

两融趋势性逆转 周融资余额7个月来首度下降

与此同时,上周两市融券余额明显上升

王参合

融资余额7个月来首降

6月的最后一个交易周,大盘剧烈震荡,上证指数周一和周二的最大跌幅都在百点以上。期间,融资融券作为多方和空方的代表,也出现明显的变化。融资余额7个月来首次出现下降,而融券余额则明显上升,多头退守空头进攻的态势较为明确。但由于目前融券做空受制于券源不足,因此融券虽然大幅增加,但与融资比较起来,仍显得微不足道。

同花顺数据显示,6月的最后一周,融资买入金额合计563.4亿元,买入量79.33亿股,当周融资偿还额673.8亿元,偿还量87.01亿股,截至6月28日融资余额2185.2亿元,余量287.83亿股。当周,融券卖出金额合计179.9亿元,卖出量40.52亿股,当周融券偿还额171.9亿元,偿还量37.53亿股,截至6月28日融券余额36.8亿元,余量7.07亿股。

值得关注的是,上周融资余额出现明显下降,而融券余额出现明显上升。数据显示,6月21日的融资余额为2295.7亿元,而6月28日的融资余额为2185.2亿元,比上周下降110.5亿元。同期,融券余额则比上周上升6.48亿元。如果将数据期限拉长,我们可以发现,自2012年12月7日开始,融资余额一直呈现上升势头,上周出现余额下跌属近7个月以来的首次下跌。而融券余额由于规模仍小,目前规律不明显。

上周行业融资交易概况
6月24日—28日)

行业名称	周融资买入金额 (亿元)	比上一周增减金额 (亿元)	比上一周增减幅度	最新融资余额 (亿元)	比上一周增减金额 (亿元)	比上一周增减幅度
金融服务	122.68	19.04	18.37%	555.23	-43.25	-7.23%
信息服务	68.56	8.80	14.72%	132.10	-1.77	-1.32%
房地产	48.26	3.73	8.37%	151.34	-12.44	-7.60%
交运设备	34.38	-2.10	-5.76%	118.26	-4.28	-3.50%
医药生物	34.09	2.83	9.05%	114.60	-7.95	-6.49%
建筑建材	25.23	0.56	2.25%	105.29	-5.08	-4.61%
化工	24.16	3.29	15.78%	113.27	-7.75	-6.40%
食品饮料	22.79	1.44	6.76%	89.69	-1.37	-1.51%
机械设备	19.22	-1.49	-7.21%	86.33	-7.95	-8.43%
采掘	18.69	-0.39	-2.03%	89.56	-5.05	-5.34%
有色金属	18.62	-2.93	-13.58%	123.23	-9.76	-7.34%
电子	18.43	-2.07	-10.09%	52.02	-3.46	-6.24%
信息设备	18.45	5.44	49.44%	32.18	-0.66	-2.02%
公用事业	16.39	-1.68	-9.32%	61.91	-2.14	-3.34%
农林牧渔	11.16	1.78	19.00%	37.38	-1.09	-2.82%
家用电器	7.91	-0.01	-0.10%	34.98	-3.26	-8.52%
商业贸易	7.05	0.52	7.94%	40.11	-1.08	-2.61%
交通运输	6.83	0.78	12.41%	33.06	-0.19	-0.58%
黑色金属	4.15	0.38	10.16%	18.02	-0.46	-2.48%
轻工制造	3.14	-0.83	-20.97%	34.83	-0.45	-1.28%
纺织服装	3.02	0.69	29.44%	13.49	-0.47	-3.38%
综合	1.95	-0.85	-30.28%	10.33	-0.54	-4.96%
餐饮旅游	0.37	-0.17	-31.25%	2.94	-0.42	-12.62%
总计	533.52	36.73	7.39%	2050.13	-120.90	-5.57%

上周行业融券交易概况
6月24日—28日)

行业名称	周融券卖出量 (万股)	比上一周增减量 (万股)	比上一周增减幅度	最新融券余额 (万元)	比上一周增减 (万元)	比上一周增减幅度
金融服务	70945.34	38619.62	119.47%	95067.42	13220.30	16.15%
房地产	20184.69	11159.04	123.64%	19020.07	3773.89	24.75%
采掘	8350.19	3346.30	66.87%	13356.88	2679.53	25.10%
建筑建材	7749.94	3794.76	95.94%	11938.25	1395.76	13.24%
有色金属	7693.42	3239.41	76.29%	20201.68	-559.49	-2.69%
交通运输	6356.58	1353.69	27.06%	17521.94	711.34	4.23%
机械设备	5907.05	2021.34	52.02%	13653.40	1073.15	8.53%
家用电器	5227.30	1036.10	24.72%	7926.94	1840.93	30.25%
黑色金属	3754.19	864.29	29.91%	2815.16	-763.71	-21.34%
信息设备	3467.29	917.84	36.00%	8270.30	600.93	7.84%
化工	3375.75	1130.38	50.34%	12514.40	710.92	6.02%
公用事业	3368.06	1488.41	79.19%	3858.65	1040.69	36.93%
交通运输	3322.68	1767.14	113.60%	3019.00	-228.15	-7.02%
电子	3204.18	1667.42	108.50%	5536.24	-13.43	-0.24%
医药生物	2668.74	972.88	57.37%	26358.47	-153.42	-0.58%
食品饮料	2353.26	73.76	3.24%	30773.99	1652.33	5.67%
商业贸易	1969.77	905.13	85.02%	3771.47	1240.68	49.02%
信息技术	1585.33	270.21	20.55%	6738.26	-389.20	-5.46%
农林牧渔	1445.72	472.07	48.48%	3236.30	401.29	14.15%
纺织服装	264.97	69.55	35.59%	322.87	-73.89	-18.62%
综合	119.80	11.22	10.33%	200.97	-43.15	-17.68%
轻工制造	68.37	-2.71	-3.81%	188.82	-44.35	-19.02%
餐饮旅游	51.15	11.94	30.45%	587.53	257.66	78.11%
总计	163433.76	75279.78	45.40%	306899.91	28330.62	10.17%

数据来源:Wind资讯,华泰证券

阶段性底部或将出现?

分析一年来融资余额的升跌,我们发现这一指标与大盘走势具有明确的负相关性。融资余额的下跌往往出现在大盘的阶段底部或重要底部,而融资余额的异常上升,大盘出现阶段顶部的概率偏大。数据显示,自2012年7月到目前一年来周融资余额数据中,共出现5次融资余额下降的情况,分别为:2012年8月31日当周融资余额较上周减少一个阶段小底部,9月7日出现放量长阳;9月28日当周融资余额比上周减少33.33亿元,大盘在当周出现一个阶段小底部;11月2日当周融资余额比上周减少1.87亿元,当周市场出现了反弹,不过接下来反弹夭折;第四次融资余额出现减少是11月30日和12月7日连续两周减少,大盘在这两周中形成了1949点的重要底部;之后,融资余额一路增长,直到6月30日当周再度出现减少,而大盘在上周出现一个1849点的重要低点,此低点是否预示

着另一个重要底部呢?我们拭目以待。一年来,周融资余额增长超过100亿元的情况共出现两次。第一次出现在2013年2月22日当周,而当周的周一,大盘见顶2444点;第二次出现在5月24日和5月31日连续两周,这两周的融资余额分别比上周增加138.2亿元和115.9亿元,随后,大盘出现一个月的大跌。

由于融资融券在我国A股市场实施时间还不太长,是否在融资余额的增减变化中具有“相反理论”,还有待未来不断验证。(作者为天源证券投资顾问)

周融券卖出量大增119% 金融股成两融净空头

吴璟

上周A股剧烈震荡,金融行业成为本轮下跌的重灾区,跌幅明显。两融交易表现出明显的融资减、融券增的特征,其中,上周累计融券卖出量达到7.09亿元,比前一周增加3.86亿元,增幅达到119.47%。

两融随A股跌宕起伏

上周,沪深A股市场经历跌宕起伏的一周,上证指数下挫到两融业务开通以来的最低点。两融交易中,融资和融券的交易热情明显分化。其中,融资交易有所萎缩,上周5个交易日累计融资买入金额为563.36亿元,比前一周小幅增加7.03%;融资偿还金额大幅增加42.85%,达到673.84亿元。融资余额持续攀升的

势头戛然而止,降幅比较明显,截至6月28日,融资余额为2185.22亿元,比前一周减少4.81%。而融券交易活跃,5个交易日累计融券卖出量为4051.98万元,比前一周大幅增加40.78%。融券余额增幅也比较高,截至6月28日,融券余额达到36.80亿元,比前一周增加21.35%。

金融股成净空头

从行业数据看,上周金融标的股累计融资买入金额122.68亿元,比前一周增加19.04亿元,增幅为18.37%。但行业融资余额萎缩到555.23亿元,比前一周增加43.25亿元,降幅为7.23%。融资余额比融券余额高112.15亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。融资余额比融资买入量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。融资买入量比融券卖出量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。融资买入量比融资买入量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。

在金融行业个股中,银行股普遍跌幅较大,融券关注度明显提高。例如招商银行、兴业银行、光大银行、工商银行和农业银行等,融券卖出量的增幅均在80%以上,融券余额增幅均在100%以上。民生银行则比较特别,融券余额不增反降,相比前一周有18.86%的降幅。对银行股来讲,两融投资者普遍表现悲观,仅有个别股票有所乐观。券商股则表现为融资余额和融券余额双降的态势,虽然融资买入金额和融券卖出量有较大增幅,但整体的两融关注度明显下降。

信息服务行业在上周止跌反弹,融资资金关注度相对较高。上周累计融资买入金额68.56亿元,比前一周增加8.8亿元,增幅为12.42%。融券卖出量比融资买入量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。融券卖出量比融资买入量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。融券卖出量比融资买入量高111.11亿元,比前一周高108.48亿元,增幅为10.72%。

(作者系华泰证券研究员)

期指大幅贴水 新策略宜适时而生

胡江来

期指基差创出新高

A股股指上周大幅震荡,近期期指大幅贴水,主力合约基差运行重心下降,触发点为6月25日,随后期指主力基差波幅较大,每日基差均有小段时间处在-45点下方。最近5个交易日最大贴水分别是-46、-48、-56、-56、-59点,此段时间现货价格围绕2020至2210点的区间波动,折算后,基差率的绝对值超过了2%。

纵观期指上市至2012年12月31日,主力合约的基差最大贴水是30.3点,出现时间是2012年5月23日,当天的基差率绝对值1.16%。而6月份7月合约大跌后,期指的基差不仅创出新高,基差率也一路走高。在较大的贴水格局形成后,大量反向套利机会涌现,正向套利仓位,对大幅贴水的热情可见一斑。但是,由于周五基差尚有部分时间处在-20点上方,周五亦有一次套利的建仓机会。上述风险型期现套利策略,意图通过获取分红来弥补基差不利变动的潜在损失,来博取

或需等到7月中旬方可实现。简单估算红利比例,采用分析比较全权益指数以及指数走势差异的方式,2012年7月上旬、中旬、下旬,沪深300指数分红比率分别是0.22%、0.18%、0.01%,因此基差可能在7月合约将近交割前夕由大幅贴水转为贴近于0点甚至是小幅升水的格局,比如基差有可能由-40点上扬至5点上方。最近5个交易日最大贴水分别是-46、-48、-56、-56、-59点,此段时间现货价格围绕2020至2210点的区间波动,折算后,基差率的绝对值超过了2%。