

# 两融标的再扩容，本周看好有色

## ——融资融券周报（2013.1.21~2013.1.25）

### 上周市场概况

#### 融资融券余额（单位：万元）

	上周余额	上上周余额	上周变化	新融	偿还
融资	10,717,686	10,106,853	610,833	4,710,296	4,099,463
融券	384,824	396,716	-11,891	1,009,914	1,019,346
股指期货	8,302,307	8,172,070	130,237	-	-

### 行业表现

#### 多空强度前三、后三行业

前三行业	多空强度	后三行业	多空强度
有色金属	234.63%	商业贸易	-190.20%
食品饮料	186.86%	交通运输	-172.40%
家用电器	124.42%	信息设备	26.46%

### 个股观察

#### 多空强度前三、后三个股

前三个股	多空强度	后三个股	多空强度
吉林敖东	617.30%	双汇发展	-3193.70%
海南航空	615.42%	大秦铁路	-2098.34%
南方深成ETF	330.49%	兴业银行	-808.42%

### 大宗交易与融券对比

上周一共有42只融资融券标的参与了大宗交易，比上周增加了1只，绝大部分都是平价成交。继前一周折价率最高后，广发证券上周又以最大的成交金额成为大宗交易的焦点，而折价率也有6.48%，是为数不多的折价率较高的成交股票。而折价率最高的是以7.82%折价成交的潍柴动力。

### ETF跟踪

从多空强度统计情况来看，有8只ETF处于看多状态。深成ETF看多强度高达330.49%，位居看多首位。看空强度最高的是红利ETF，高达141.92%。从ETF融资融券余额统计情况来看，有8只ETF的余额出现增加。华泰柏瑞沪深300ETF本周余额增加了5.1亿元，连续10周位居榜首。

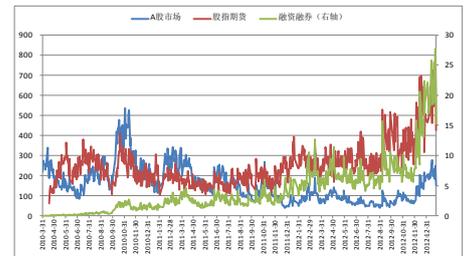
### 本周展望

上周市场出现短暂调整。不过我们判断市场走势依然非常健康，未来股指仍有较大的上升空间。本周四两融标的即将迎来新一轮的扩容，我们认为扩容后融资融券交易将更趋活跃。

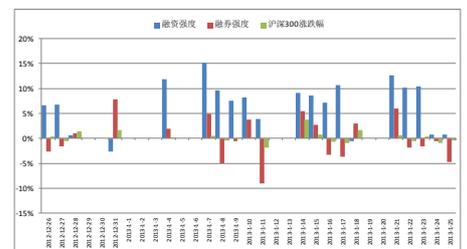
行业层面，我们建议投资者适当关注看多强度较高的有色金属行业。

融资融券时代  
您准备好了吗

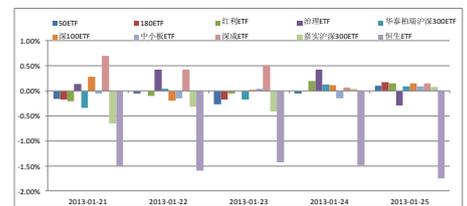
### 融资融券历史成交走势



### 融资融券近一个月强度



### 各ETF本周折溢价率情况



分析师：胡海涛 S0260511020010



020-87555888-8406



hht@gf.com.cn

### 相关研究：

本周关注采掘行业的投资机会——融资融券周报  
 (2013.1.14~2013.1.18)

## 目录索引

一、上周市场概况 .....	4
二、行业表现 .....	5
三、个股观察 .....	6
(一) 多空强度对比 .....	6
(二) 大宗交易与融券对比 .....	7
四、ETF 跟踪 .....	8
五、本周展望 .....	9
六、指标说明 .....	10

## 图表索引

图 1: 融资融券交易额历史走势 (单位: 十亿元) .....	4
图 2: 融资融券近一个月强度走势 .....	5
图 3: 各 ETF 上周折溢价率情况 .....	9
表 1: 上周融资融券余额 (单位: 万元) .....	4
表 2: 各行业强度指标对比 (余额单位: 元) .....	6
表 3: 多空强度排名前十、后十个股 .....	7
表 4: 融券标的股票的大宗交易记录 .....	7
表 5: ETF 融资融券余额变化情况 .....	9

## 一、上周市场概况

上周股指再现调整。在周四的冲高回落后，股指连续两天表现低迷，沪指收于2291.3点下跌1.11%。深成指则下跌0.8%。成交量也略有回落，两市日均成交金额2475亿元，比前一周减少279亿元。

上周融资余额继续稳步增长，目前余额为1071.8亿元。而融券余额为38.48亿元，比前一周减少11.9亿元。融资融券的成交额占A股两市成交额的8.76%，比之前稍有增加。

1月25日，沪深交易所同时发布公告，自1月31日起，上交所融资融券标的股票范围从180只扩大至300只，深交所融资融券标的股票数量由目前符合深圳100指数成份股标准的98只扩展为200只。我们注意到，虽然公告是说扩容，但目前的融资融券标的证券将有58只会在1月31日后被剔除。如果按申万一级行业分类，扩容后将不再有“综合”行业的股票存在于融资融券标的券中。

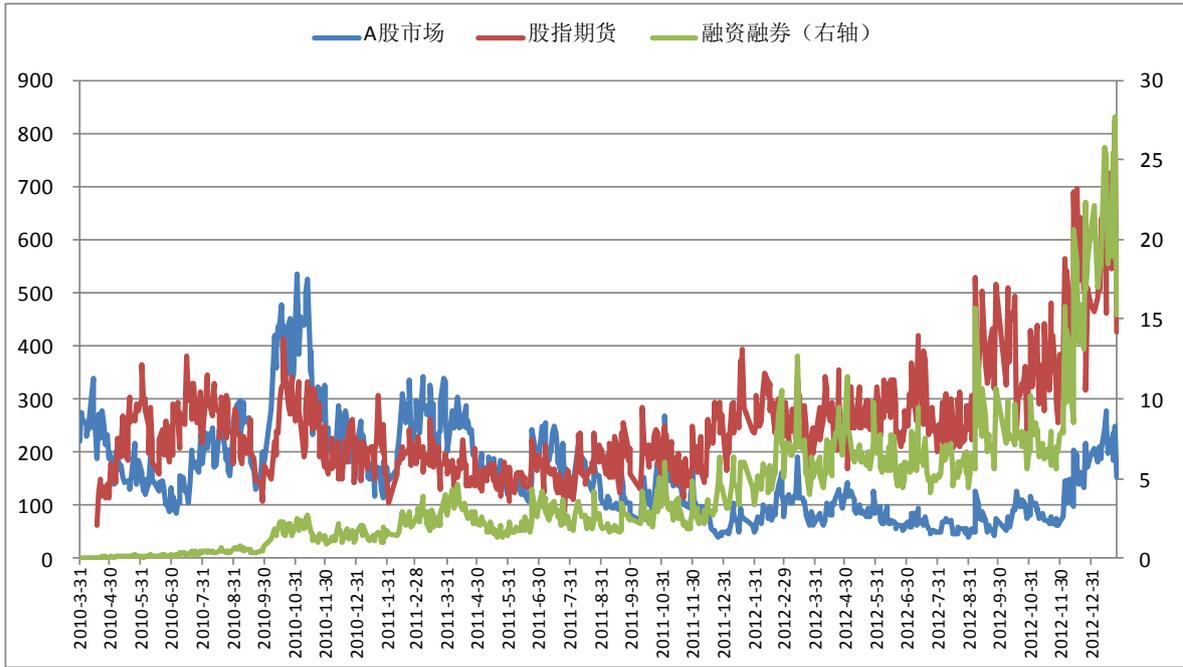
另外，由于目前转融券未放开，融券业务的券源主要是来自券商自营，而券商为了对冲风险主要是通过购买沪深300指数成份股+卖空股指期货。扩容后标的券将从目前的接近300只扩大到500只，原来的对冲方式将不再适用，除非转融券能够推出。

表1：上周融资融券余额（单位：万元）

	中金所	上交所	深交所	上周	上上周	上周变化
融资余额	-	7,465,642	3,252,044	10,717,686	10,106,853	610,833
融资买入额	-	3,193,313	1,516,983	4,710,296	-	-
融资偿还额	-	2,764,379	1,335,085	4,099,463	-	-
融券余额	-	264,375	120,450	384,824	396,716	-11,891
融券卖出额	-	743,832	266,082	1,009,914	-	-
融券偿还额	-	749,050	270,296	1,019,346	-	-
股指期货余额	8,302,307	-	-	8,302,307	8,172,070	130,237

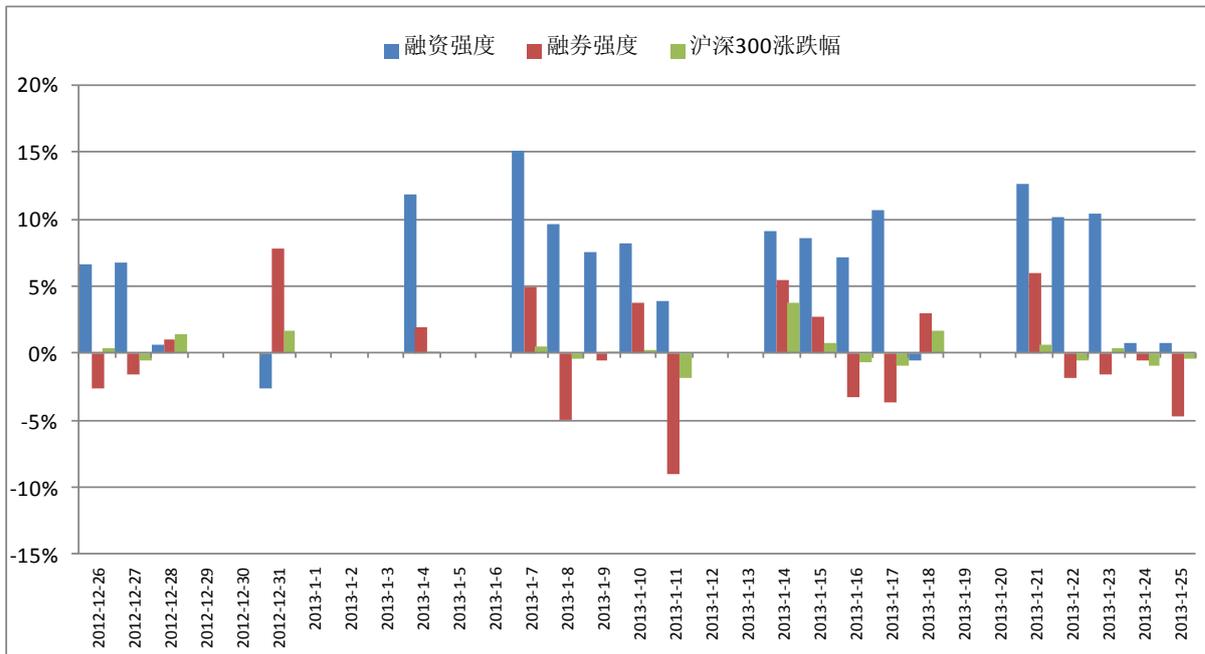
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图1：融资融券交易额历史走势（单位：十亿元）



数据来源：广发证券发展研究中心

图2：融资融券近一个月强度走势



数据来源：广发证券发展研究中心

## 二、行业表现

我们观察上周各个行业的三个强度指标的对比：

表2: 各行业强度指标对比 (余额单位: 元)

行业	本周余额	上周余额	本周变化	融资强度	融券强度	多空强度
有色金属	10484203223	10465290862	18912361	0.42%	-0.52%	234.63%
食品饮料	6541152119	6431271705	109880414	3.59%	-2.31%	186.86%
家用电器	1769233640	1657743407	111490233	17.30%	-5.98%	124.42%
房地产	9570348218	8849679502	720668716	9.34%	-5.46%	122.11%
公用事业	1997324881	1893688645	103636236	13.31%	-9.16%	120.53%
黑色金属	1919911683	1828388708	91522975	9.15%	-4.29%	114.24%
建筑建材	3822967371	3673925540	149041831	5.20%	-1.70%	113.53%
交运设备	4644090813	4486778441	157312372	3.36%	-0.76%	109.04%
ETF	4542355014	3956577693	585777321	22.45%	-0.34%	107.56%
电子	1431416216	1318738119	112678097	7.13%	-1.64%	105.22%
餐饮旅游	188916143	165558774	23357369	23.19%	-9.28%	104.32%
医药生物	4576868738	4450106277	126762461	3.95%	-0.92%	103.54%
采掘	7006530960	6590096403	416434557	6.56%	0.23%	102.44%
纺织服装	689442764	648668875	40773889	8.72%	-0.70%	101.89%
化工	6449183375	5709526669	739656706	23.60%	-0.80%	101.07%
综合	756862375	706902285	49960090	8.64%	1.86%	98.01%
信息服务	3702441671	3586414293	116027378	5.42%	1.43%	97.07%
机械设备	5819319200	5662409566	156909634	3.06%	0.67%	95.62%
金融服务	28965804511	26853983563	2111820948	7.65%	0.90%	91.72%
农林牧渔	1938199735	1891957818	46241917	2.05%	2.20%	84.27%
信息设备	976360719	963080462	13280257	1.25%	4.56%	26.46%
交通运输	1471641470	1481659964	-10018494	-1.37%	3.01%	-172.40%
商业贸易	1760528593	1763242250	-2713657	-0.28%	1.22%	-190.20%

数据来源: 广发证券发展研究中心

上周一共有21个行业看多，其中15个行业是强烈看多。看空的行业虽然只有2个，分别是商业贸易和交通运输。有色金属、食品饮料和家用电器分列看多行业的前三位。其中食品饮料已经是连续两周进入看多强度三甲以内，但是近期表现却并不理想。

从融资融券余额统计情况来看，上周同样是21个看多行业的融资融券余额有增加。从绝对量的增加来看，金融服务以21.12亿元的增量继续位列首位。化工行业以7.4亿元的增量位列次席。规模变化相对幅度最高的是ETF、餐饮旅游和化工，都在13%以上。

### 三、个股观察

#### (一) 多空强度对比

我们将个股多空强度最高以及最低的10只个股列出如下:

表3: 多空强度排名前十、后十个股

证券简称	融资余额变化	融券余额变化	多空强度	证券简称	融资余额变化	融券余额变化	多空强度
吉林敖东	4107413	-5695423	617.30%	双汇发展	-3266363	3477525	-3193.70%
海南航空	519707	-374419	615.42%	大秦铁路	-6460986	5873181	-2098.34%
南方深成 ETF	1438696	-2687059	330.49%	兴业银行	-50274462	39205916	-808.42%
万科 A	26800263	-14319039	329.45%	驰宏锌锗	-1108488	1600889	-550.24%
上海能源	716595	-369618	313.05%	复星医药	-906623	1453250	-431.72%
中金岭南	10774842	-5067188	277.56%	宁波银行	-9172685	5652873	-421.20%
包钢股份	15446383	-7102874	270.26%	许继电气	-5351381	3093058	-373.93%
招商地产	18383490	-8220441	261.77%	云南白药	-8445275	4796334	-362.89%
天威保变	13612093	-5422451	232.42%	北京银行	-13084570	6532168	-299.38%
中国南车	10133160	-3520214	206.46%	武钢股份	-2382792	820448	-205.03%

数据来源: 广发证券发展研究中心

从个股上多空排名统计结果看, 看多强度排名前十只的个股里, 吉林敖东以617.3%的看多强度位列首位, 海南航空以615.42%的看多强度位居第二。看空的股票中, 双汇发展的看空强度高达3193.7%, 而大秦铁路高达2098.34%, 两只票分列前二。

## (二) 大宗交易与融券对比

最近一周大宗交易的平均折价率为6.18%, 与上周基本持平。

表4: 融券标的股票的大宗交易记录

证券简称	融券卖出额	大宗交易成交额	对应市值	折价率
广发证券	14881.48	95735.5	102372.9386	-6.48%
长安汽车	3897.34	40868	42527.2	-3.90%
浦发银行	19686.15	4728.63	4756.6338	-0.59%
贵州茅台	15000.24	4368.04	4299.3624	1.60%
中国平安	25127.11	2674.19	2674.1884	0.00%
兴业银行	20963.07	2643.38	2643.3786	0.00%
万科 A	25048.53	2607.15	2607.1482	0.00%
招商银行	24768.91	2186.11	2186.1064	0.00%
民生银行	28413.32	1899.9	1899.897	0.00%
中信证券	20741.97	1219.54	1219.5414	0.00%
交通银行	6967.98	1186.31	1186.311	0.00%
保利地产	9689.09	851.4	851.3968	0.00%
工商银行	1696.88	784.81	784.805	0.00%
格力电器	5980.63	745.1	745.0965	0.00%
海通证券	20400.05	735.13	735.1293	0.00%

农业银行	10292.10	727.04	727.0406	0.00%
中国人寿	5531.09	714.97	717.1844	-0.31%
中国太保	11584.31	679.66	679.6608	0.00%
上汽集团	6381.03	660.3	660.2976	0.00%
平安银行	11241.55	615.59	615.5925	0.00%
五粮液	15169.67	607.1	607.096	0.00%
建设银行	1691.11	563.82	563.823	0.00%
中国建筑	1690.53	546.56	546.5628	0.00%
中国神华	5205.19	533.13	533.1339	0.00%
包钢稀土	21071.91	524.4	524.3991	0.00%
中联重科	5382.40	516.19	516.1944	0.00%
大秦铁路	1189.70	509.54	509.54	0.00%
三一重工	5649.44	491.98	491.981	0.00%
中国石油	663.72	451.82	451.8192	0.00%
长江电力	2006.94	445.08	445.081	0.00%
潍柴动力	2091.24	439.73	477.0394	-7.82%
南京银行	5856.80	423.43	436.8726	-3.08%
中国石化	1387.33	418.24	418.2448	0.00%
海螺水泥	11379.20	373.06	373.0599	0.00%
华夏银行	13279.74	372.12	372.1214	0.00%
紫金矿业	579.67	369.05	369.0453	0.00%
中国联通	517.70	364.22	364.2168	0.00%
光大银行	9174.18	331.23	331.2278	0.00%
宝钢股份	482.14	324.2	324.2003	0.00%
中信银行	3344.47	285.66	285.6568	0.00%
中国重工	1592.26	266.51	266.513	0.00%
中国铝业	239.04	254.5	254.5	0.00%

数据来源：广发证券发展研究中心

上周一共有42只融资融券标的参与了大宗交易，比上周增加了1只，绝大部分都是平价成交。继前一周折价率最高后，广发证券上周又以最大的成交金额成为大宗交易的焦点，而折价率也有6.48%，是为数不多的折价率较高的成交股票。而折价率最高的是以7.82%折价成交的潍柴动力。

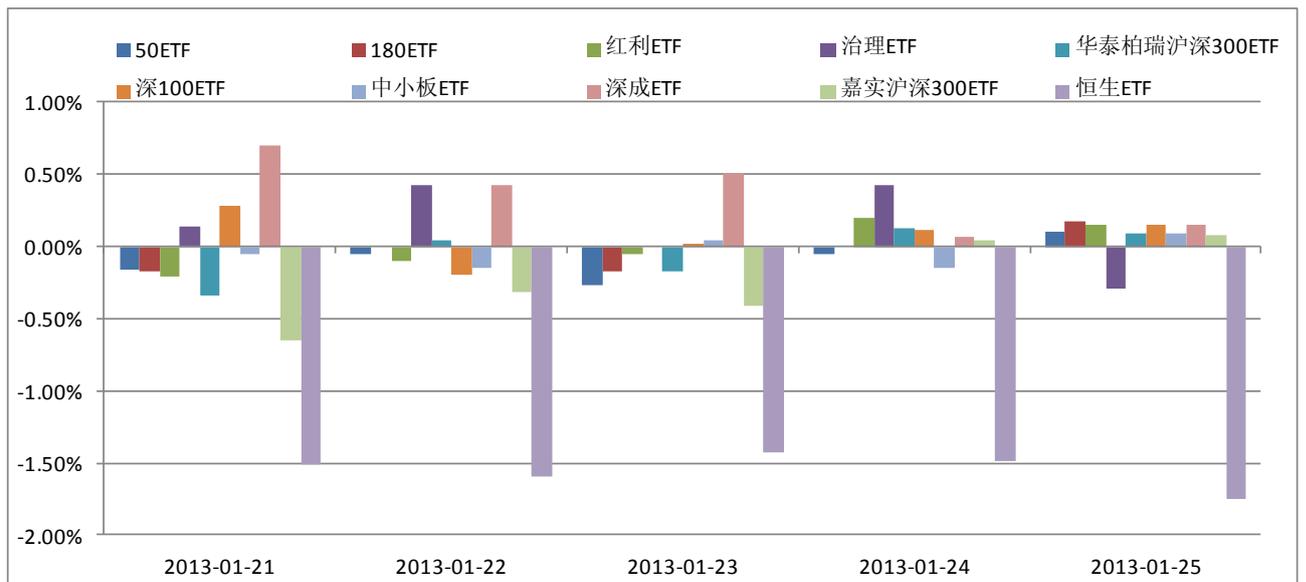
## 四、ETF跟踪

上周除了恒生ETF和深成ETF，绝大部分融资融券标的ETF的折溢价率基本在0.5%内波动。

从多空强度统计情况来看，有8只ETF处于看多状态。深成ETF看多强度高达330.49%，位居看多首位。看空强度最高的是红利ETF，高达141.92%。

从ETF融资融券余额统计情况来看，有8只ETF的余额出现增加。华泰柏瑞沪深300ETF本周余额增加了5.1亿元，连续10周位居榜首。

图3: 各ETF上周折溢价率情况



数据来源: 广发证券发展研究中心

表5: ETF融资融券余额变化情况

	融资融券 余额	融资余额	融券余额	融资余额 变化	融券余额 变化	融资融券余 额变化	融资强 度	融券强 度	多空强度
50ETF	538,819,920	462,406,024	76,413,896	26,703,476	10,797,394	37,500,870	4.50%	1.56%	42.42%
180ETF	356,470,510	316,748,568	39,721,942	11,010,030	-1,964,266	9,045,764	12.47%	-1.13%	143.43%
红利ETF	12,936,151	10,402,134	2,534,017	-2,928,973	507,533	-2,421,440	-79.40%	6.97%	-141.92%
治理ETF	10,970,434	10,545,876	424,558	80,978	64,840	145,818	11.06%	7.36%	11.07%
华泰柏瑞沪 深300ETF	3,238,192,608	3,025,532,551	212,660,057	542,795,870	-31,962,416	510,833,454	29.67%	-0.86%	112.51%
深100ETF	139,548,892	100,917,343	38,631,549	12,968,331	-1,144,361	11,823,970	12.15%	-0.24%	119.36%
中小板ETF	122,145,691	72,209,376	49,936,315	12,291,306	-3,859,725	8,431,581	22.92%	-2.50%	191.55%
深成ETF	20,455,095	10,271,990	10,183,105	1,438,696	-2,687,059	-1,248,363	23.62%	-8.11%	330.49%
嘉实沪深 300ETF	100,020,497	66,475,962	33,544,535	2,120,173	8,100,531	10,220,704	9.01%	13.92%	-58.51%
恒生ETF	2,795,216	2,795,005	211	1,444,858	105	1,444,963	93.84%	100.00%	99.99%

数据来源: 广发证券发展研究中心

## 五、本周展望

上周市场出现短暂调整。不过我们判断市场走势依然非常健康，未来股指仍有较大的上升空间。本周四两融标的即将迎来新一轮的扩容，我们认为扩容后融资融券交易将更趋活跃。

行业层面，我们建议投资者适当关注看多强度较高的有色金属行业。

## 六、指标说明

**融资强度：**对于融资而言，决定余额变化的主要是融资买入额以及融资偿还额的对比情况，因此，我们设计了融资强度指标。即融资强度指标=（标的融资买入额-标的融资偿还额）÷（标的融资买入额+标的融资偿还额）。强度指标越高，则说明融资额的增加力度越强。

**融券强度：**对于融券而言，决定余额变化的主要是融券卖出量以及融券偿还量的对比情况。但是对于行业或市场整体而言，由于不同个股的交易量之间不具有可比性，所以我们将融券卖出量和偿还量按当天个股的收盘价调整为融券卖出额以及融券偿还额。据此，我们设计了融券强度指标。对个股而言，融券强度指标=（标的融券卖出量-标的融券偿还量）÷（标的融券卖出量+标的融券偿还量）。而对于行业或市场整体而言，则有融券强度指标=（标的融券卖出额-标的融券偿还额）÷（标的融券卖出额+标的融券偿还额）。强度指标越高，则说明融券额的增加力度越强。

**多空强度：**我们希望能够从行业的融资融券表现中看出融资融券业务参与者对于市场的多空观点，因此，我们设计了多空强度指标，通过融资额的变化量与融券额的变化量对比进行多空判断。即多空强度=（融资额变化量-融券额变化量）÷（融资额变化量+融券额变化量）。多空强度 $\geq 1$ ，说明多头绝对占优，强烈看多； $0 <$ 多空强度 $< 1$ ，说明多头稍强于空头；多空强度 $\leq -1$ ，说明空头绝对占优，强烈看空； $-1 <$ 多空强度 $< 0$ ，说明空头稍强于多头。

## 广发金融工程研究小组

- 罗 军：首席分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。  
俞文冰：首席分析师，CFA，上海财经大学统计学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。  
叶 涛：资深分析师，CFA，上海交通大学管理科学与工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。  
安宁宁：资深分析师，暨南大学数量经济学硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。  
胡海涛：分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。  
夏潇阳：分析师，上海交通大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。  
汪 鑫：分析师，中国科学技术大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。  
蓝昭钦：分析师，中山大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。  
史庆盛：研究助理，华南理工大学金融工程硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。  
张 超：研究助理，中山大学理学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。  
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。  
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。  
谨慎增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。  
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。  
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 15A03-04	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东新区富城路 99 号 震旦大厦 18 楼
邮政编码	510075	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

## 免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。