

新规落地首日 融券余额创逾四年新低



根据交易所此前的通知,为加强融券逆周期调节,自7月22日起,投资者融券卖出时,融券保证金比例不得低于100%,私募这一比例不得低于120%。近日,券商陆续发布通知称,投资者的存量融券合约不受影响,但存量合约在7月22日及以后展期的,适用新规。

Wind数据显示,截至7月22日,A股市场融券余额为279.02亿元,创逾四年新低。融券余额已连续8个交易日下降,22日单日减少12.95亿元。此外,在转融券业务暂停之后,A股市场转融券余额规模也快速下降,22日转融券余额为262.17亿元。

● 本报记者 吴玉华

融券保证金比例上调已落地

7月10日,沪深北交易所发布通知,为加强融券逆周期调节,经中国证监会批准,沪深北交易所就调整融券交易保证金比例作出了安排。投资者融券卖出时,融券保证金比例不得低于100%。其中,投资者为私募证券投资基金的,融券卖出的融券保证金比例不得低于120%。本通知实施前尚未了结的融券合约,融券保证金比例要求仍按照原规定执行,其展期适用通知的要求。通知自2024年7月22日起施行。各市场参与人应当根据本通知要求认真做好相关业务和技术系统准备,确保业务平稳运行。

之后,多家券商也发布了相关通知,并进一步细化规则。申万宏源证券此前发布通知,对于7月22日前尚未了结的融券合约,融券保证金比例要求仍按照原比例要求执行。本次调整前未了结的融券合约后续展期的,其融券保证金比例按新比例要求执行。差异化设置融券保证金比例的客户,其融券保证金比例下限不得低于最新监管标准。

财通证券也发布通知,2024年7月22日前尚未了结的融券合约,融券保证金比例要求仍按照原规定执行;到期后需展期的融券合约,将按调整后的保证金比例实施。

此外,广发证券在7月22日公布了最新版“融券标的证券——保证金比例明细”,并注明:投资者为私募证券投资基金的,融券卖出时,融券保证金比例不得低于120%。

华创证券金融首席分析师徐康表示,一方面,上调融券保证金比例,提高了投资者的融券交易成本,降低了融券交易杠杆水平,有利于缓和市场情绪、减少市场的波动性,促进资本市场健康发展;另一方面,此次上调融券保证金比例,是对资本市场统筹发展和安全、用改革的办法破解制约资本市场平稳健康发展的深层次矛盾和问题的阐述。

融券余额连续8个交易日下降

Wind数据显示,截至7月22日,A股市场融券余额为279.02亿元,创逾四年新低,融券余额为57.08亿股。7月11日-7月22日,A股市场融券余额连续8个交易日下降,在22日融券新规落地之时单日减少12.95亿元。今年以来,A股市场融券余额从2023年末的715.97亿元下降至279.02亿元,降幅超过60%。业内人士表示,融券规模持续下降,不仅因为融券保证金比例上调,还因为监管对转融券管理的趋严。7月10

日,证监会暂停了转融券,且存量合约要在9月30日前了结,而券商融券的券源有超过一大半均来自转融券。

从行业融券余额情况来看,Wind数据显示,截至7月22日,申万一级行业中,医药生物、电子、电力设备行业融券余额规模居前,分别为28.65亿元、26.48亿元、19.30亿元。此外,计算机、食品饮料行业融券余额超10亿元。

个股方面,截至7月22日,A股市场融券余额居前的股票分别为片仔癀、贵

州茅台、万泰生物、北汽蓝谷、隆基绿能,融券余额分别为3.36亿元、2.21亿元、1.99亿元、1.89亿元、1.64亿元。爱尔眼科、爱美客、通威股份、小商品城、五粮液、赛力斯、海光信息融券余额均超1亿元。

在融券新规落地首日,融券净卖出额居前的股票为北汽蓝谷、广汽集团、五粮液、交通银行、海通证券,分别为7782.34万元、6581.88万元、5843.92万元、5759.76万元、5723.91万元。

转融券规模持续下降

在22日融券新规落地之前,券源的重要来源——转融券规模也在持续下降。7月10日,证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请,自7月11日起实施。存量转融券合约可以展期,但不得晚于9月30日了结。

Wind数据显示,截至7月22日,转融券余额为262.17亿元,转融券余额为20.61亿股。转融券余额相较暂停前——7月10日的300.07亿元,降幅为12.63%,相较2023年年末的1104.17亿元,降幅超过76%。

Wind数据显示,7月11日以来,整个市场转融券偿还量分别为1556.24万股、1859.01万股、5545.70万股、18430.74万股、1796.84万股、3046.40

万股、4163.64万股、1212.92万股。伴随着转融券业务的暂停,转融券余额和转融券余额均稳步下降。

截至7月22日,仍有2235只股票有转融券余额,共有23只股票转融券余额超过1亿元,超1亿元的个券数量较7月10日的29只明显减少。转融券余额位居前十的股票分别为片仔癀、万泰生物、海光信息、南京银行、联影医疗、北汽蓝谷、爱美客、隆基绿能、万科A、爱尔眼科,转融券余额分别为3.38亿元、2.58亿元、2.56亿元、2.33亿元、2.29亿元、2.11亿元、1.94亿元、1.92亿元、1.84亿元、1.84亿元。

从偿还数量来看,7月11日-7月22日个券偿还数量超过100万股的有39

只,个券偿还数量居前的股票有永泰能源、领益智造、隆基绿能、南京银行、包钢股份,分别达1780.68万股、652.99万股、558.78万股、451.86万股、439.93万股。

申万宏源研究所金融工程首席分析师朱岚表示,自2023年10月14日以来,监管层循序渐进地推进逆周期调节政策,包括限制券源、提高融券保证金比例、调低融券效率、降低转融券规模等,一方面坚定打击违法行为,维护市场公平,另一方面也给业务部门和机构投资者一定的时间去适应市场政策的变化。从数据上看,融券市场对权益市场的理论影响力已然大幅下降。

融资客加仓超30亿元 三大板块吸金逾18亿元

● 本报记者 吴玉华

7月23日,A股市场震荡下跌,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌1.65%、2.97%、3.04%。在融券新规落地的22日,Wind数据显示,A股市场融资余额单日增加37.06亿元。其中,电子、计算机、银行行业融资净买入金额居前,这三个行业板块获融资客加仓超18亿元。

分析人士表示,市场流动性已在逐步改善。市场再度回到了底部区间,预计下行空间有限,上行空间与时间点则取决于关键政策出台的时点与力度。

融资余额结束“六连降”

Wind数据显示,截至7月22日,A股市场两融余额为14424.03亿元,融资余额为14145.01亿元,22日融资余额增加37.06亿元,当日融资买入额占A股成交额的8.37%。

值得注意的是,22日为融券保证金比例上调新规落地首日,22日融资余额的增加也结束了融资余额的“六连降”。

从融资客22日的加仓情况来看,Wind数据显示,22日申万一级31个行业板块有26个行业板块获得融资客加仓,其中电子、计算机、银行行业融资净买入金额居前,分别为9.98亿元、5.02亿元、3.55亿元,这三个行业板块获融资客加仓超18亿元。而出现融资余额减少的5个行业中,国防军工、医药生物、社会服务行业融资净卖出金额居前,分别净卖出0.83亿元、0.53亿元、0.17亿元。

从个股情况来看,Wind数据显示,22日融资客加仓居前的5只个股为中信证券、江淮汽车、中国石油、招商银行、中际旭创,分别净买入2.06亿元、2.05亿元、2.05亿元、1.70亿元、1.15亿元。融资客减仓居前的5只个股为中芯国际、建设银行、中国铝业、北汽蓝谷、海格通信,分别净卖出0.73亿元、0.69亿元、0.64亿元、0.48亿元、0.46亿元。

机构预期乐观

在22日融资客加仓超30亿元后,7月23日,A股市场低开低走,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌1.65%、2.97%、3.04%。市场成交小幅放量,23日A股成交额为6666.34亿元。其中,沪市成交额为3071.94亿元,深市成交额为3549.94亿元。

从盘面上看,申万一级行业中,仅有银行板块上涨0.86%,其他板块全线下跌,有色金属、电子、美容护理板块跌幅居前,分别下跌4.81%、3.84%、3.76%。

银行行业中齐鲁银行涨逾4%,工商银行、中国银行、农业银行、建设银行等均涨逾2%。融资客加仓居前的电子、计算机行业均下跌。

Wind数据显示,截至7月23日,万得全A滚动市盈率为15.90倍,沪深300滚动市盈率为11.81倍,均处于历史低位水平。

对于当前市场,中信证券首席策略分析师秦培景认为,政策方面,改革类政策信号已明确,提振市场中长期风险偏好,短期稳内需与稳房价的政策有望在月末明确,市场流动性也在逐步改善。当前市场流动性拐点已现,三季度有望进一步迎来市场拐点,红利策略将持续分化,待市场拐点出现后再转向绩优成长。

“市场仍处于风险偏好从过度悲观的状态缓慢爬升、修复的窗口。市场风格也将从防御状态向高景气、高ROE方向扩散。”兴业证券首席策略分析师张启尧认为。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,当前市场再度回到了底部区间,预计下行空间有限,而上行空间与时间点则取决于关键政策出台的时点与力度,以及物价显著上行的时点和弹性。从时点上来看,预计政策将会是三季度市场的重要催化因素,而四季度物价的变化或是影响市场的重要因素。配置方向上,关注高股息及“科特估”板块。当前市场环境下,高股息板块值得长期配置,政策对于分红也在积极引导,将会提振高股息板块吸引力。“科特估”方面,国内科技产业当前整体估值明显低于海外,中期来看存在显著的重估空间。

新高后急踩“刹车” 贵金属价格短期回调 料难改长期向上格局

● 本报记者 马爽

在金价迭创历史新高、银价迭创阶段新高之后,二者均出现快速回落。近期,伦敦黄金现货价格累计一度跌超100美元/盎司,伦敦白银现货价格也较7月11日高点累计跌超9%。

分析人士表示,市场对美联储降息预期定价充分后,近期盘面缺乏进一步上涨动能,且短期美元指数止跌回升,导致市场多头止盈离场,贵金属价格出现高位回落。不过,中长期来看,黄金仍是为数不多可以提供确定性机会的资产,年度级别的上涨周期有望延续。

贵金属价格高位回调

近期,国际贵金属价格冲高回落。Wind数据显示,7月22日,伦敦黄金现货价格日内一度跌至2383.7美元/盎司,较7月17日盘中创下的历史新高2483.76美元/盎司,累计跌超100美元/盎司;截至北京时间7月23日16:00,伦敦白银现货价格日内最低至28.65美元/盎司,7月11日盘中一度创下今年6月以来的新高31.75美元/盎司,区间累计跌幅超9%。

东证衍生品研究院宏观策略部宏观策略首席分析师徐颖表示:“近日,国际黄金价格高位回落,主要是由于市场对美联储降息预期定价充分后,暂时缺乏进一步上涨动能,而基本面需求走弱令工业品价格普遍下跌,美元指数反弹也对贵金属价格形成打压。”

广发期货宏观金融首席分析师叶倩宁认为,近日,受欧美地区宏观局势不确定性因素影响,市场资金趋于谨慎。此外,在美股连续回调、市场风险偏好降低的背景下,近期美元指数止跌回升,国际贵金属市场多头止盈离场,使得黄金、白银价格出现高位回调。

对于近期白银价格跌幅更为显著的表现,叶倩宁解释称,白银价格短期主要是受其工业属性扰动影响,因此走势相对更弱。

聚焦美联储货币政策转向

今年以来,市场对美联储降息预期出现多次反复,造成大类资产价格“折返跑”,贵金属价格虽然表现亮眼,但是短期走势也频繁受其扰动。

展望下半年,南华期货有色总监夏莹莹表示:“避险需求仍将阶段性支持黄金价格走势,而投资性资产配置需求仍需边际锚定美联储货币政策变化。”

就美联储货币政策方面,夏莹莹认为,美联储将于2024年步入降息周期,预计年内将降息1-2次。如果就业市场加速降温,或通胀水平继续回落,则美联储可能于9月启动降息,并于12月开启第二次降息。在此背景下,预计7月经济数据将进一步支持美联储降息预期,并有望助推贵金属价格于7月重新启动向上行情。如果美国就业市场保持韧性,通胀数据持稳或出现反复,则美联储首次降息可能延后至12月,三季度贵金属价格大概率继续呈现宽幅震荡格局,上涨启动时间点可能延后至四季度。

叶倩宁表示,近期美国经济数据不断恶化,就业和通胀降温使美联储9月降息概率较高,美元和美债收益率回落对贵金属价格有一定支撑。不过,由于黄金价格维持相对高位,导致近期中国等央行暂停购金,同时实体经济需求亦受到影响,且期货交易所黄金库存出现显著上升,短期供应相对充足抑制了黄金价格走势。

短期金价仍存回调风险

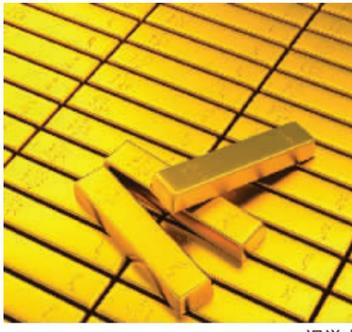
国际黄金价格冲高回落之后,市场投资者更为关注其后市表现。

短期而言,叶倩宁认为,宏观层面扰动因素增多,市场资金保持谨慎,多头选择止盈,预计黄金价格将震荡回调,并有望测试2400美元/盎司一线支撑。

徐颖建议,短期需要注意黄金价格回调风险。不过,中长期来看,黄金仍是为数不多可以提供确定性机会的资产,年度级别的上涨周期有望延续,依旧保持多头思路,预计下半年伦敦黄金现货价格运行区间为2200美元-2500美元/盎司。

夏莹莹表示:“在美联储降息这一确定性事件之下,任何偏离贵金属价格上涨大方向的回调行情,都应视为中长期布局多头的机会。”预计下半年黄金、白银价格将呈现先震荡后上行格局。操作上,建议以逢低做多思路对待。

白银方面,叶倩宁认为,在国内库存持续走低,光伏和新能源汽车生产较稳定,工业用银量保持增长的情况下,未来白银价格仍有望跟随黄金价格迎来上涨机会。



截至日	融资融券余额(亿元)	两融余额占A股流通市值(%)	融资余额(亿元)	融券余额(亿元)
2024-07-22	14,424.03	2.19	14,145.01	279.02
2024-07-19	14,399.92	2.17	14,107.95	291.97
2024-07-18	14,458.57	2.19	14,163.47	295.10
2024-07-17	14,507.36	2.20	14,210.73	296.63
2024-07-16	14,563.55	2.20	14,261.34	302.21
2024-07-15	14,567.82	2.21	14,265.10	302.72
2024-07-12	14,593.78	2.21	14,284.11	309.67
2024-07-11	14,649.07	2.21	14,331.44	317.63

行业	两融余额(万元)	融资余额(万元)	融资余额(万股)	融券余额(万元)
SW医药生物	11,314,882.26	11,028,396.66	820,178.67	286,485.60
SW电子	13,538,366.53	13,273,518.59	987,557.58	264,847.94
SW电力设备	10,700,865.85	10,507,896.55	904,468.58	192,969.30
SW计算机	9,481,436.53	9,359,616.45	816,250.29	121,820.07
SW食品饮料	5,331,341.74	5,225,527.81	146,514.63	105,813.93
SW非银金融	12,427,747.24	12,328,563.02	1,475,849.36	99,184.22
SW汽车	5,866,727.87	5,777,713.20	519,391.69	89,014.67
SW国防军工	4,834,964.73	4,749,566.06	334,546.53	85,398.67
SW有色金属	6,656,673.22	6,574,142.45	658,499.81	82,530.77
SW机械设备	5,831,386.89	5,759,659.62	690,498.50	71,727.27

截至7月22日 数据来源/wind 制表/吴玉华