

沪股通叠加两融

双概念标的金融股最“吸金”

□本报实习记者 叶涛

作为年内最大的主题投资之一，沪股通概念被两融投资者寄予厚望。当前，在全部两融标的中共计有412只股票兼具沪股通概念。据中国证券报记者统计，10月28日股指第三轮反弹以来，上述股票中获得融资净买入的有264只，其中银行、券商等金融股最受融资客青睐，相关个股涨幅也普遍靠前。

两融资金涌入“双概念”标的

自《上海证券交易所沪股通试点办法》正式对外发布，A股市场上与之相关的两类品种投资热度开始不断升温，一类是A股股价相对H股大幅折价的股票，主要以大盘蓝筹股居多；另一类则是H股市场上稀缺品种，如白酒、中药等。特别在两融市场上，由于融资融券的加杠杆特征，资金加入介入上述品种、捕捉沪港通行情的意图更加明显。

据wind数据统计，10月28日大盘进一步反弹以来，全部两融标的融资买入总额为8431.31亿元，其中涉及沪股通概念的股票有412只，而这412只股票的区间融资买入额合计达到5009.81亿元，占到市场融资买入总额的59.42%。

具体来看，上述412只股票中，剔除天成控股、皖江物流、梅花生物这3只股票因为停牌原因并未出现资金进出，其余409只股票中区间融资买入额超过10亿元的达到151只，超过50亿元的股票数量有13只，中信证券、

中国平安、海通证券更分别以167.04亿元、108.03亿元和99.17亿元位居融资买入金额排行前三甲。

从股价走势来看，这些获得两融资金眷顾的“双概念”标的也普遍录得不错的阶段涨幅。如151只融资买入金额居前的股票中，10月28日至11月14日累计涨幅为正的达到126只，涨幅超过20%的股票也有30只之多，沪股通预期对两融资金的吸引力可见一斑。

金融股演绎“吸金大法”

10月28日是大盘第三轮逼空式反弹的起点，从当天至11月14日，沪综指从开盘2294.01点一举冲高至2478.81点的收盘点位，区间上涨8.22%。同期申万一级行业中跑赢大盘的行业板块有7个，分别是非银金融、建筑装饰、钢铁、交通运输、银行、公用事业和房地产，蓝筹板块占据其中大半壁江山，蓝筹行情是期间A股运行的最大亮点。

而两融市场上融资资金无疑是此轮蓝筹股行情的重要推手。11月10日，中国证监会与香港证监会联合发布公告，正式批准沪港通于11月17日开通。最后时间的敲定，令投资者追逐沪港通的热情愈加高涨，上周两融资金持续加仓金融股，尤其是被认为将率先受益的券商股。据wind两融数据，11月10日至11月14日期间，申万一级行业中融资净买入金额前五的行业有非银金融、银行、建筑装饰、交通运输和农林牧渔，其中又以券商股为最，非银金

融、银行净买入金额分别达到71.56亿元和23.87亿元，是同期两融增量资金狙击的重点目标。

追根溯源，吸引两融资金做多券商股的原因除了估值修复外，沪股通带来的中长期利好也是一大主因。如随着沪港通开启，两市交易量将有所提升，有利于券商盈利增长；无论对A股投资者还是港股投资者而言，沪港通启动后都将拉动对方市场的咨询服务需求，利好券商两地业务开展；此外，跨境套利相关产品或借此获得投资者关注，并因此带动基金、理财产品的销售。

个股方面，10月28日以来融资买入金额居前的20只股票中，有13只为券商股，其中隶属于非银金融板块的有8只、银行板块的有5只。中国平安、中信证券、兴业银行、华夏银行区间融资净买入额也各自达到17.48亿元、10.44亿元、10.43亿元和9.11亿元。以涨跌幅而论，上述20只股票中区间涨势最好的5只股票中有3只为券商股，分别是华泰证券、兴业证券和国金证券，具体涨幅为42.41%、41.61%和25.79%。

不过值得注意的是，随着本周一沪港通正式“开闸”，相关利好也面临预期兑现的压力，如昨日申万银行和非银金融板块分别下跌1.70%和1.69%，为同期行业板块中跌幅最深的两个。因此短期内，分析人士认为，不排除资金发泄情绪发酵，券商板块继续回调的可能。不过截至昨日收盘，市场上仍有23只股票A股股价相对H股折价，短期来看，这些个股安全边际相对更高。

“沪港通”时代 衍生品创新迎机遇

□本报实习记者 叶斯琦

在“沪港通”正式开闸的第一天，期指微涨0.06%。分析人士指出，期指高开，主要是受“沪港通”利好的推动。中长期来看，A/H股溢价指数衍生品等创新工具为投资者进行套利和保值提供更多手段，或迎来发展机遇。

“沪港通”开闸 期指高开低走

11月17日是“沪港通”正式开闸的第一天。昨日，期指主力合约IF1411高开于2601.2点，不过随后震荡走低，最终报收于2567.3点，微涨0.06%。相比之下，沪深300指数走势较弱，下跌0.54%，报收于2567.1点。期现基本实现平水。

昨日期指早盘高开，主要是由于“沪港通”的正式推出。经历此前长期下跌后，A股蓝筹股相对港股有一定比价优势，对境外机构投资者而言比较有吸引

力。”民生期货投资咨询部经理韩雪指出，虽然高开之后出现回落，但资本市场对外开放的步伐刚刚起步，长期而言，“沪港通”对于场外资金的吸引作用不言而喻，对于期指中长期上涨有实质性推动作用。

华泰长城期货研究员张萌也表示，昨日“沪股通”成交活跃，130亿限额提前用完，可见海外投资者对A股市场热情较高；另外“沪港通”的推出将促进国内股票市场与国际市场接轨，为A股进军MSCI指数作下铺垫，长期来看“沪港通”对期指市场将产生正面影响。

不过，也有分析人士指出，“沪港通”能否持续吸引资金进驻值得关注。格林大华期货股指分析师石敏提醒，截至目前，从市盈率先看，A股相对于港股而言并没有太大优势，因此，资金热情的持续性值得考量，中短期来看，“沪港通”的提振作用或有限。

“沪港通”主要还是拉平A/H股价，目前两市股票价格已经比较接近，基本不存在进一步炒作的余地，当然A股暂免利得税使得A股优于港股。未来这一概念对市场影响较为有限。”银河期货研究员周帆说。

中短期或面临调整

展望后市，石敏表示，期指目前点位易跌难涨，做多风险已大于收益，主要利空因素有四点。首先，期指前期中已经反应了多数利好；其次，年底资金紧张时间段渐行渐近。第三，期指已处于年内高点，目前资金兑现获利的需求越来越明显。第四，期指目前处于历史筹码密集区域，上行压力较大。

近年来，随着利好消息的逐渐兑现，加上前期累计涨幅较大导致的机构年终结账等因素，期指短期可能陷于宽幅震荡，可能结束之前逼空的单边上行行情。但充分调整蓄势后，中长期上

沪股通中两融标的10月28日以来融资净买入表现

证券代码	证券简称	区间融资买入额 [10月28日 以来] (亿元)	最新收盘价 (元)	区间涨跌幅 [10月28日 以来] (%)	流通A股 (亿股)	所属申万 行业名称
600030	中信证券	167.0375	14.9600	21.3301	98.1466	非银金融
601318	中国平安	108.0258	43.4400	8.3022	47.8648	非银金融
600837	海通证券	99.1715	11.8200	21.6049	80.9213	非银金融
600000	浦发银行	96.2849	10.7500	13.5164	149.2278	银行
601166	兴业银行	93.0904	10.7000	6.8931	161.7962	银行
601377	兴业证券	79.0136	8.3200	42.4658	49.5872	非银金融
601668	中国建筑	77.5946	3.9300	23.1975	298.5322	建筑装饰
600016	民生银行	57.7877	6.5800	7.5163	271.0607	银行
601390	中国中铁	57.4687	4.3100	33.0247	170.9251	建筑装饰
601901	方正证券	56.8404	6.9500	18.3986	61.0000	非银金融
601186	中国铁建	52.3005	6.8200	23.5507	102.6125	建筑装饰
600109	国金证券	51.8876	14.2300	24.3881	25.8814	非银金融
601688	华泰证券	50.3579	12.6600	42.4072	56.0000	非银金融
601989	中国重工	46.3513	6.0000	-1.1532	156.1259	国防军工
600015	华夏银行	43.5342	8.8200	7.4300	64.8769	银行
601099	太平洋	43.4306	7.7200	19.8758	24.8047	非银金融
600036	招商银行	43.3928	10.8000	6.2992	206.2894	银行
600739	辽宁成大	43.1072	16.7500	10.2699	13.6471	商业贸易
600150	中国船舶	42.7527	35.1300	-7.2842	13.7812	国防军工
601800	中国交建	41.9817	6.3200	43.3107	13.4974	建筑装饰
600887	伊利股份	41.2651	25.4200	7.2574	30.8782	食品饮料
600755	厦门国贸	38.6825	8.4500	28.2246	16.6447	商业贸易
601118	海南橡胶	37.7465	8.8100	9.1698	39.3117	农林牧渔
600010	宝钢股份	36.9595	2.9300	14.4531	157.0242	钢铁
601002	晋亿实业	36.5616	16.5000	21.5917	7.3847	机械设备
601669	中国电建	36.4650	4.0100	12.0112	33.0000	建筑装饰
600795	国电电力	36.2327	2.8800	17.5510	153.9515	公用事业
600999	招商证券	35.0140	13.4000	22.3007	46.6110	非银金融
600221	海南航空	34.5561	2.5100	24.2574	118.1206	交通运输
600050	中国联通	33.6478	3.6600	7.9646	211.9660	通信
600495	晋西车轴	32.4978	25.8200	35.6092	6.1296	机械设备
601555	东吴证券	32.4646	13.6100	36.1000	12.2138	非银金融
600839	四川长虹	31.4975	4.9500	14.3187	46.1000	家用电器
600048	保利地产	31.1524	5.9400	10.8209	107.2662	房地产
601288	农业银行	30.1487	2.6100	7.4074	2.841.6353	银行
601009	南京银行	29.4139	10.7700	20.7399	29.6893	银行
601117	中国化学	27.2257	6.6800	13.4126	49.3300	建筑装饰
601818	光大银行	27.1300	2.9800	13.7405	398.1036	银行
600158	中体产业	26.8574	14.4100	-11.1591	6.5750	房地产

行的空间还很大。”韩雪指出。

“大盘面临的是这波行情获利盘以及前期套牢盘的抛压，上涨仍然需要量能配合。同时也要注意，沪港通”是双刃剑，如果国际资本影响香港股市价格，A股也必然受到影响，A股短期走势影响因素越来越复杂。”周帆认为。

不过值得注意的是，张萌表示，主力合约由上周的贴水转变为升水，盘中最高升水幅度在9点以上，尽管大盘在回落，但期指市场较强的抗跌力量不容忽视。

溢价指数衍生品迎推出机遇

“沪港通”是中国资本市场迈向国际化的重要一步，有观点认为，可借机推出A/H股溢价指数衍生品等创新工具。

衍生品指数不断创新是金融市场发展的必然，A/H股溢价指数衍生品有助于加强两地金融市场联系，并为投资者进行套利和保值提供更多的工具，有助于

平抑市场波动、稳定价格水平。目前香港市场已经有包含A股市场和H股市场的中华120指数期货，对A/H股溢价指数衍生品具有一定的参考意义。”张萌表示。

不过，韩雪认为，溢价指数衍生品短期可能会吸引一部分资金参与，但随着时间拉长，套利资金的涌入，参与性可能会越来越差。

周帆分析，溢价指数衍生品挂钩于沪港股票价差，其作用主要体现在促进沪港股票价格一致，增强两市交易流动性，功能较为单一，并不优于主动管理以及ETF类的基金产品。

“衍生品作为现货的定价影子，会反作用于现货。同时，衍生品如果操作不当，或设计不合理，其漏洞可能会被利用而成为牟利的手段，因此，对于衍生品的推出，一方面要慎之又慎，另一方面又要逐步推进、稳步推进，否则国内资本市场可能受制于人。”周帆说。

指数成分股异动扫描

陆家嘴创四年新高

受益于上海自贸区、迪士尼和国企改革多重利好刺激，陆家嘴近期重新成为资金的“宠儿”，仅最近17个交易日涨幅就逼近70%。本周一该股延续涨势，全日上涨7.37%，并一度触及30元，向前复权创2009年11月以来的新高。

在沪深300成分股中，陆家嘴的权重占比为0.15%。昨日该股小幅低开于27.2元，开盘不久后震荡下跌，10时15分左右在成交量的助推下开始爬升之旅，一度触及涨停板，随后虽有所回落，但截至收盘仍大涨7.37%，最终报收29.28元。其成交量继续稳居高位，昨日成交额为15.88亿元。

分析人士认为，陆家嘴头

顶三重光环是其近日大涨的原因：一是亚太自贸区推进令自贸区概念重新获得资金关注，而上海自贸区成熟度最高；二是根据规划，迪士尼将于明年年中开园，目前配套进展顺利，陆家嘴集团作为上海迪士尼中方公司控股股东，承建相关建设渐行渐近；三是作为国企重镇，上海本地股存在极大的改革预期，这对相关个股估值的支撑作用非常显著。

业内人士明确指出，陆家嘴是A股中具备条件做持有物业运营商并兼具成长空间的唯一标的，加之自贸区以及国企改革催热效应，凸显公司禀赋优势。不过，考虑到近期陆家嘴涨幅过高，提醒投资者短期注意回调风险。（王姣）

人民网冲高回落

受财政部日前下达2014年度文化产业发展专项资金50亿元的利好消息影响，本周一中信传媒板块以2.45%的涨幅领涨沪深两市，其中近期低迷已久的人民网大涨4.52%，位居沪深300成分股涨幅榜前列。

在沪深300成分股中，人民网的权重占比为0.21%。昨日该股高开于43元，开盘后小幅回落，随后迅速企稳，10时30分突然放量攀升，一度触及涨停报46.71元，此后略有回落，最终日涨4.52%报44.38元。值得注意的是，昨日人民网日成交额高达6.46亿元，超过前一交易日的4.5倍。

消息面上，为贯彻落实中央关于文化改革发展的战略部署，加快推动文化产业成为国

民经济支柱产业，近日财政部下达2014年度文化产业发展专项资金50亿元，以2013年增加4.2%。截至目前，文化产业专项资金已累计安排192亿元，支持项目3300多个。

从基本面来看，截至目前共有10家机构对人民网2014年度业绩作出预测，平均预测净利润为3.83亿元，料同比增长40.33%。目前业内人士看好其作为新兴媒体集团及全媒体网络平台的发展，以及移动增值、地方广告及舆情监控业务的成长潜力，关注持续外延扩张的上市同类公司新华网的上涨。分析人士认为，人民网具备中长期投资价值，建议投资者密切关注。（王姣）

融资融券标的追踪

华天科技跳空大涨

华天科技上周五发布公告称，公司拟在不超过4200万美元范围内，以自有资金收购美国FlipChip International.LLC公司（简称FCI公司）及其子公司100%股权。本周一，11月以来持续下跌的华天科技突然跳空上行，单日上涨6.47%，收报14.32元。

根据相关信息，FCI公司在2014年1-8月份营业收入为44513万美元，公司为客户提供基于SFC和WLCSP工艺的Bumping技术服务。

对于此次华天科技借债

购进军国际市场，有分析人士认为，此举有利于公司进一步

提高晶圆级集成电路封装及FC集成电路封装的技术水平，改善公司客户结构，并提高公司在国际市场的竞争能力。

受此提振，华天科技昨日股价出现“躁动”，开盘时以13.88元大幅跳空高开，午后受大额买单涌入支撑，股价更加速突破达到14.72元，之后涨幅收敛，但全天股价仍以14.32元报收。技术形态上看，该股昨日强力突破10日、20日均线，成交额也有所放大，达到3.39亿元。考虑到该股11月以来跌幅较大，达到9.18%，技术超跌叠加消息利好，短期该股大概率延续升势。（叶涛）

晋西车轴复权价创历史新高

11月15日，国家发改委网站再公布5条铁路投资项目获批信息，受该重磅利好提振，晋西车轴应声大涨，昨日全天股价涨幅达到8.76%，报收25.82元，而这收盘价也创出了该股自2008年2月以来的新高。

根据国家发改委网站信息，上述5条铁路投资建设项目分别为新建柳州至梧州铁路项目、多伦至丰宁铁路多伦至塔黄旗段复线工程、新建兰州至合作铁路、成昆铁路峨眉至米易段扩能工程、新建银川至西安铁路等，总投资额约1526.97亿元。

从分时图上看，晋西车轴昨日以23.60元价格小幅低

开，之后随着上述利好发酵，晋西车轴与其他高铁概念股一同爆发，全天股价震荡向上攀升势头明显，14时更一度触及涨停，尾盘阶段涨幅虽有所收敛，但整体涨幅依然达到8.76%，在全部两融标的中位居第五。而且以不复权价格计算，25.82元的收盘价也成为该股自2008年2月以来的最高股价；复权后则创历史新高。

鉴于国务院高度重视铁路建设，年内已经批复64个新开工项目，晋西车轴有望在政策强力支撑下，迎来公司盈利的显著改善，短线仍有继续上行空间。（叶涛）

天津海运挑战前高

本周一，受广东、天津、福建三地自贸区下周三公布消息提振，自贸区概念再度走强，其中天津海运全天强势上涨9.96%，以11.04元的接近涨停价报收，据10月29日盘中创出的11.10元阶段高位仅一步之遥。

事实上，广东、天津和福建设立自由贸易园区的方案已经酝酿多时。昨日，滨海新区、京津冀一体化、粤港澳大湾区概念携手爆发，分别占据wind概念排行榜第二至第四位，具体涨幅为3.18%、3.13%和12.99%。

作为天津自贸区概念中的“明星股”，天津海运昨日以10.50元价格高位开盘，早盘虽然一度有大额卖单集中出炉，导致股价小幅跳水，不过随后受自贸区即将获批消息提振，股价快速走高，此后始终在11元附近高位徘徊，收盘时报11.04元。成交方面，该股昨日成交额达到7.44亿元，为11月以来最高。

考虑到自贸区概念本就是年内市场炒作的重要题材，投资者对其期望较高，预计在批文正式面世、收到利好兑现之前，该股还将保持强势。（叶涛）

期债五连跌 都是上涨过快惹的祸

□本报记者 张勤峰

17日，国债期货市场连续第五个交易日走低，成交继续小幅缩减，持仓则再创历史纪录。市场人士指出，前期债市过快上涨透支政策利好，导致短期市场出现技术性回调。而债市对利好反应麻木，对利空表现敏感，反映出各方投资者分歧加剧，市场情绪开始变得脆弱，未来市场波动性将会增强。短期建议控制国债期货仓位，降低头寸，等待市场给出进一步方向。

国债期货阴跌绵绵

17日，国债期货延续近期调整势头，早盘小幅高开后一路震荡下挫，三合约收盘全线下跌，其中主力合约TF1503收报96.400元，跌0.36%。自本月11日以来，国债期货已连续五个交易日下行，期间主力合约累计下跌1.29%，已回吐了月初上涨行情的绝大部分涨幅。

在成交与持仓方面，随着调整的延续，市场交投热情继续回落，

17日主力合约全天成交8895手，为近五个交易日首次回落至1万手以内；持仓量则继续上升，再创历史纪录，主力合约持仓增加508手至1.84万手，市场总持仓增加308手至20105手，首次突破2万手关口。

17日，国债现券亦表现欠佳。银行间国债市场上，待偿期接近10年的140012尾盘成交在3.66%，较前一交易日小涨1基点；国债期货可交割券中，活跃品种如待偿期接近7年的140013成交在3.63%一线，上行约3基点。

对利好反应麻木

11月至今，国债期货几乎走出一波倒“V”行情。与前期仅凭朦胧利好预期，国债期货就走出一波强悍的逼空行情形成鲜明反差的是，近期政策面、消息面偏多的信息接连不断，国债期货却反应麻木，一路快速回调。

上周，10月份主要的宏观经济数据陆续发布，无论是从低位徘徊的通胀与投资数据，还是低

于预期的工业增加值、发电量以及信贷、M2等数据来看，实体经济需求疲软，经济增长延续下滑态势是显而易见，基本面的情况依然有利于债市。与此同时，市场还传出管理层或下调明年经济增长目标以及央行向部分城市商行提供MLF资金的传言。在此背景下，上周债市行情却一波三折，盘中波动加剧，对数据利好的反应转瞬即逝，收盘收益率往往不降反升。据中债到期收益率曲线显示，上周银行间债市10年期国债与国开债收益率双双反弹9基点左右。国信证券认为，短期债券市场已进入对利多因素钝化，利空因素格外敏感的时期。

在基本面并无实质改善的情况下，市场机构认为，短期债券期、现市场出现回调，可能是前期上涨过快惹的祸。光大证券报告指出，前期下行过快的收益率曲线不仅已经反映了对宏观经济下行的预期，可能也透支了央行政

波动性将明显回归

值得注意的是，在债券收益率逐渐接近去年低位的背景下，债券市场分歧正在加剧，虽然目前很难得出债券牛市已经结束的观点，但很多观点认为，债券市场的波动性将会加大。

对于债券后市，机构分歧正在加剧。中信证券最新报告指出，降息预期修正、金融机构杠杆率达到历史高位、获利了结压力增大、情绪波动等因素将会阻碍债券收益率下行，因而不建议再追高。银河证券报告亦认为，目前利率水平可能已反映过度乐观的政策预期，利率债收益率率下行已告一段落。然而，申银万国证券

策放松的期待，因而在央行政策空窗的阶段出现了收益率的反弹调整。中债收益率曲线显示，10月31日至11月11日的短短8个交易日，10年期国债收益率即下行约25基点，10年国开债收益率降幅更高达约50基点。

值得注意的，在债券收益率逐渐接近去年低位的背景下，债券市场分歧正在加剧，虽然目前很难得出债券牛市已经结束的观点，但很多观点认为，债券市场的波动性将会加大。

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。