务目前在A股举足轻重的地位及巨大的发展空间,两融对市场的影晌已经不容小觑。而此时,A股市场恰恰风雨飘摇,获利回吐压力日益增

大,从成交活跃度的下降和指数重心的下移,可以看到前期获利资金仍在撤离且尚未选择重新入场。当期市场对稳增长和促改革的政策都处于观望态度,热点尚未形成,赚钱效应不足,短期弱势或难以改观。此时借钱买股的融资盘减少或率先撤离也符合逻辑。

兴业证券认为,本轮市场调整的性质是获利盘回吐的技术

性调整,后续需要等待融资融券盘的反作用力冲击结束。这是因为,首先,融资融券是典型的高风险偏好的趋势投资,具有较大的不稳定性,需要防范“踩踏”风险。其次,代表国内投资者情绪的融资盘仍然在净流入,但是增速已经放缓。由于融资融券是一把双刃剑,带杠杆的资金止损会产生强烈的短期冲击。

新标的股两融余额排行榜

证券代码	证券简称	所属行业	7月以来融资融券余额增幅(%)	融资金额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
000738.SZ	中航动控	国防军工	36.33	111538.74	111537.03	27398.02	162360.99
002277.SZ	友阿股份	商业贸易	68.18	86550.55	86527.33	337452.20	250924.88
002474.SZ	榕基软件	计算机	63.70	69610.14	68610.66	307819.25	29028.59
600536.SH	中国软件	计算机	50.19	66449.76	66449.76	151329.89	84890.13
601106.SH	中国一重	机械设备	105.00	63759.08	63755.76	247987.84	184250.04
601718.SH	际华集团	纺织服装	58.39	62898.93	62899.72	182371.80	119493.86
600409.SH	三友化工	化工	36.47	60013.88	60011.56	104326.83	43714.76
000413.SZ	东旭光电	电子	7.57	60174.43	60168.38	117625.34	57456.97
600775.SH	新钢股份	造纸	66.98	58862.22	58842.68	129390.86	70538.18
600717.SH	天津港	交通运输	50.19	57619.71	57615.11	179874.62	122295.51
002465.SZ	海格通信	通信	14.76	57388.72	57003.81	130015.32	72931.51
600733.SH	东宝生物	有色金属	16.47	54561.58	54537.93	98816.80	44279.27
000748.SZ	长城信息	计算机	36.85	53155.54	53124.60	75858.36	25433.76
000708.SH	海王生物	医药生物	31.05	52944.10	52931.73	194937.41	142023.71
600777.SH	新锦安实业	房地产	28.46	51586.38	51596.38	104915.47	53329.09
600433.SH	航天动力	国防军工	42.91	51343.69	51341.69	216167.50	240232.81
000909.SZ	中航集运	交通运输	39.73	50341.61	50310.34	142197.87	91887.53
000803.SZ	湖北能源	公用事业	92.81	49957.82	49900.37	125313.33	75382.95
000907.SZ	炼石有色	有色金属	39.02	47587.04	47518.40	95857.55	48339.14
000851.SZ	高鸿股份	通信	27.46	47368.60	47368.60	140463.62	57275.02
600707.SH	彩电股份	电子	51.34	45098.51	45085.40	93000.88	47142.48
600391.SH	威胜科技	国防军工	50.96	44553.95	44553.95	129187.85	84633.91
002424.SZ	贵州百灵	医药生物	57.57	44239.78	44193.99	89565.29	44193.99
600737.SH	中航毛毛河	农林牧渔	11.38	43667.00	43665.53	104653.54	60988.38
000997.SZ	新大陆	计算机	21.86	43438.55	43438.55	98776.03	55337.48
002628.SZ	卫士通	计算机	47.07	43285.11	43257.44	71932.59	28975.15
002626.SZ	新南洋	电气设备	4.78	42934.54	42934.54	86721.13	46978.58
600526.SH	菲达环保	机械设备	64.20	42340.55	42336.45	140112.75	97766.29

■ 融资融券标的追踪

政策利好提振 探路者涨停

《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》日前出台,受利好消息提振,体育板块周三整体走强。其中,探路者昨日收报涨停,成为体育板块的领涨品种之一。

探路者昨日以17.49元明显低开,开盘后一度下探至17.40元;不过此后不久,买入资金开始迅速增加,公司股价也持续呈现震荡上行格局,上午10点30分后触及19.67元涨停板;虽然午后受大盘不佳影响,该股出现一定宽幅震荡,不过尾市仍然以涨停价报收。

探路者昨日大幅上涨与政策利

好提振密切相关。国务院日前发布的《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》提出,到2025年,基本建立布局合理、功能完善、门类齐全的体育产业体系,体育产品和服务更加丰富,市场机制不断完善,消费需求愈加旺盛,对其他产业带动作用明显提升,体育产业总规模超过5万亿元,成为推动经济社会持续发展的重要力量。

对于后期走势,分析人士指出,探路者当前估值不高,公司基本面有望稳健向好,建议投资者继续持有融资仓位。(龙跃)

新华保险上涨5.43%

昨日有消息称,《互联网保险业务监管暂行办法》正在业内征求意见,正式文件有望年内发布。

这成为保险股昨日集体上涨的最大动力,其中新华保险备受青睐,全天大涨5.43%,股价报收26.04元。

昨日盘中,中国平安、中国人寿等股票纷纷直线拉高。业内人士认为,上述《办法》将引导险企开发更多保障性险种,保险公司可借此拓展互联网特性的保险品种经营,同时部分保险机构还能间接实现跨区域经营,这给相关险企

带来直接利好。新华保险昨日以2468元开盘,平盘震荡之后快速上攻,最高时股价曾达到2695元,之后涨幅有所收窄,但全天仍以2604元报收。

华融证券表示,从基本面判断,保险行业已经扭转了过去两年的低迷增长态势;此外险资投资运用余额今年以来持续提升,随着创新投资工具和投资渠道的增加,险资投资收益较往年明显改善。分析人士表示,目前新华保险市盈率仅有13.6倍,已经处于历史最低范围,建议投资者保持中长期关注。(叶涛)

科华生物融资净买入额居首

10月21日,科华生物融资净买入额为1.29亿元,位居当日两融标的股的首位,同时也刷新了该股的历史新高。当日该股股价冲高回落,上涨1.46%,但昨日该股跳空低开,下跌2.91%至25.01元。

从10月21日的两融数据来看,科华生物当日实现了208亿元的融资买入,出现了783422万元的融资偿还,由此该股当日的融资净偿还额高达1.29亿元,位居当日两融标的股的第一名,并刷新历史新高。

值得注意的是,科华生物10

月20日晚间发布公告称,公司已完成“埃博拉病毒核算检测试剂盒(PCR-荧光探针法)”的研制,但目前仅供科研使用,其销售对公司业绩影响较小。分析人士指出,埃博拉概念是近期市场炒作的热点题材之一,但科华生物的埃博拉项目目前仍在科研阶段,近几日该股走势波动较大。再加上近期市场震荡调整之势暂未改变,该股短期也面临较大的融资偿还压力,建议投资者保持谨慎态度,及时了结融资仓位。(王威)

期权风险篇之“学会管理风险”

针对前面几篇提到的股票期权投资过程中可能存在的风险,投资者应当认真了解相关业务规则,阅读期权交易风险揭示书,在参与投资之前全面了解相关风险,并学会进行必要的风险管理。

市场风险:由于标的证券价格上下波动而造成的期权收益的不确定性,是广大投资者在股票期权市场上面临的最直接的市场风险。

同时由于期权的高杠杆性,使得市场风险有所放大,对于投资者而言,管理市场风险显得尤为重要。

合约交易双方风险收益的非对称性是期权合约特有的风险机制。投资者在参与交易时,尤其是充当卖方进行卖出开仓时,必须充分认识到保证金交易的杠杆效应不仅意味着收益的放大,也意味着风险的放大。

因此,在行情不利变动时,投资者应做好风险防范工作,及时平仓或进行组合操作锁定风险。

交割风险:股票期权合约作为标准化合约,原则上实行实物交割,但在出现部分投资者合约标的行权交割不足且结算参与人未能完成向中国结算的合约标的行权交割义务、期权合约行权日或交收日合约标的交割出现异常情形以及上交所、中国结算规定的其他情形时,期权行权交割可能全部或者部分以现金结算的方式进行,客户须接受行权现金结算的交收结果。

对广大投资者而言,还应关注因自身未能行使合约权利而造成潜在经济损失的风险。若投资者确定持有相关合约至交割,那么最好在最后交易日前提前估算所需的现金或现券,以便在合约到期时备足足够的现金或现券,方便行使合约权利,避免造成潜在的经济损失。

保证金风险:对于股票期权的卖方,为了避免由于标的证券价格日常波动而导致的保证金不足,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请浏览上交所股票期权投教专区(<http://edu.sse.com.cn/option/>)。

不确定上升 期债多单可暂离场

□本报记者 张勤峰

在获利回吐盘的影响下,22日国债期货延续短线调整走势,期间新债指标不加重期债跌势。市场人士指出,随着SLF效应消退以及三季度GDP数据略好预期,短期内市场获利了结情绪升温,存在一定调整压力,但中期来看货币政策宽松预期不改,债券牛市仍有支撑。鉴于短期不确定性上升,期债多单可暂时离场。

连续第二日回调

22日,国债期货市场延续回调,三合约皆出现较大幅度的下跌。早盘主力合约TF1412惯性低开,开盘后不久出现一波下跌,随后基本在96一线窄幅震荡,午后跌幅再度扩大,收报95.444元,较前日结算价跌0.272元,其余两合约则下跌0.28%~0.29%,其余两合约则下跌0.28%~0.29%。

中期仍看多

22日上午,财政部对7年期的固息国债140024进行了招标,该期债券中标利率为3.70%,高于市场预期均值,边际利率3.74%,略高于21日7年期最新收益率3.7121%,未能延续此前新债发

行的火爆场面。广发期货研究员认为,140024的久期最长,票面利率相对较低,可能成为国债期货新的CTD券,发行利率高于预期