

# 54股融资余额翻倍 新兴成长获青睐

□本报记者 王威

经过春节前的快速下降之后,近期两融余额恢复稳步增长格局,3月6日,沪深两市融资融券余额报12320.11亿元,继续创出历史新高,不过融资买入及偿还力度双双大减,净买入额也仅为75.16亿元。从行业方面看,非银行金融、银行和军工板块成为当天仅有的遭遇净偿还的行业板块,而医药、机械设备、电子等新兴成长的净买入额位居行业前列,这也与今年以来成长股更获融资客青睐吻合。个股方面,今年以来,共有1958只两融标的股的融资余额增长在50%以上,其中的54只更是实现了翻倍。从这54只融资余额翻倍的股票行业归属来看,占比较高的除了有有色金属外,计算机、机械设备、电子和传媒均属于成长性较强的新兴行业板块。

## 融资客买“小”弃“大”

春节过后,随着节日效应的“退潮”,两融市场再度回归稳步增长格局,据Wind数据,3月6日

沪深两市的融资融券余额达到了12320.11亿元,较上个交易日增加了7250亿元,继续刷新历史新高。融资方面,当日的融资余额报12267.14亿元,较上个交易日增加了75.16亿元。其中,融资买入额为998.15亿元,融资偿还额为92299亿元,双双创下了2月26日以来的新低。由此,当日的融资金买入额仅为75.16亿元,仅次于2月27日,处于春节假期后的次低位。融券方面,自上周三以来,融券余额逐步下行。3月6日的融券余额报52.97亿元,较前一交易日下降了2.66亿元。融券卖出额和融券偿还额基本与前一交易日持平,分别报收于123.67亿元和125.81亿元。

从行业方面来看,融资客延续了近期以来的买“小”弃“大”偏好。3月6日,在28个申万一级行业板块中,有3个行业板块遭遇了融资净偿还,分别为非银金融、银行和国防军工板块,当日的净偿还金额分别为8.38亿元、5.80亿元和2.67亿元。其他行业板块均获得了不同程度的融资净买入,尤其是医药生物板块以10.18亿元

领跑行业板块。另外,有色金属、机械设备、房地产、汽车、电子和家用电器当日也均获得了4亿元以上的融资净买入。

## 54股融资余额翻倍 成长股领衔

今年以来,沪深两市大盘从去年下半年的高速上涨模式变为箱体震荡走势,而中小盘股则接力快速上涨,创业板指和中小板综指屡刷新历史新高位置。相对于上证综指今年以来209%的涨幅,创业板指和中小板综指今年涨幅分别高达35.51%和22.44%。

伴随着市场风格的转换,融资客的布局重心也从去年下半年的“唯”权重股变为当前的“偏”小盘股。今年以来共有1958个融资融券标的股的融资余额增幅在50%以上。其中又有54只股票的融资余额成功实现了翻倍,大智慧、掌趣科技、物产中大、中国北车、中国南车和巢东股份的增幅超过了500%,增幅领跑所有两融标的股,另有包括内蒙君正、东旭光电、誉衡药业等7只标的股的融资余额增幅



新华社图片

在200%以上。

从这54只标的股所属行业角度来看,计算机、有色金属、机械设备、电子和传媒,分别以7只、6只、5只、5只和4只成为了融资余额翻倍股的“集中营”。可以看到,除了有色金属外,其他行业板块均属于成长性较强的新兴行业板块。

分析人士指出,近期市场量能依旧处于缩量状态,在存量博弈的格局下,权重股并不具备大幅上涨的资金条件,而中小盘股则因业绩表现良好和政策预期的刺激具备较高投资价值。短期来看,在融资金偏好的支撑下,权重搭台,“中小创”冲锋的戏码还将继续上演。

# 多空分歧扩大 期指上行动能不足

□本报记者 张利静

股指期货昨日走势可谓跌宕,从早盘跌幅逾1%到午盘后发力,涨幅逾2%,振幅高达150点。截至收盘,主力IF1503合约大幅收高2.16%,成交放大,多方小幅增仓,空方稍有减仓,净空单减少至16711手。期指主力1503合约较现货升水较前一日有所扩大,下月及季月合约均处于多头格局。

昨日期指的意外上涨,不少分析人士认为是兴业银行并购华福证券的消息所致。

“综合金融、混业经营是金融大方向,未来银行、证券、保险、信托牌照将可相互交叉,实现综合经营,只不过眼下,银行还处于绝对领导地位,银行获得券商牌照将加速券商行业整合,并有望从收益和估值上给银行板块以‘双击’,直接利多期指。”国海良时期货期指研究员

程赵宏表示。

盘面显示,昨日银行板块上涨5%,除了券商板块跌幅超2%外,盘面整体表现为普涨格局。

不过,研究人士称,市场持续向上的动力或不是太强,向上方向确认需其他因素配合。

美尔雅期货期指研究员王黛丝认为,上述消息利好支撑并不能持久,主力合约和指数量能放大的幅度并不强,基差虽扩大至26.65,但增幅较小表现平淡,短线仍需进一步确认,3500点位是重要支撑位。

“远月合约量能上升配合较好,有助于维持慢牛向上方向的信心。IF1503前合约二十会员多单增持1759手,但是前五席位小幅减多维持谨慎;前二十空单大减3266手。除去估算的换月仓位,在IF1506合约上还另有大量多头建仓,一共增持4205手多单。”王黛丝说。

程赵宏表示,从期指总持仓

看,多头大胆增仓,表现出对此利好十分有信心,但主力席位中信期货席位的持仓却是多头增1604手,空头增1813手,净空增209手;多头第二的国泰君安期货席位更是减多1238手,加空657手,显示做多的持续性并不强。

吴鹏分析称,从持仓量来看,当前多空分歧仍然巨大。股指期货所有合约总持仓量在2月26日达到历史高点附近,为246239手,显示股指期货在2月份反弹高点的多空分歧开始加大。此后股指在3月第一周回落,但股指期货总持仓量并未显著减少,而是仍然维持在高位区域,显示多空双方的分歧仍然较大。在3月9日大涨之后,股指期货总持仓量

又回到了历史高点附近,为247989手,说明随着3月9日的反弹,多空双方的分歧继续扩大。

“目前从市场结构来看,沪深300指数在3月2日见顶后进入回调下行趋势,而创业板和中小

## ■ 机构看市

申万宏源:根据目前行情,短线新股发行压力较大,股指仍以防御性走势为主。首先,周一银行股的上涨和兴业银行收购华福证券的传闻有关,但从目前来看,该消息的具体进程尚不明朗,对其他银行的可复制性也不确定,因此银行股走强呈短线脉冲的可能性较大,不具备市场风格就此转换的条件。其次,从大盘走势看,新股发行对短线大盘的制约仍然非常明显。从周二起,蓝思科技等新股开始申购,资金压力继续存在。

长江证券:综合来看,大盘转弱的机会较大,题材股较大获利

板的走势明显更强,从而支撑了多头的信心。如果接下来创业板进入震荡回调,A股将出现缺乏领涨热点的现象,不利于股指的持续反弹。”吴鹏表示,在多空分歧较大的背景下,多头仍需谨慎。

盘和融资规模再创新高是后市的主要风险点。操作方面,建议持谨慎策略,考虑转入防守。短期市场机会可能集中在对政府工作报告的深入挖掘方面。

山西证券:年初以来,创业板40个交易日涨幅达到32.59%,积累了较多的获利盘,个股估值偏高,风险不断加剧。昨日创业板大跌但成交量萎缩,显示市场做多热情不减。创业板的大跌是市场对中购新股形成的资金短缺的正常反应,大盘弱势整理下,创业板是否进入瓶颈还有待观察,一旦创业板下跌趋势形成,则要果断出仓。(王姣整理)

# 多重因素叠加 期债继续承压

□本报记者 葛春晖

周一,国债期货市场延续震荡下跌走势,市场分歧依旧较大,总成交量和持仓量双双创下历史次高水平。分析人士指出,随着经济增速目标下调,市场宽松预期有所降低,考虑到本周进入IPO集中申购期,2月CPI等重磅数据即将陆续出炉,短期内国债市场可能继续承压,投资者宜以谨慎观望为主。

## 成交量创历史次高

周一,国债期货市场承接上周调整势头,期价先抑后扬,主力合约TF1506盘中最低触及97.95,尾市一波快速拉升令跌幅收窄,最终收报98.54,全天下跌0.044或0.04%。其他两

个合约TF1503、TF1512分别下跌0.30%和0.29%。总成交和总持仓方面,当日三个合约共成交30394万手,较上周五大增逾8000手,创下5年期国债期货合约上市以来的次高水平,而最高值还是在该合约上市首日的3.6万手,距今已有一年半时间;三个合约总持仓量为37020手,较上周五的历史高点微降175手,亦为历史次高水平。

上周,国债期货市场在央行宣布自3月1日起降息之后,与现货市场双双不涨反跌。国投中谷期货指出,导致上周期债下跌的主要因素包括:降息预期落定后的获利平仓压力、央行数量宽松政策不及预期以及资金利率的持续高位。而从周一货币市场来看,

随着本周进入新股集中申购期,资金面继续承压。昨日银行间质押式回购市场存款类机构7天回购加权平均利率收于4.75%,虽较上周五小降2BP,但仍处于近期高位水平。而随着申购高峰来临,具有资金价格指标意义的7天回购利率短期内可能仍难以见到明显下跌。

另外,上周四的政府工作报告显示,经济目标下调到7%左右。广发期货发展研究中心国债表示,由于近期央行在信号释放上仍然较为谨慎,随着经济增速目标的下调,市场对于宽松预期也逐渐降低,进一步抑制了期债市场的短期表现。

## 短期压力仍需释放

市场人士指出,从昨日盘面

表现来看,国债期货主力合约在40日线附近有企稳迹象,但考虑到短期市场仍存在一定的调整压力,投资者在操作中宜保持谨慎。

华创证券认为,短期内利率债的调整尚未结束。一是,本周IPO发行期间,资金紧张程度可能加剧;二是,人民币依然存在贬值压力;三是,一级市场供给压力仍大。短期内,3月份是供给的高峰期。中期内,由于财政赤字的扩大,国债净供给较去年大增4500亿;四是,年初以来利率下行幅度可观,目前调整从点位上看并没有到位,市场抛售压力依然较大。该机构指出,年初市场对经济悲观预期和由此产生的降息预期浓烈,已经透支了几次降息的预期,但目前经济的悲观预期正在修

正,降息兑现后也还没有新的降息预期,加之资金面预期更为悲观,因而当前债市环境较年初更为不利。

当前,市场关注焦点在于将本周二公布2月份的CPI及PPI数据以及当日央行开展的公开市场操作。据WIND统计,机构预测的2月CPI同比增幅为1.0%、PPI同比下跌4.4%。市场普遍预计央行将在公开市场操作中保持中性对冲基调。总体来看,除非相关数据大幅超出市场预期,国债期货市场短期料延续震荡格局。

广发期货表示,在未来方向确定前,建议投资者减少操作,中长期保持谨慎看多观点;前期低位多单可谨慎持有,注意回调风险,并做好资金管理。

## ■ 指数成分股异动扫描

## 大北农“触网”涨停

本周一的沪深300成分股涨幅榜,大北农以10.01%的涨幅跻身前列,涨幅仅次于宁波银行和南京银行。大北农占沪深300指数权重为0.17%,昨日的指数贡献为0.58%。

大北农3月5日晚间发布定增预案,拟以14.07元/股的价格,非公开发行15636.10万股,募集资金总额22亿元,将用于农业互联网与金融生态圈建设项目、偿还借款及补充流动资金。公司股票3月6日复牌,复牌以来连续两个交易日一字涨停,复权后股价

创历史新高,市值达362亿元。

国信证券认为此次定增将推动生态圈的深度布局。在互联网推动下的市场结构变化,或被颠覆或重新崛起,大北农选择主动出击,率先在业内提出变革的诉求,提出智慧大北农策略。农业市场蛋糕够大,但各环节管理精细化程度不够,被改造的可能性非常大。大北农作为市场变革的先行者,将会受益于农业信息化的大发展。技术上看,近两个涨停缩量明显,显示市场惜售,短期仍有上涨空间。(王朱莹)

## 机器人创历史新高

近期持续震荡盘整的机器人股票,昨日强势上涨8.29%,最高上探至45.3元,复权后创历史新高。机器人占沪深300指数权重为0.27%,昨日的指数贡献为0.77%。

昨日早盘,机器人以41.1元小幅低开,但很快便震荡走高,截至收盘,该股全日上涨3.44元或8.29%,收报44.92元。

近期,有消息表明有关部门和单位正在制定《中国制造2025》规划。有行业专家表示,《中国制造2025》规划主要是结合中国制造业两化融合、工业互联网、工业4.0等趋势,从技

术、产业、产品、管理、制造服务化、核心软硬件等领域做长期战略规划。市场分析认为,加快互联网与工业的融合发展对推动我国的工业转型升级,尽快实现工业3.0时代向4.0时代的转变都将起到积极的促进作用。

受此提振,工业4.0概念股因此表现抢眼,机器人作为其中的龙头设备受关注。回顾历史走势,该股自2012年2月3日的低点5.04元(后复权价)反弹至昨日44.92元(后复权价),股价翻了8倍有余,其成长性无疑为市场所看好,短期预计仍有上涨空间,但价格高位震荡恐加剧。(王朱莹)

## ■ 融资融券标的追踪

## 三泰控股连续一字涨停

日前,三泰控股完成重大资产重组,更名并复牌,同时参与并购基金,在诸多利好消息刺激下,公司股价获得资金的追捧而再度一字涨停,昨日报收于28.91元。

消息面上,公司使用自有资金1亿元参与设立“西藏联合股权并购投资基金”。据悉,该联合并购基金总出资额为10亿元,公司出资占出资总额的10%,承担有限责任,不参与基金的日常运营与管理。公司参与主要是为借力并购基金实现公

司的价值链整合和产业扩张,同时充分利用基金管理人的专业投资团队和风险控制体系,同时可以从中分享投资回报。

而3月6日公司刚刚完成重大资产重组并复牌。公司正式进军互联网保险行业,同时因战略变化从三泰电子更名为三泰控股。分析人士指出,由于契合了资金对互联网金融的捧场,公司股价复牌之后连续收获两个一字涨停板,短期内有望保持强势,建议保留融资仓位。(张怡)

## 歌华有线复牌一字涨停

昨日,歌华有线复牌,受大手笔定增和签署京津冀战略合作协议等一系列利好消息刺激,歌华有线复牌一字涨停,报收于20.16元。

3月6日晚间公司发布的定增预案显示,拟每股14.95元非公开发行不超过2.21亿股,募资不超过33亿元。募资将用于优质版权内容平台建设和云服务平台升级及应用拓展两个项目,完善全媒体产业布局。据悉,发行对象包括北京北广传媒投资发展中心、金砖丝路投资、中国

电影股份有限公司、百视通、中信建投、中信证券和新湖中宝等共九名特定对象。

不仅如此,最新公告显示,公司与天津广电网络公司、河北广电网络公司就三地广电网络实现全面战略合作,共同签署了战略合作协议。上述消息也契合了市场热点,涵盖了三网融合、京津冀一体化和互联网等多个市场热点,由此预计该股短期内将保持强势格局,建议保留融资仓位。(张怡)

## 雅戈尔三连阳

雅戈尔近日走势强劲,自上周四以来股价连连上涨,日成交额亦不断增长。本周一,在公司决定斥资10亿元设立健康产业基金利好的提振下,公司股票再度大涨6.91%,收报152.24元,股价刷新近5年新高,当天市场成交额也大幅放量,攀上19.16亿元。

雅戈尔3月6日晚间公告称,公司及下属公司决定投资10亿元,在宁波鄞州区设立健康产业基金。该基金主要针对大健康产业处于成长期、扩张期、成熟期,

具有良好行业发展前景和极具并购价值的企业进行股权投资;并关注优秀上市公司的大增机会,以及医疗健康产业国有大中型混合所有制改制重组的投资机会。

市场人士认为,雅戈尔此举有利于公司投资业务向战略、产业投资转型,提升盈利水平,拓宽盈利渠道。考虑到今年2月以来,A股纺织服装板块持续单边上行、走势良好,雅戈尔短期延续升势概率较大,建议投资者继续持有该股融资仓位。(叶涛)

# 六合约涨逾50% 期权成交量刷新历史纪录

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF低开高走影响,本周一50ETF随之出现快速“变脸”。上午还是认购期权普跌、认沽期权普涨的局面,午后却上演了一场“逆袭”。截至昨日收盘,32份认购期权合约集体收涨,32份认沽期权合约全部下跌。值得一提的是,3月购2300、3月购2350、3月购2400、3月购2450、3月购2500及3月购2550六合约涨幅均超过50%,其中3月购2500及3月购2550两合

约盘中更是一度涨逾100%。

现货方面,3月9日,上证50ETF行情低开高走,早盘开盘后基本呈弱势窄幅整理形态,午后在金融板块强势带动下高歌猛进。最终报收于23.97点,涨0.058点或2.48%;50ETF份额日内成交增至1616万手,成交金额378亿元,为50ETF期权上市后的次高位。

与此同时,当天期权成交量也出现快速放大,并创下上市一月来新高,全市场成交61254张,较上一日增涨126%;持仓水平也出现同步放大,全市场持仓

53708张,其中认购期权30693张,认沽期权23015张。

银河期货期权策略小组表示,在期权成交放大的同时,未平仓量Put(认沽)/Call(认购)Ratio数值(0.75)仍与前一交易日相当,表明认购期权持仓占优,显示投资者对后市仍以偏多看法为主。此外,隐含波动率较历史波动率来说,多日维持在相对低位,其中主力3月平值(行权价为2.40元)认购期权和认沽期权隐含波动率均在23.5%左右。

长江期货期权部还指出,昨

日认沽期权虚值合约相对跌幅普遍较大,部分原因是由于投机交易主要集中在虚值合约。此外,也与虚值期权本身特点有关,其权利金较低,计算涨跌幅时,分母较小导致最终结果看上去较大。而从绝对涨跌幅数值上看,期权价格变动仍符合一般规律。

基于上述行情分析,海通期货期权部推荐一级投资者:结合标的走势,建议采取保护性措施;二级投资者:建议维持上周跨式持仓,同时持有买入同行权价的认购和认沽期权头寸;三级投资者:同二

级策略,构建远月跨式策略。

银河期货期权策略小组还提醒投资者,主力3月期权合约距到期日仅剩12个交易日,期权的时间价值也将呈现加速衰减趋势,应注意手中期权头寸的风险管理。并建议,一级投资者维持手中现货头寸;二级投资者盘中逢低买入虚值一档或平值认认购期权;三级投资者推荐盘中合适点位构建牛市价差组合策略。

此外,有消息称,根据上交所期权业务投资者座谈会会议内容,上证50ETF期权的限仓及限

购制度有望于3月底放宽。且期权交易手续费的收费标准也有望适当降低,客户开户条件将放宽。

对此,海通期货期权部表示,期权上市初期达到了顺利起

步和平稳运行的目标,后期放宽门槛及限制将有利于释放市场热情,增加开户量及交投量,更多投资者可以利用此工具进行资产配置及保值。

上证50ETF期权交易行情速览(3月9日)											
认购期权			认沽期权			成交			持仓		
持仓量	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	
2,960	1,816	29.00%	0.0444	0.1974	2.2	0.0046	-0.0064	-58.20%	2,742	2,832	
1,171	1,141	34.20%	0.0393	0.1543	2.25	0.0093	-0.0107	-53.50%	2,963	1,575	
1,408	1,432	50.00%	0.039	0.117	2.3	0.018	-0.017	-48.60%	3,420	1,492	
1,483	2,512	55.50%	0.0272	0.0762	2.35	0.032	-0.025	-43.90%	3,908	1,147	
2,526	3,157	77.90%	0.0218	0.0198	2.4	0.054	-0.033	-37.90%	4,190	1,217	
2,882	3,167	69.40%	0.0111	0.0271	2.45	0.083	-0.041	-33.10%	3,912	1,088	
2,433	2,369	64.40%	0.0058	0.0148	2.5	0.1198	-0.0452	-27.40%	1,386	458	
2,293	1,826	82.50%	0.0033	0.0073	2.55	0.1623	-0.0497	-23.40%	1,485	595	

资料来源:Wind

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。