

融券卖出上升明显

分析师

分析师

马刚

S0740510120013

0531-68889527

magang@r.qlzq.com.cn

2015 年 8 月 23 日

投资

- **观点：**市场融资融券余额震荡回落，有望在 1.3 万亿上方企稳。系统风险再次降临，短期投资者信心恢复较难；无论从行业还是个股融券卖出明显上升，市场短期利于空方。
- **两融概况：**沪深融资融券余额震荡下行，周环比降 1.5%；其中融券周环比上升幅度大。沪深两市融资融券余额为 13573.34 亿，较上上周减少 206.53 亿，环比下降 1.50%；其中融资余额 13538.12 亿，融券余额为 33.21 亿，分别变化-167.38 亿和 3.87 亿，周环比为-1.53%和 12.36%。融资净买入额占全 A 成交额周均值为 11.04%，保持在年平均水平。
- **资金流入流出个股前十。**连续两周融资净买入额增加排名前十有西南证券，长江传媒，青岛海尔、誉衡药业、天津松江、兴发集团、聚光科技等，建议投资者关注。周融资额净减少排名前十大个股片仔癀、江特电机、常州明珠、众和股份、中炬高新和兴业银行等
- **ETF 融资融券余额环比仍持续下降。**ETF 周融资融券余额为 787.26 亿，环比-4.61%，持续 9 周 ETF 融资融券余额下降；其中周融资余额为 773.32 亿环比-4.45%，融券余额为 13.94 亿，环比上升-12.64%。ETF 融资融券标的看，周融资余额大幅下降的有华泰柏瑞红利（510880.华夏中证 5）-45.10%，华夏中证 500ETF 下降-33.44%。本周市场大幅下跌，中小盘个股跌幅较大，风雨欲来，短期市场融资融券回暖苗头迅速熄灭。ETF 融资标的的中上涨的仅 4 只 ETF，不过，低估值港股恒生 H 股 ETF 周环比上涨 12.47%，成为市场星星之火。
- **个股融资融券余额：**融资净买入额增幅排名前十：苏宁云商、浦发银行、白云山、永辉超市、碧水源、中国联通等，其中浦发银行连续两周净买入额排名靠前。融券净卖出排名前十股票：中国平安、厦工股份、国电电力、苏宁云商、华泰证券等，建议投资者短期谨慎对待；苏宁云商多空争夺激烈。
- **行业融资融券余额分布：**上周全行业融资净买入增加的仅有非银行金融、机械、银行和电力及公用事业行业，全行业跌幅明显。而多数行业融券净卖出大幅上升，非银行金融融券卖出 8064 亿较上周 1450 亿上升 456%；银行、医药、房地产、电子医药和电子元器件融券卖出上升幅度大；仅有餐饮旅游行业融券卖出下降。

内容目录

融资融券及资金流向	- 3 -
两融余额大幅下降，市场笼罩悲观情绪	- 3 -
资金持续流入及流出个股	- 4 -
ETF 基金两融杠杆持续下降，H 股 ETF 环比上升 12.47%。	- 6 -
融资融券标的股票市场表现	- 8 -
建议融资短期观望	- 8 -
融资融券余额行业分布	- 8 -

图表目录

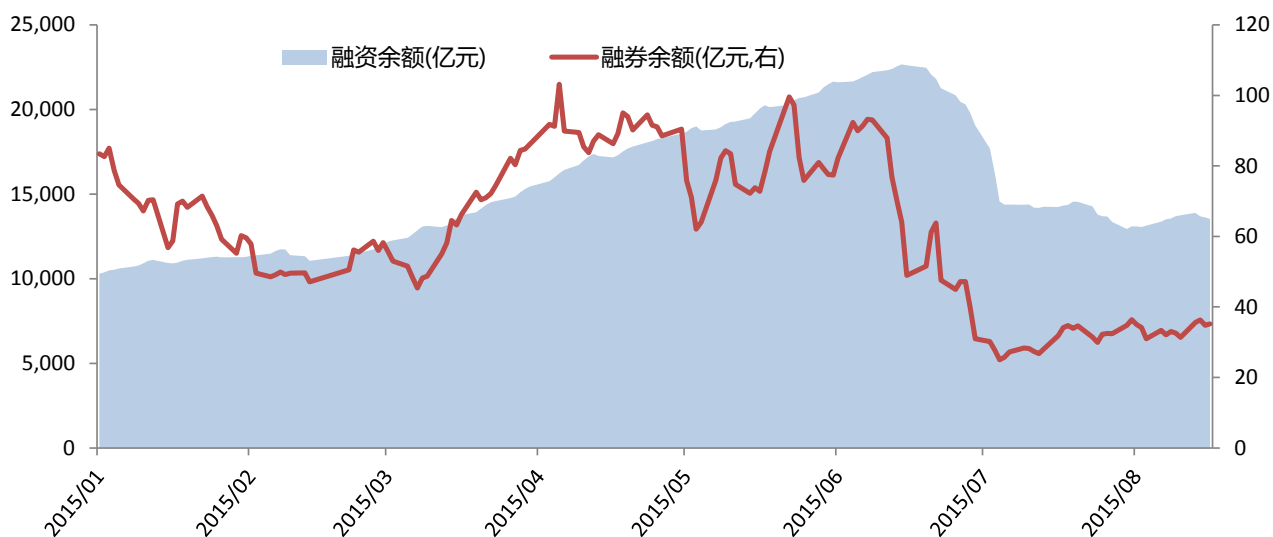
图表 1：融资余额持续下降，融券余额底部回稳	- 3 -
图表 2：沪市两市融资融券余额持续下降	- 3 -
图表 3：两市融资净买入额占全 A 成交额比例底部震荡	- 4 -
图表 4：周融资净买入额持续下降，下降幅度不断减小	- 4 -
图表 5：连续 2 周资金净流入及涨跌幅个股	- 4 -
图表 6：连续 2 周融资净流出及周同比流出比例排名前十个股	- 5 -
图表 7：连续 2 周净融券卖出额增加且环比增长幅度排名前十股票	- 6 -
图表 8：连续 2 周净融券卖出额下降且环比下降幅度排名前十股票	- 6 -
图表 9：ETF 融资融券余额	- 7 -
图表 9：ETF 融资融券余额	- 7 -
图表 11：上周融资净买入额排名前十	- 8 -
图表 12：上周融券净卖出额前十	- 8 -
图表 13：不同行业融资净买入额排名及涨跌幅	- 8 -
图表 14：不同行业融券净卖出额排名及涨跌幅	- 9 -
图表 15：去除趋势项后融资余额与沪深 300 指数走势关系	- 9 -
图表 16：去除趋势项后融券余额与沪深 300 指数走势关系	- 9 -

融资融券及资金流向

两融余额大幅下降，市场笼罩悲观情绪

- **融资余额环比结束近两周的上升，周环比-1.5%。**截至8月20日，沪深两市融资融券余额为 13573.34 亿，较上上周减少 206.53 亿，环比下降 1.50%，一周中仅有周一环比上升；其中融资余额 13538.12 亿，融券余额为 33.21 亿，分别变化-167.38 亿和 3.87 亿，周环比为-1.53%和 12.36%。上周 5 个交易日至少 4 个交易日环比下降，显示两市融资融券余额短期波动下行。

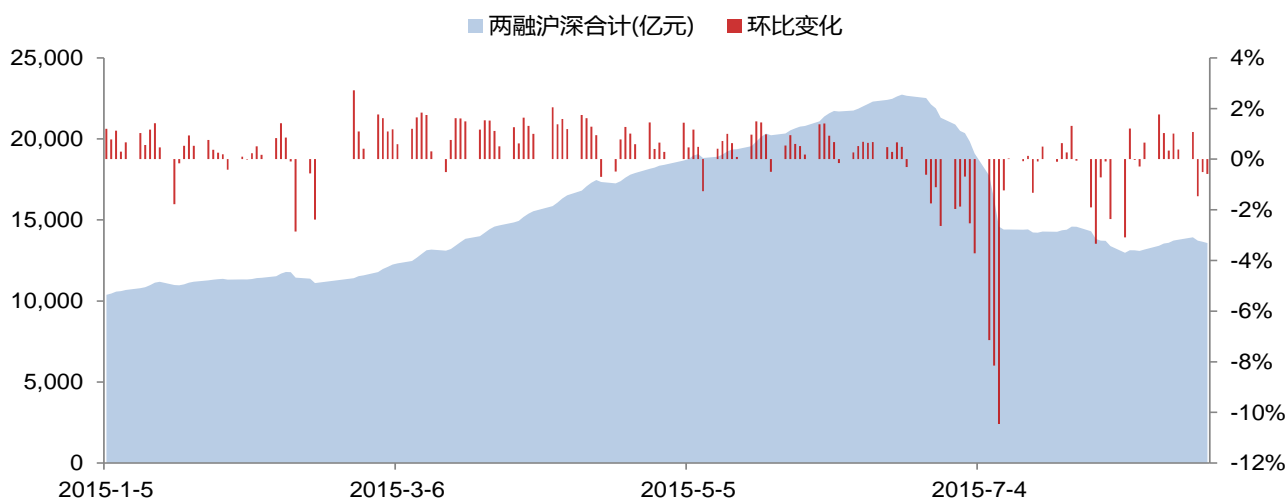
图表 1：融资余额持续下降，融券余额底部回稳



来源：Wind，齐鲁证券研究所

- **两市融资融券均。**沪市融资余额为 8715.87 亿元，周环比-1.88%，受市场震荡下跌影响，融资周振幅较大；深市至 8 月 20 日融资余额为 4857.47 亿，环比下降 0.80%。

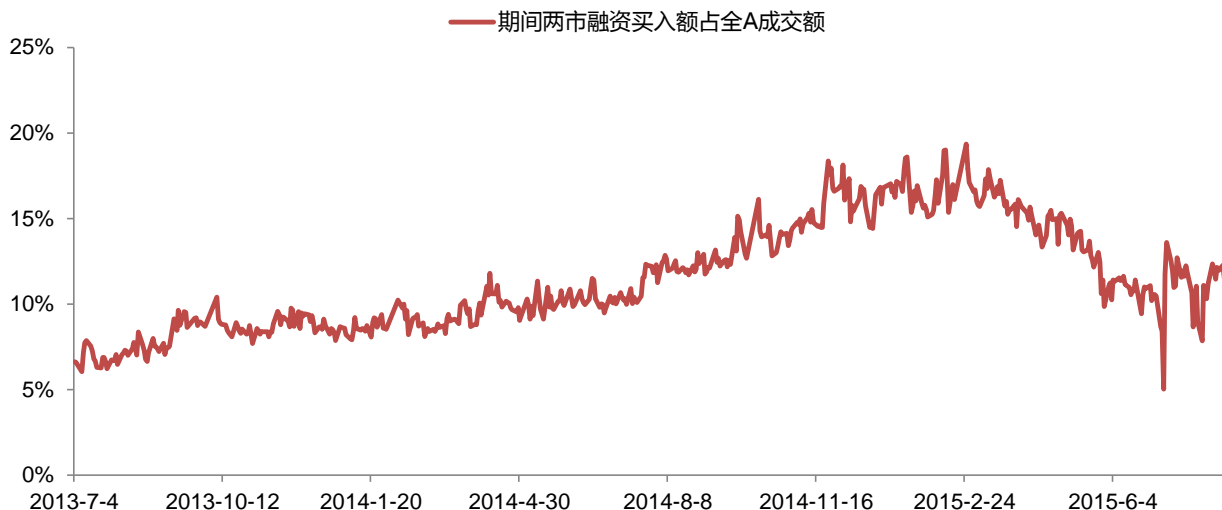
图表 2：沪市两市融资融券余额持续下降



来源：Wind，齐鲁证券研究所

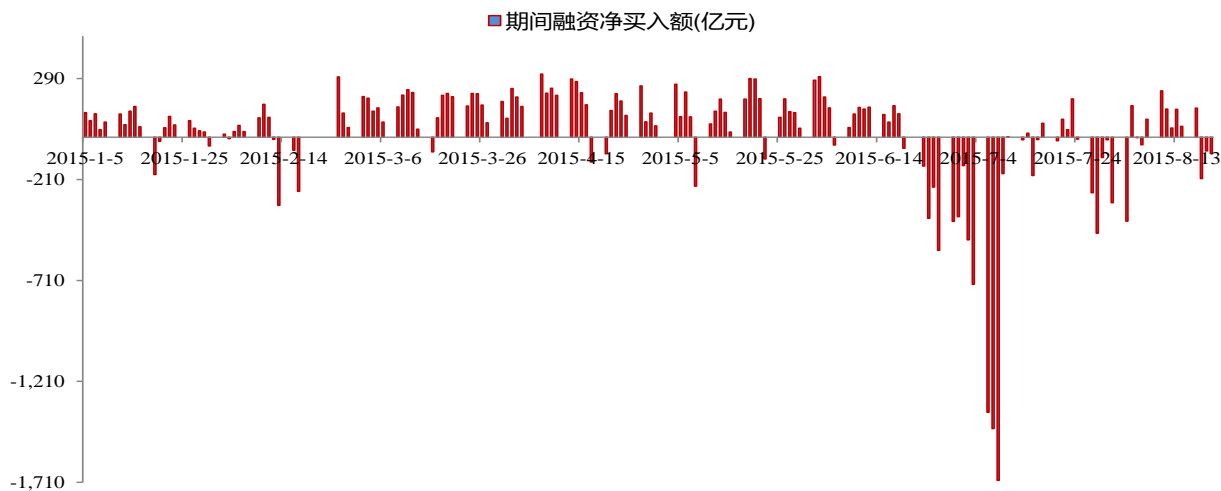
- 周融资净买入额占全A成交额比例平均为11.41%，总体占比处于平稳。
- 上周期间净融资买入额随市场变化明显，实现融资投资者受市场影响明显，追涨杀跌明显。

图表 3：两市融资净买入额占全A成交额比例底部震荡



来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 4：周融资净买入额持续下降，下降幅度不断减小



来源：Wind，齐鲁证券研究所

资金持续流入及流出个股

- **资金连续 2 周持续流入个股：**连续两周融资净买入额增加且增加幅度排名前十的个股如图表 5。周净买入增幅最大的为西南证券，上周资金净流入 14437 万，同比大幅增加，受市场大跌影响连续 2 周下跌-6%；持续 2 周资金净流入量较大的长江传媒，连续 2 周下跌 4%。其次，连续两周资金净流入的个股有青岛海尔、誉衡药业、天津松江、兴发集团、聚光科技等，建议投资者关注。

图表 5：连续 2 周资金净流入及涨跌幅个股

代码	简称	本周净融资增加额 (万)	上周净融资增加额 (万)	周净买入增幅	连续2周涨跌
600369.SH	西南证券	14437	40	36092%	-6%
600757.SH	长江传媒	437	4	11514%	-4%
600690.SH	青岛海尔	3271	39	8337%	-6%
002437.SZ	誉衡药业	6377	207	2984%	-13%
600225.SH	天津松江	1818	77	2260%	-14%
600141.SH	兴发集团	6432	308	1988%	-14%
600483.SH	福能股份	3576	192	1761%	-8%
000988.SZ	华工科技	9017	632	1327%	-5%
300203.SZ	聚光科技	18015	1374	1211%	-31%
600770.SH	综艺股份	5216	421	1139%	-8%

来源：Wind，齐鲁证券研究所

- **持续2周资金净流出：**周融资额净减少较高的十大个股如图表6，建议回避片仔癀、江特电机、常州明珠、众和股份、中炬高新和兴业银行等。

图表6：连续2周融资净流出及周同比流出比例排名前十个股

代码	简称	本周净融资增加额 (万)	上周净融资增加额 (万)	周净卖出增幅	连续2周涨跌
600436.SH	片仔癀	-7405	-68	10834%	-5%
002176.SZ	江特电机	-15348	-738	1979%	6%
002108.SZ	沧州明珠	-15139	-841	1700%	-19%
002070.SZ	众和股份	-11518	-729	1481%	2%
600872.SH	中炬高新	-1810	-118	1431%	0%
601998.SH	中信银行	-11577	-774	1396%	-11%
600609.SH	金杯汽车	-1346	-91	1374%	0%
600751.SH	天海投资	-1995	-205	872%	-1%
600486.SH	扬农化工	-11231	-1156	871%	-3%
600433.SH	冠豪高新	-8998	-952	845%	39%

来源：Wind，齐鲁证券研究所

- **连续2周融券卖空且环比增长较大的个股**见图表7。连续2周融券卖出环比大幅上升，但前十的2周平均涨跌幅-12.13%，融券卖出余额上升增加下跌风险。融券余额上升且放量的万向钱潮、东方电气、东吴证券、鹏博士等建议谨慎对待，显示投资者短期看空。
- **连续2周净融券卖出额下降且幅度较大的个股**如图表8。融券余额减少的前十个股2周平均涨跌幅为-5.04%，远优于融券上升的前十表现。建议关注目前涨幅较低的航天电器、国药一致、大北农、中天城投和宁波韵升等。

图表 7：连续 2 周净融券卖出额增加且环比增长幅度排名前十股票

代码	简称	本周净融券卖出额 (万)	上周净融券卖出额 (万)	周净卖出增幅	连续2周涨跌
002024.SZ	苏宁云商	1492.57	0.22	678343%	20.81%
000559.SZ	万向钱潮	582.18	0.11	529153%	-10.55%
600875.SH	东方电气	200.43	0.05	400767%	-11.38%
601555.SH	东吴证券	159.20	0.04	397899%	-9.99%
600804.SH	鹏博士	484.36	0.31	156144%	-6.82%
600690.SH	青岛海尔	290.46	0.22	131926%	-6.34%
600085.SH	同仁堂	129.44	0.11	117573%	-10.38%
601928.SH	凤凰传媒	38.06	0.05	76026%	-3.05%
601333.SH	广深铁路	181.82	0.25	72629%	-11.77%
600518.SH	康美药业	221.98	0.32	69269%	-0.93%

来源：Wind，齐鲁证券研究所

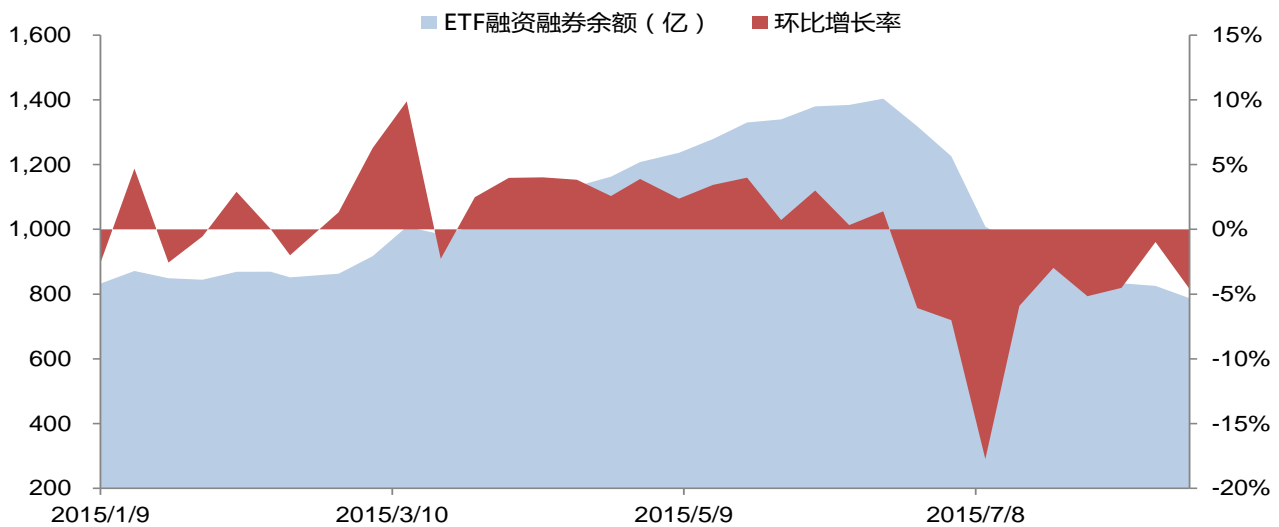
图表 8：连续 2 周净融券卖出额下降且环比下降幅度排名前十股票

代码	简称	本周净融券卖出额 (万)	上周净融券卖出额 (万)	周净卖出增幅	连续2周涨跌
002025.SZ	航天电器	-4.08	0.00	101834%	-9.21%
000028.SZ	国药一致	-39.12	-0.04	97688%	-4.68%
002385.SZ	大北农	-36.50	-0.05	72905%	-12.19%
000540.SZ	中天城投	-110.48	-0.16	71176%	-3.97%
600366.SH	宁波韵升	-138.73	-0.25	55392%	-35.99%
002267.SZ	陕天然气	-4.03	-0.01	40153%	-12.80%
300152.SZ	科融环境	-7.60	-0.02	37894%	-23.33%
002138.SZ	顺络电子	-16.57	-0.05	33032%	2.71%
002294.SZ	信立泰	-48.83	-0.16	30422%	-10.66%
600315.SH	上海家化	-117.71	-0.45	26058%	-11.14%

来源：齐鲁证券研究所

ETF 基金两融杠杆持续下降，H 股 ETF 环比上升 12.47%。

- **ETF 融资融券余额环比仍持续下降。**ETF 周融资融券余额为 787.26 亿，环比-4.61%，持续 9 周 ETF 融资融券余额下降；其中周融资余额为 773.32 亿环比-4.45%，融券余额为 13.94 亿，环比上升-12.64%。
- **ETF 融资融券标的看，周融资余额大幅下降的有华泰柏瑞红利(510880. 华夏中证 5) -45.10%，华夏中证 500ETF 下降-33.44%。**本周市场大幅下跌，中小盘个股跌幅较大，风雨欲来，短期市场融资融券回暖苗头迅速熄灭。ETF 融资标的的中上涨的仅 4 只 ETF，不过，短期低估值港股恒生 H 股 ETF 周环比上涨 12.47%，成为市场星星之火。

图表 9: ETF 融资融券余额


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 10: ETF 融资融券余额

证券代码	证券简称	本周融资融券余额 (亿)	较上周增幅
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	0.29	-45.10%
512500.SH	华夏中证500ETF	0.06	-33.44%
159925.SZ	南方开元沪深300ETF	0.03	-23.17%
510230.SH	国泰上证180金融ETF	0.71	-18.91%
510510.SH	广发中证500ETF	0.45	-14.65%
510500.SH	南方中证500ETF	1.42	-12.90%
512990.SH	华夏MSCI中国A股ETF	0.10	-10.25%
159902.SZ	华夏中小板ETF	3.45	-9.62%
510050.SH	华夏上证50ETF	150.67	-6.15%
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	468.05	-4.74%
159903.SZ	南方深成ETF	1.56	-4.62%
510180.SH	华安上证180ETF	35.17	-3.43%
159901.SZ	易方达深证100ETF	26.28	-3.42%
510010.SH	交银180治理ETF	0.24	-2.94%
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	0.24	-1.93%
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	96.61	-1.68%
510330.SH	华夏沪深300ETF	0.30	2.20%
159933.SZ	国投瑞银沪深300金融地产ETF	0.08	2.23%
510310.SH	易方达沪深300ETF	0.14	2.49%
510900.SH	易方达恒生H股ETF	1.42	12.47%

来源: Wind, 齐鲁证券研究所

融资融券标的股票市场表现

建议融资短期观望

- 上周融资净买入额增幅排名前十股：苏宁云商、浦发银行、白云山、永辉超市、碧水源、中国联通等，其中浦发银行连续两周净买入额排名靠前。融券净卖出排名前十股票：中国平安、厦工股份、国电电力、苏宁云商、华泰证券等，建议投资者短期谨慎对待；苏宁云商多空争夺激烈。
- 融资净买入前十股票周平均涨跌幅-8.30%，融券净卖出前十标的周平均涨跌幅-12.02%。融资受市场影响短期可能持续震荡，以谨慎观望为主。

图表 11：上周融资净买入额排名前十

证券代码	证券名称	净买入额 (亿)	净买入额占其融 资余额百分比	周涨跌幅%
002024.SZ	苏宁云商	26.10	30.43%	-17.52%
600000.SH	浦发银行	11.33	9.15%	-8.20%
600332.SH	白云山	3.85	22.13%	-2.82%
601933.SH	永辉超市	3.77	20.25%	-18.03%
300070.SZ	碧水源	3.32	20.92%	-5.98%
600050.SH	中国联通	3.10	5.70%	-0.94%
600808.SH	马钢股份	2.88	24.32%	-8.55%
002025.SZ	航天电器	2.79	23.06%	-12.67%
000062.SZ	深圳华强	2.48	22.65%	8.19%
600372.SH	中航电子	2.48	14.35%	-16.48%

来源：齐鲁证券研究所

图表 12：上周融券净卖出额前十

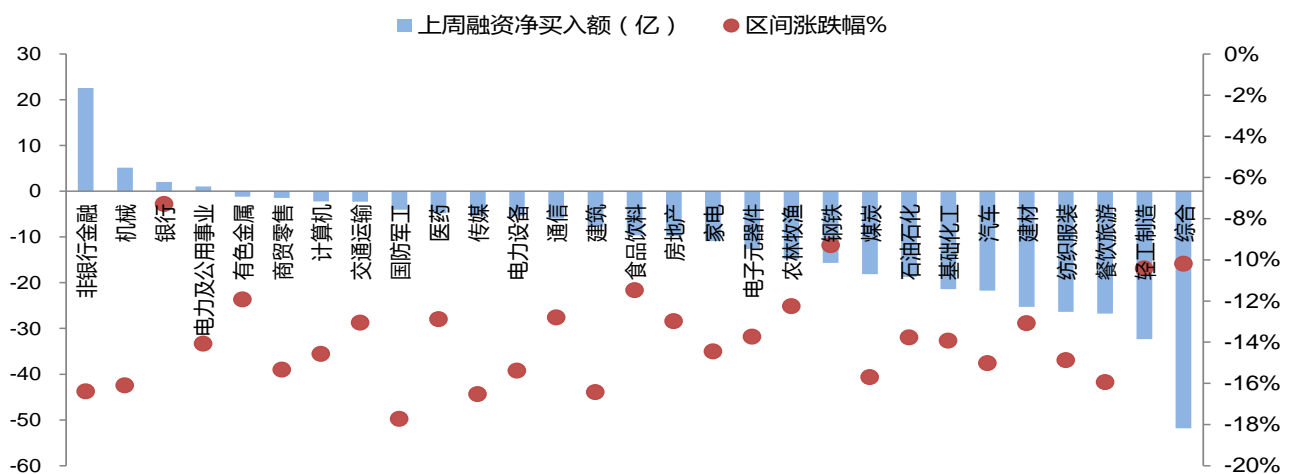
证券代码	证券名称	上期净卖出 额(万)	融券净卖出占其融券 余额	周涨跌幅%
601318.SH	中国平安	2958.87	75.72%	-13.28%
600815.SH	厦工股份	2471.84	97.28%	-20.51%
600795.SH	国电电力	1737.79	84.53%	-14.29%
002024.SZ	苏宁云商	1492.57	49.82%	-17.52%
601688.SH	华泰证券	1256.96	40.94%	-19.92%
600036.SH	招商银行	1000.18	22.68%	-6.76%
600050.SH	中国联通	856.08	60.61%	-0.94%
600108.SH	亚盛集团	793.91	56.72%	-10.75%
000002.SZ	万科A	791.70	38.69%	-6.96%
600021.SH	上海电力	763.14	100.99%	-9.25%

来源：齐鲁证券研究所

融资融券余额行业分布

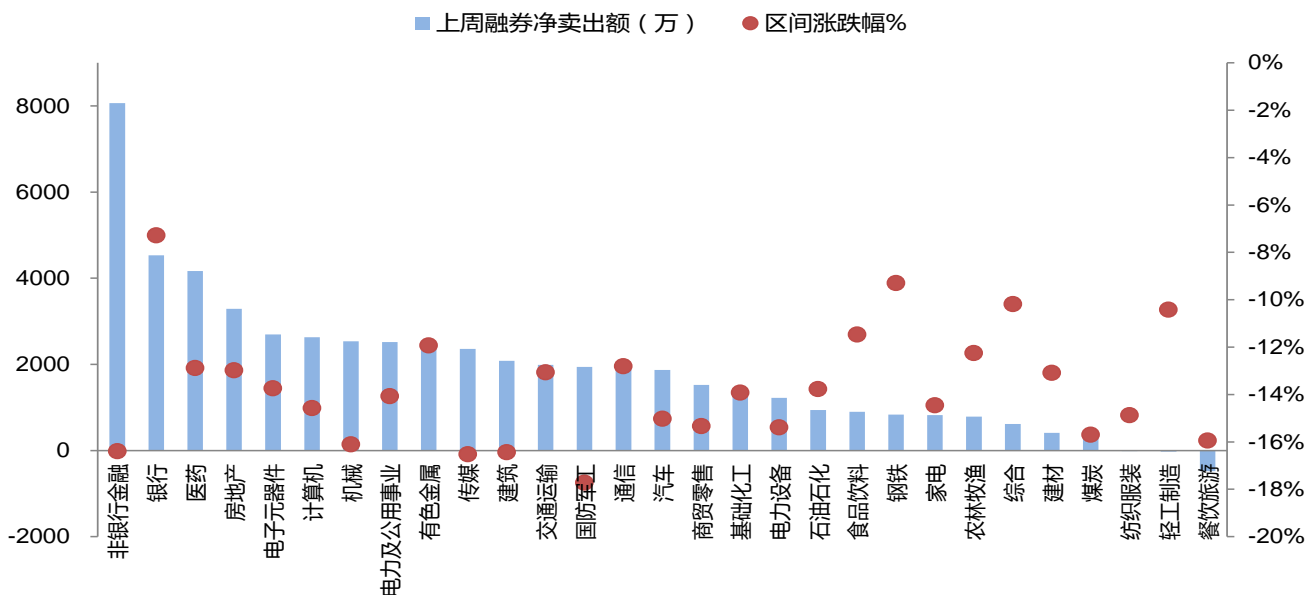
- 上周全行业融资净买入增加的仅有非银行金融、机械、银行和电力及公用事业行业，全行业跌幅明显。
- 上周多数行业融券净卖出大幅上升，非银行金融融券卖出 8064 亿较上周大幅上升；银行、医药、房地产、电子医药和电子元器件融券卖出上升幅度大。仅有餐饮旅游行业融券卖出下降。

图表 13：不同行业融资净买入额排名及涨跌幅



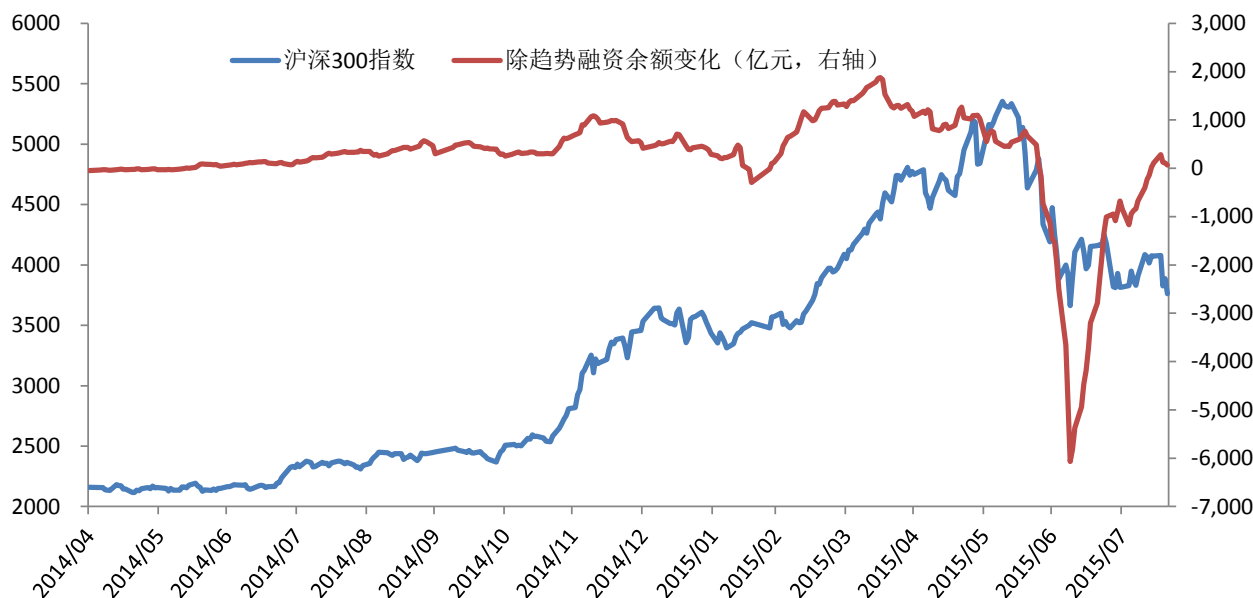
来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 14：不同行业融券净卖出额排名及涨跌幅



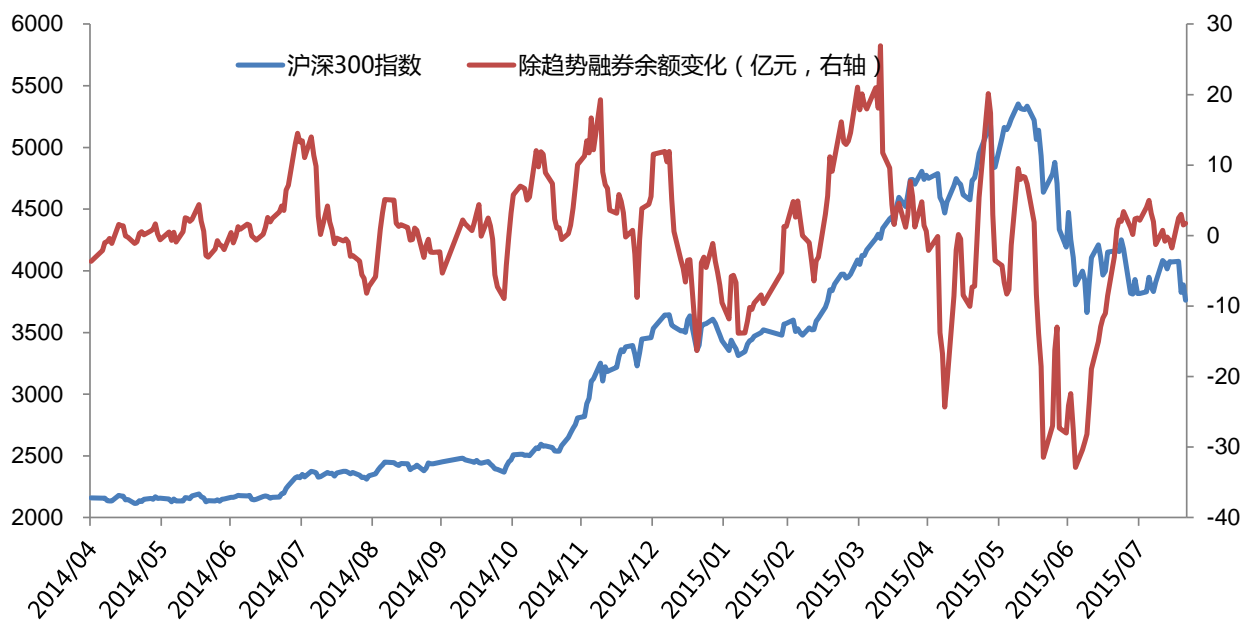
来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 15：去除趋势项后融资余额与沪深 300 指数走势关系



来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 16：去除趋势项后融券余额与沪深 300 指数走势关系



来源：Wind，齐鲁证券研究所

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。