

两融余额突破8000亿元

□本报实习记者 叶涛

11月20日以来,A股强势启动第四轮逼空,期间沪综指连收六阳,吸引场外大量资金入市博弈。受亢奋市场情绪激发,布局两融热情亦盛况空前,尤其近3个交易日,融资买入额日均达到千亿元水平,潮水般涌入的资金推动融资融券余额一举突破8000亿元关口,达到8118.35亿元。

三天狂增近3000亿

继本周三股指完胜2600点之后,昨日沪综指再接再厉,盘中攀上2631.40点新高,至收盘时依然录得2630.49点,沪市成交额当天也再度放大,达到3389.61亿元;深成指同样表现不俗,昨日劲涨96.65点,报收8860.43点,指数刷新17个月新高。成交方面,沪深市场昨日双双放量,累计成交额达到6095.78亿元,为A股历史天量。

事实上,自11月20日开始,大盘即强势向上展开第四轮逼空,迄今沪综指累计收出6根阳线,指数收盘价也频频突破前高,区间涨幅达到7.39%。值得注意的是,伴随指数日创新高之旅,两市每日成交额亦水涨船高,始终维持历史高位。

正是在增量资金入市意愿爆炸的氛围中,两融余额增速换挡提速,于本周三再下一城,攻破8000亿元大关。据wind数据,当天市场融资买入额为1004.34亿元,较前一日增加近百亿规模;融资偿还额为874.58亿元,环比增加114.27亿元。由此两融余额从11月25日的7986.66亿元正

式进入8118.35亿元“新时代”。

纵向来看,从11月21日收盘时7625.11亿元规模到本周三突破8000亿元大关,近400亿客的“资金鸿沟”仅仅花掉融资客3个交易日时间,资金介入热情之高由此可见一斑。本周一、周二和周三市场融资买入额飙升,分别达到1048.90亿元、915.68亿元、1004.34亿元,较11月前半段日均五六百亿元水平接近翻倍;期间融资净买入也分别达到202.06亿元、155.37亿元和129.76亿元,在两融历史上位列前三甲。

究其原因,分析人士表示,大盘第四轮逼空固然是融资热情飙涨的导火索,但资金面维持宽松,以及对央行延续降准的预期才是主导此轮融资热的关键。一方面,10月下旬以来A股流动性保持充裕,在此背景下,央行于11月21日推出非对称降息,令投资者对流动性进一步放松带来的大盘上涨抱有强烈预期,短线博弈热情大增;另一方面,受制于经济基本面疲弱,部分市场认为此次非对称降息将是央行全面降息的开始,着眼于中长期布局的资金因此获得鼓动,也加速流入两融市场。从时间点看,两融资金爆发恰恰以21日央行降息为拐点。

权重板块吸金力强

从8000亿元的两融余额总量看,增量资金介入两融行情热情爆棚毋庸置疑,但以行业属性来划分,并非全部行业板块都能获得融资客同等青睐。wind数据显示,11月20日至26日,融资买入额居前的板块主要有金融、房

地产、有色金属等,大多为影响指数的权重板块;相反融资买入额靠后的板块则大多为弱周期板块,如休闲服务、家用电器等。

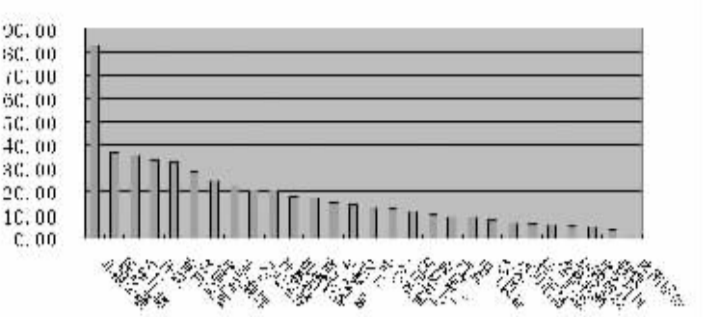
具体而言,申万非银金融板块吸金能力最强,不仅区间融资买入额达到675.83亿元,而且该金额还显著超过排位第二的房地产板块,房地产板块的融资买入额为268.78亿元;银行、有色金属板块紧随其后,买入金额分别达到251.51亿元和199.15亿元;而且除医药生物板块录得195.44亿元融资买入、位居行业排行第五外,行业融资买入前五位中有四席为周期性权重板块。从金额占比上看,仅仅上述4个权重板块融资买入金额即达到1395.27亿元,占两融市场区间融资买入总额的36.04%。与之相对,休闲服务、纺织服装、轻工制造板块融资买入力度垫底,但区间买入金额也分别实现8.41亿元、30.92亿元和34.27亿元。

从融资净买入额来看,行业排名略有出入,靠前的板块分别是非银金融、医药生物、银行、传媒和有色金属,具体金额为82.64亿元、36.98亿元、35.19亿元、33.70亿元和32.39亿元;房地产板块跌出前五,净买入金额为28.71亿元。分析人士认为,这说明确虽然蓝筹板块崛起是此轮大盘行情的源动力,但融资客并未放弃对新兴成长板块的追逐,同时投资者对地产行业未来走势依旧存在较大分歧。

由此,11月20日-26日融资买入力度最强的前十只股票中有9只为金融股,中信证券、中国平安、海通证券额度最高,分别

为88.45亿元、66.39亿元和60.60亿元,仅有辽宁成大隶属商业贸易行业,其买入金额为30.51亿元。与上述趋势相一致,在两融

资金支持下,申万非银金融同期收获21.50%的涨幅,为全部行业板块最高,且领先第二名的建筑装饰板块12.53个百分点。



11月20日-26日资金净流入居前个股						
证券代码	证券简称	11月20日-26日资金净流入额(亿元)	区间涨跌幅(%)	市盈率(PE, TTM)	市净率(PB)	申万行业名称
601318.SH	中国平安	10.05	12.47	10.38	1.73	非银金融
600837.SH	海通证券	8.16	23.86	25.66	2.07	非银金融
300027.SZ	华谊兄弟	7.49	2.59	46.34	7.26	传媒
600000.SH	浦发银行	7.34	8.12	4.60	0.91	银行
600637.SH	百视通	6.92	31.01	63.60	11.03	传媒
601901.SH	方正证券	6.58	28.63	41.64	2.44	非银金融
600016.SH	民生银行	6.19	3.88	4.99	0.98	银行
601788.SH	光大证券	5.94	32.25	98.09	2.39	非银金融
601166.SH	兴业银行	5.92	4.94	4.53	0.90	银行
600832.SH	东方明珠	5.75	33.06	36.51	5.74	传媒
600410.SH	华胜天成	5.43	19.90	329.20	7.75	计算机
601377.SH	兴业证券	5.31	33.33	49.01	4.12	非银金融
600036.SH	招商银行	4.69	6.49	4.92	0.95	银行
601099.SH	太平洋	4.68	16.16	89.76	4.99	非银金融
600739.SH	辽宁成大	4.50	12.11	30.20	2.03	商业贸易
000415.SZ	渤海租赁	4.16	22.67	16.57	2.32	非银金融
600755.SH	厦门国贸	4.12	20.62	15.44	2.48	商业贸易
000538.SZ	云南白药	4.05	4.39	23.20	5.47	医药生物
600635.SH	大众公用	3.48	26.90	44.37	3.12	非银金融
000562.SZ	宏源证券	3.46	15.57	50.73	4.31	非银金融
000063.SZ	中兴通讯	3.40	1.91	20.18	2.20	通信
600999.SH	招商证券	3.38	34.48	32.20	2.60	非银金融
600030.SH	中信证券	3.23	18.19	23.70	2.02	非银金融
000776.SZ	广发证券	3.17	23.91	27.85	2.67	非银金融
600100.SH	同方股份	3.05	-0.24	-164.37	2.59	计算机
600783.SH	鲁信创投	2.97	28.83	55.67	5.11	非银金融
002500.SZ	山西证券	2.87	18.12	60.40	3.80	非银金融
601555.SH	东吴证券	2.79	22.31	52.05	3.24	非银金融
600169.SH	太原重工	2.77	16.27	158.77	2.85	机械设备

正回购暂停不“解渴” 期债面临休整

□本报记者 葛春晖

周四,央行公开市场操作再传利好,正回购操作全面暂停,货币政策宽松预期得到进一步强化。不过,银行间市场资金面却重新出现小幅趋紧迹象,在此背景下,国债期货市场呈现偏强震荡走势,主力合约价格虽小幅上涨,成交量则明显下降。与此同时,多空双方均小幅加仓,重新呈现高位对峙场面。

分析人士指出,由于降息通道已经打开,未来债券牛市根基十分牢固,但短期来看,考虑到年末机构配债力量趋弱、资金面面临季节性趋紧压力以及市场风险偏好上升等因素,若无降准等重磅宽松政策的刺激,期债市场上大幅突破的难度也较大。综合来看,期债牛市前景光明,但道路未必平坦,短期内可能会再次陷入高位休整、区间震荡走势,以等待新的政策或数据信号指引。

资金面出现小反复 市场重陷“多空对峙”

经过周三的尾市拉升之后,国债期货市场周四呈现高位震荡走势,早盘震荡较大,午盘后振幅变小。主力合约TF1503收盘微涨,收报977606元,较上日结算价微涨0.07%;全天成交9048手,较上日下

降近三成,为连续第二个交易日成交下滑;持仓量略增43手至178万手。中金所盘后公布的数据显示,TF1503前二十大多空席位中,多方增仓212手、空方增仓305手,多空双方仓位变化均不明显。

虽然导致周三尾市大涨的传闻并未兑现,但政策利好并未完全缺席周四市场。继上周末降息之后,本周的央行公开市场操作持续释放宽松信号,先是周二的14天正回购操作量缩价跌,接着央行正回购操作在周四干脆全面暂停,全周实现公开市场净投放350亿元。

对于本次正回购操作暂停,市场给出的直接解释是短期资金面偏紧、机构需求不足,央行只是顺势而为。由于周四有600亿国库现金定存到期回笼,再加上据称上周央行实施的数百亿元SLO资金也于当日到期,周四银行间市场实际上是被抽离了相当一部分资金,资金面由此也在前两日好转后再次趋紧。数据显示,当日银行间质押式回购市场中短期资金价格全线上行,主流隔夜、7天回购加权平均利率分别上了2BP、8BP。

不过,本次暂停正回购操作毕竟是个今年7月份以来的首次,7月份以来,货币市场流动性短期紧张的情况也时有发生,央行彼

时都坚持开展了例行公开市场操作。因此,从这个角度看,此次正回购暂停便显露出更多的特殊意味,因而市场难免将其视为宽松政策加码的又一信号。

当然,对于降息之后又盼着降准的期债多头来说,在当前期价已经处于历史高位的情况下,本周正回购利率下行和操作暂停,在停虽然都是正面因素,但已不足以刺激起更多的做多热情。因此,在银行间市场资金面出现反复的情况下,周四期债市场呈现高位震荡走势,成交量下降显示投资者观望情绪有所上升,持仓量略增则反映多空双方对峙局面再次出现。

前景光明 道路曲折 年末债市面临三大考验

目前来看,随着上周五意外降息的问世,机构普遍认为,随着降息周期的开启,利率产品收益率的中期下行空间已经被打开。

值得一提的是,今年以来,在央行持续推出PSL、MLF、下调公开市场利率等定向宽松措施之后,虽然货币债券市场利率明显下行,但最受企业关注的银行贷款利率却始终居高不下甚至略有上行。而降息刚刚落地,贷款利率就出现了松动迹象。最新数据显示,截至21日,1年期贷

款基础利率由去年末的5.73%升至5.76%,而本周则在24日、27日两次下滑,累计下跌24BP至5.52%。由此可见,相对于前期的各种定向宽松政策,降息对于降低企业贷款融资成本更有意义也更为直接。

分析人士认为,考虑到当前我国利率传导机制尚不成熟,在“降成本”目标下,未来下调存贷款基准利率的必要性仍然较强。从央行副行长胡晓炼日前发表的讲话中,也可预见,未来如果企业融资成本依旧难有实质性下降,不排除继续降息或者降准等政策出台。

不过,也有不少分析人士指出,虽然未来一段时间债券牛市基础依然牢固,但牛市道路可能并非是一帆风顺的。近日债券现货市场的走势,也印证着一次降息预期兑现后,机构谨慎情绪短期有所趋现。周四,在国债期货市场仍延续强势格局的同时,现货市场收益率普遍小幅回升。重要可交割券中,14附息国债24收益率上行2BP,13附息国债15上行1.92BP,13附息国债20上行35BP。

银河期货研发中心策略组的分析师指出,国债期货目前面临“盘活存量”的利空和“降息周期”的利多,难以走出趋势性走势,相比之下,利多的力量更

大一些,但降息并不是一蹴而就的,将是一个长期的过程,因此债市走牛的路径将会非常坎坷。

从风险因素考虑,就年内剩余的一个多月时间而言,债券市场可能还将面临着三大考验。一是,年末机构配债力量趋弱,经过年初以来的持续走牛之后,机构获利回吐、落袋为安心理也有所强化;二是,从历史经验看,年末考核给商业银行资金面带来的季节性趋紧压力不容小觑,12月份的资金利率中枢通常都会较11月有所上行;三是,随着改革红利的不断释放,股市赚钱效应进一步显现,随着市场风险偏好的上升,投资者大类资产配置也难免发生一定转移。例如银河期货就认为,未来一段时间股市将强于债市,鼓励投资者做多股指期货。

综合各家观点来看,在强大的宽松货币政策预期支撑下,国债期货市场中期走牛的概率依然较强,长线多单的风险不大。而短期来看,考虑到债券市场也存在一定的负面因素,若无降准等重磅宽松政策的刺激,期债价格向上大幅突破的难度也较大,因此短期内期债可能会再次陷入高位休整,区间震荡走势,以等待新的政策或数据信号指引。

使用备兑开仓策略的收益将低于直接购买股票的收益。因为这种情况下,备兑开仓策略的收益已经被锁定在只能以行权价格卖出。

免责声明: 本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,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>。

投资者使用备兑开仓策略的收益将低于直接购买股票的收益。因为这种情况下,备兑开仓策略的收益已经被锁定在只能以行权价格卖出。

免责声明: 本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,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>。

期货升水近乎消失 期指交投日趋谨慎

昨日期指再度强势上扬,主力合约实现六连阳,收盘价再创新高。不过,昨日迅速收窄的期现价差,表明市场谨慎情绪开始升温。

盘面看,昨日沪深300指数呈高开震荡态势,最终收报于275449点,上涨3147点,涨幅1.16%,成交金额为26117亿元,较前一交易日增加2183亿元。期指四大合约全线上涨,总成交量为1184754手,较上一交易日减少122万手。至收盘,股指期货主力1412合约收于27548点,期货对现货升水仅031点。而在11月26日。这一升水还高达2258点。

另从期指日内持仓变化来看,盘中多头有一定获利减仓迹象,从而令期指盘中承压,不过期指尾盘再度出人意料의拉涨,使得期指连续六连阳。但期指收盘总持仓量有所回落,表明多空双方均有减仓动作,连续拉升使得市场谨慎情绪日益浓厚。短线来看,资金趋于谨慎或令热涨的市场情绪有所降温,期指可能承压。

■ 指数成分股异动扫描

方正证券量价齐飞

周四,沪深300指数盘中出现剧烈波动,但整体依然显露出强势之态。截至收盘,沪深300指数全日上漲3147点或1.16%,收报275449点。成分股涨幅榜上,方正证券以10.06%的涨幅位居榜首。方正证券的指数权重为0.45%,昨日的指数贡献率为1.37%。

回顾7月22日以来走势,沪深300指数期间累计上涨了27.15%,券商股则是领涨板块,兴业证券、光大证券、国元证券等10只券商股期间涨幅超过100%,而方正证券期间涨幅则为79%,排名居第16位。

从盘面上看,昨日早盘,方正证券以8.88元小幅高开,此后股价上涨并维持高位震荡态势,就在

但也有市场人士认为,期指持仓量连续三个交易日维持在21万手之上,多空分歧加剧,今日为11月最后一个交易日,股指在前期上涨动能的惯性推动下有望继续走高,中期有望挑战2013年2月8日的高点2832.5。

南华期货研究员周彪认为,从股指走势来看,在快速上涨的同时,沪深300股指期货对现货升水经历了一个快速增加又急剧减少的过程。说明在降息息消化后,投资者逐步回归理性,情绪行情逐步转变为理性行情。所以急剧的连续上涨的行情趋势或转变为稳健的慢速上涨。

他分析,近期股市借助央行降息政策的东风,走出了一波快速上涨的情绪行情。但短期内或因为打新、情绪行情回归等小利空而有小幅回调,但长期趋势依然向好。所以,短线投资者可以选择快进快出的操作策略做多,而长线投资者依然可逢低逐步买入。(王超)

沪深300指数剧烈震荡之际,该股表现十分抗跌。午后该股攻势更为凌厉,尾盘封上涨停板。截至收盘,该股全日上漲0.89元或10.06%,收报9.74元。日K线上,该股呈现六连阳走势,五个交易日累计涨幅41.57%。且量价配合良好,成交额维持在40亿元附近,昨日成交额达到47.48亿元。

展望后市,从业绩层面上看,方正证券2014年前三季度实现主营收入36.02亿元,比上年同期增长51.05%,业绩支撑强劲。此外,市场多头格局依然存在,且降息消息从侧面反映了当前货币政策有望进一步宽松,方正证券等券商股短期内依然有望维持强势。(王朱莹)

大北农显著放量

昨日,农林牧渔板块表现良好,全日上漲1.37%,在各行业指数涨幅中名列前茅。其中大北农全日上漲6.82%至14.72元,是沪深300成分股中表现最好的农业股。大北农的指数权重占比为0.18%,昨日指数贡献为0.37%。

周四早盘,大北农以13.92元高开之后便在开盘价附近窄幅震荡,直至10:30时,伴随成交量显著放大,该股股价直线拉升。午后,该股继续保持高位震荡态势,盘中最高触及14.85元接近前期高点。全日成交量放量明显,成交额高达9.78亿元,是前一交易日3.58亿元的两倍有余。

■ 融资融券标的追踪

核电订单助力 浙富控股涨停

昨日,受益于控股子公司签订核电设备相关合同刺激,浙富控股早盘跳空高开之后强势涨停,报收于7.87元。

据公司公告,11月26日,公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司与中国核工业集团公司全资子公司中国中原对外工程有限公司在上海以独家议标方式签署了《控制棒驱动机构设备订货合同》,合同的标的物为核电站两个机组的ML-B型控制棒驱动机构设备和专用工具、备品备件、参考试块及耐压壳样品,控制棒驱动机构设备共计122台套,合同总金额为2.58亿元。

对此,广证恒生证券指出,这

展望后市,大北农后续走势值得关注。回顾农业股走势,6月20日以来,申万农林牧渔指数展开了一轮波澜壮阔的单边上涨行情,截至昨日累计涨幅高达4287%。板块成分股中涨幅最大的是平潭发展、国投中鲁,均超100%。而同期大北农涨幅则仅为30.96%,跑输行业指数近12个百分点,存在补涨空间。从消息面上看,临近年来,土地改革的推进速度正在加快。有消息称土地改革的总体框架方案已接近完成,最快可能在年内出台,历年年底农业股都有一轮政策预期引发的反弹行情,随着时间进入12月份,农业板块后市值得期待。(王朱莹)

是公司控股子公司受此承接大型商用核电站关键设备制造合同,且为中核集团“华龙一号”主力堆型供货,后续订单值得期待。合同金额占公司上年营业收入的32.38%,毛利率预计高达50%以上。

受此消息刺激,昨日浙富控股早盘以7.67元跳空高开,随后出现短暂下挫之后迅速重拾升势,并封住涨停板,不过上午10:30之后涨停板被打开,午后再度封住,最终仍以涨停价报收。分析人士指出,近期核电概念频繁活跃,浙富控股子公司的订单突破及后续预期料将在短期内对公司股价形成支撑,建议保留融资仓位。(张怡)

加码机器人 江特电机涨停

用于对上海交鸿进行增资、1万元用于收购陆健、徐文超、股跃红所持有的上海交鸿1万元出资额。

受此消息刺激,昨日江特电机表现强势。分析人士指出,近期工业4.0概念股表现活跃,这不仅受到新概念的驱动,还受到了当前国家稳增长促转型政策加码的带动,预计短期内公司对机器人产业的加码将受到这一事件的驱动而保持强势,可以保留融资仓位;不过当前热点轮换较快,跳空缺口也可能出现回补,建议参与时保持谨慎。(张怡)