

期货升水近乎消失 股指期货日趋谨慎

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0.31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，而令期指盘中承压，不过期指尾盘再度出人意料的拉涨，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，连续的拉涨使得市场谨慎情绪日益浓厚。短线来看，资金趋于谨慎或令高涨的市场情绪有所降温，期指可能承压。

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)

■ 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，但整体依然显示出强势之态。截至收盘，沪深300指数全日上涨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

大北农显著放量

昨日，农林牧渔板块表现良好，全日上涨1.37%，在各行业指数涨幅中名列前茅。其中大北农全日上涨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978亿元，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

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，收报于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

浙富控股涨停

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

昨日，江特电机跳空高开后就获得了大量资金追捧，并迅速封住涨停板至收盘，收报于15.87元。

据公司最新公告，为加快公司机器人电机等智能电机发展步伐，开拓机器人软件及控制系统领域，做大做强公司电机产业，11月26日，江特电机与自然人陆健、徐文超、殷跃红及上海交鸿数控科技有限公司签订了《增资扩股协议》。同时考虑上海交鸿拥有的较强技术实力和较多的科技成果，以及公司对机器人、工业自动化产业良好发展前景的判断，公司拟出资3000万元入股上海交鸿，其中2999万元

两融余额突破8000亿元

本报记者 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，潮水般涌人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6095.79亿元，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，伴随指数组创新高之旅，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400亿元的“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涨，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、轻工制造和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。

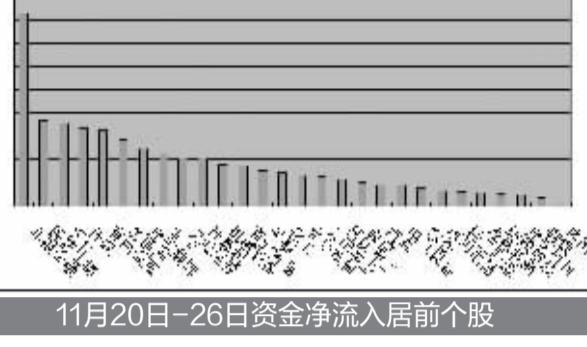
从融资净买入额来看，行业排名略有出入，靠前的板块分别是非银金融、医药生物、银行、传媒和有色金属，具体金额为82.64亿元、36.98亿元、35.19亿元、33.70亿元和32.39亿元；房地产板块跌出前五，净买入金额为28.71亿元。分析人士认为，这说明虽然蓝筹板块崛起是此轮大盘行情的源动力，但融资客并未放弃对新兴成长板块的追逐，同时投资者对地产行业未来走势依旧存在较大分歧。

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日申万行业资金净流入



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
601398.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
600323.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
600365.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
600415.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
600538.SH	云南白药	4.05	4.39	23.20	5.47	医药生物
600355.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
000603.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.SH	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

期债面临休整

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。

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浓。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，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978亿元，是前一交易日3.58亿元的两倍有余。

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，国债价格向上大幅突破的难度也较大，因此短期内国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。

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，国债价格向上大幅突破的难度也较大，因此短期内国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。

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，国债价格向上大幅突破的难度也较大，因此短期内国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。