

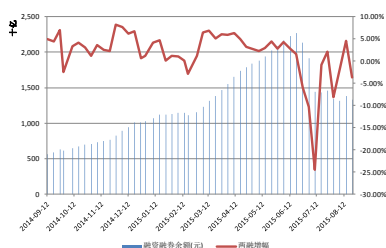
## 分析师

刘轩 010-88366060-8707

Email:lxuan@cgws.com

执业证书编号:S1070512080002

## 融资融券余额



数据来源: Wind 资讯

## 相关报告

<<两市反弹，两融继续收缩>>  
2015-08-10

<<两市下探，两融再度收缩>>  
2015-08-03

<<两市继续反弹，两融增速转正>>  
2015-07-27

# 两市下跌，两融收缩

——融资融券周报第 174 期

## 结论

上周沪深两市下跌，两融余额回落，环比减少 3.71%，达到 13269.31 亿。市场相对多空强度指标为-16.73bp，低于上期的 19.04bp，个股多空强度整体有所下降。上周有 1 个行业为融资净流入，较前期少了 28 个行业。融资净流入的个股有 206 只，低于前期的 675 只，占比降至 23.09%。ETF 两融继续减少。

## 要点

■ **上周市场回顾:** 上周沪深两市下跌，两融余额回落，环比减少 3.71%，达到 13269.31 亿。融资余额为 13236.55 亿，比前期减少 3.72%；融券余额继续增长达到 32.76 亿，比前期增加 4.53%。两者余额占比中，融资余额占比降至 99.75%，融券余额占比有所回升。市场相对多空强度指标为-16.73bp，低于上期的 19.04bp，个股多空强度整体有所下降。

■ **行业情况:** 上周有 1 个行业为融资净流入，较前期少了 28 个行业。融资净流入额超过 1 亿的有 1 个行业，较前期少了 28 个行业，其中前五名分别为：商贸零售、餐饮旅游、建材、综合和轻工制造。上周融资净流出额最大的三个行业为非银行金融、机械和建筑。融资买入力度明显下降。上周全部行业的多空强度均值从前期的 25.46bp 下降至-18.91bp。

■ **个股情况:** 上周融资净流入的个股有 206 只，低于前期的 675 只，占比降至 23.09%，其中排名前五的分别是：苏宁云商、浦发银行、浙富控股、白云山、碧水源。上周融资净流出的个股有 686 只，高于前期的 217 只，占比升至 76.91%，其中排名前五的分别是：中信证券、中国重工、中国中车、中国一重、兴业银行。个股多空强度趋于分散。

■ **ETF 情况:** 上周两融市场上 20 支 ETF 的两融余额达到 785.24 亿，较前期的 817.05 亿减少了 3.89%。ETF 两融继续减少。

■ **风险提示:** 股市波动的系统性风险。

## 目录

1. 上周市场回顾.....	3
1.1 市场总体情况: .....	3
1.2 周交易情况: .....	4
2. 行业情况.....	6
3. 个股情况.....	7
4. ETF 情况.....	8
5. 本周展望.....	9

## 图表目录

图 1: 融资融券余额历史走势 .....	3
图 2: 融资余额及占比情况.....	4
图 3: 融券余额及占比情况.....	4
图 4: 融资净买入额 (单位: 十亿) .....	4
图 5: 融资期间买入额 (单位: 十亿) .....	5
图 6: 融券期间卖出量 (单位: 十亿股) .....	5
图 7: 市场整体相对多空强度 (bp) .....	5
图 8: 融资净买入额 (单位: 百万) .....	6
图 9: 行业相对多空强度 (bp) .....	7
图 10: ETF 融资净买入额和融券净卖出量 .....	8

# 1. 上周市场回顾

## 1.1 市场总体情况:

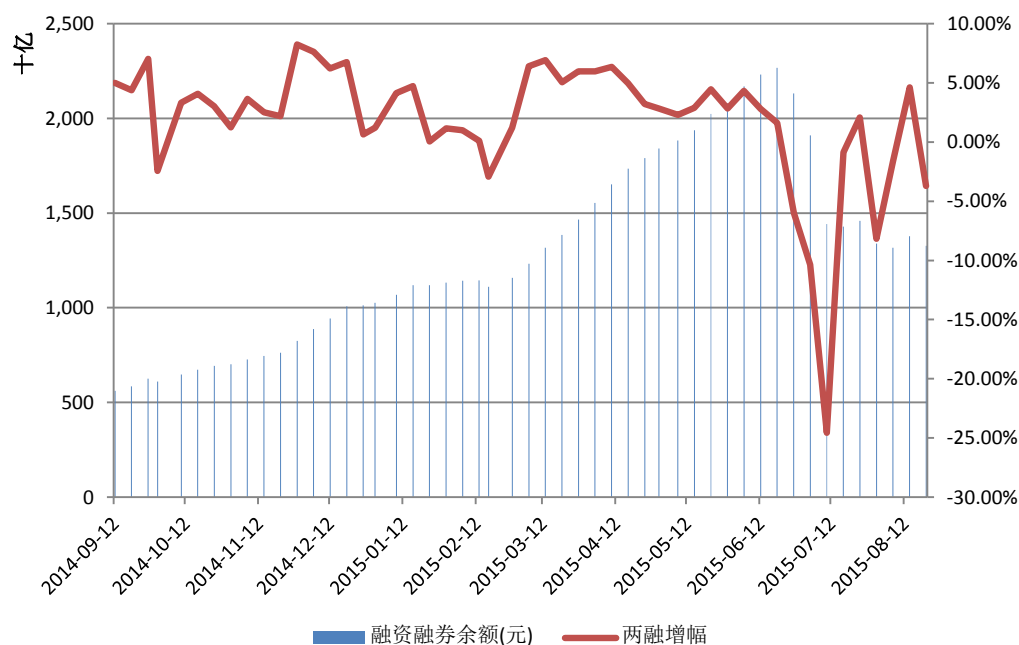
### ■ 市场表现:

上周沪深两市下跌。上证综指下跌-11.54%，收于 3507.74 点；深成指下跌-11.48%，收于 11902.05 点；沪深 300 下跌-11.88%，收于 3589.54 点。

### ■ 两融余额情况:

上周两融余额回落，环比减少 3.71%，达到 13269.31 亿。

图 1: 融资融券余额历史走势

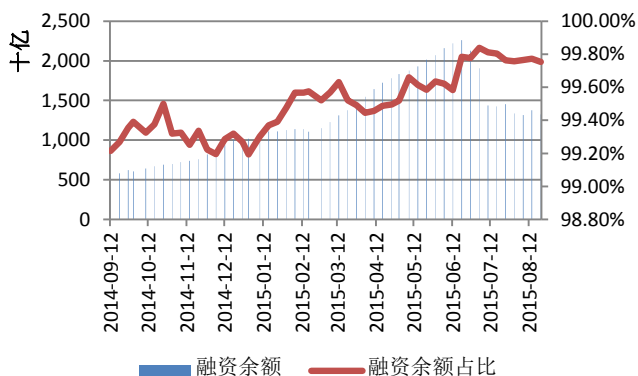


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

### ■ 融资和融券分项余额情况:

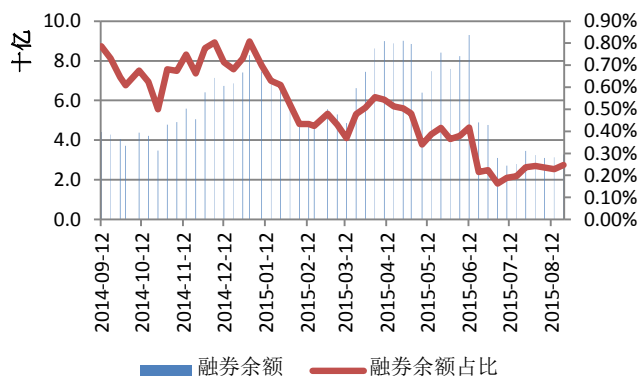
上周融资余额为 13236.55 亿，比前期减少 3.72%；融券余额继续增长达到 32.76 亿，比前期增加 4.53%。两者余额占比中，融资余额占比降至 99.75%，融券余额占比升至 0.25%。融券余额占比有所回升。

图 2: 融资余额及占比情况



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 3: 融券余额及占比情况

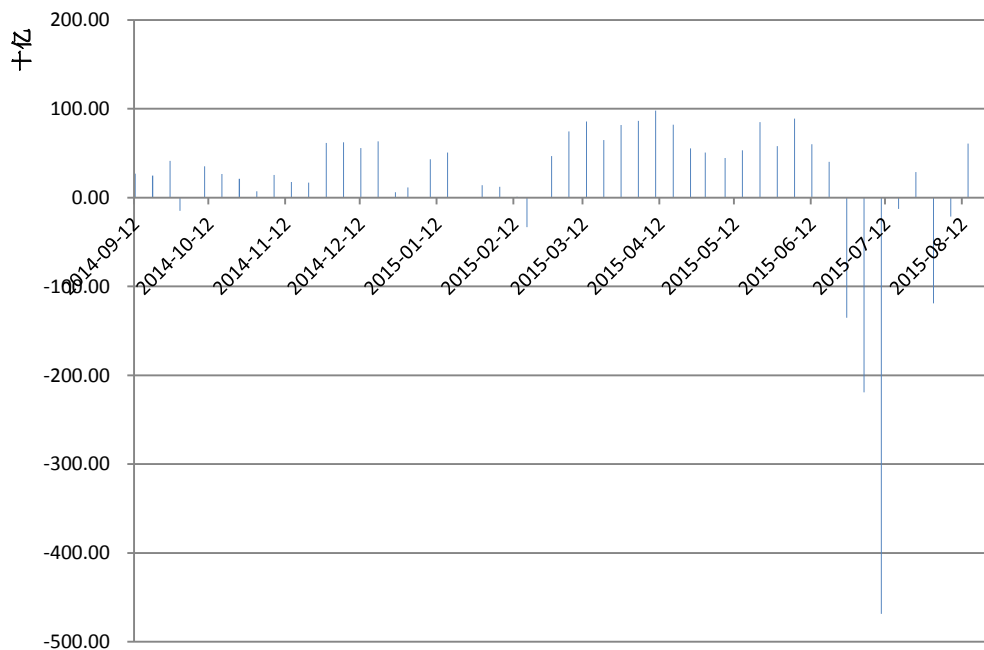


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

### ■ 融资净买入额:

上周的融资净买入额由前期的 606.20 亿下降至-511.98 亿, 周化的环比降幅为 184.46%, 反映出融资市场交易热度低迷。

图 4: 融资净买入额 (单位: 十亿)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

## 1.2 周交易情况:

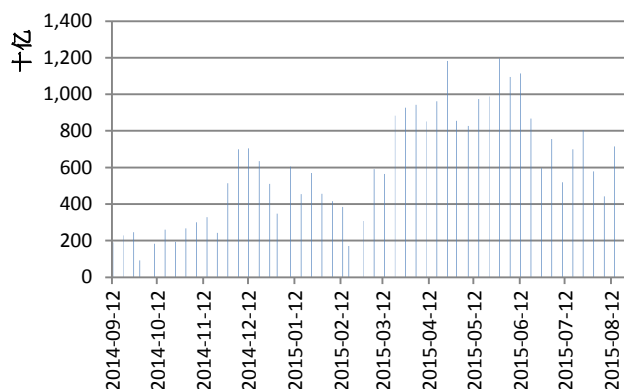
### ■ 融资期间买入额:

上周融资期间买入额为 6213.99 亿, 周化后环比减少 13.02%, 反映出在近期市场两融交易中, 投资者融资主动做多热情下降。

### ■ 融券期间卖出量:

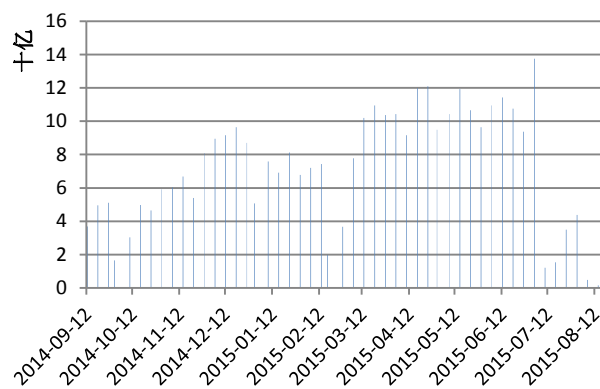
上周融券期间卖出量为 3.82 亿股, 周化后环比增加 149.07%, 反映出在近期市场两融交易中, 投资者融券主动做空热情有所回升。

图 5: 融资期间买入额 (单位: 十亿)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 6: 融券期间卖出量 (单位: 十亿股)



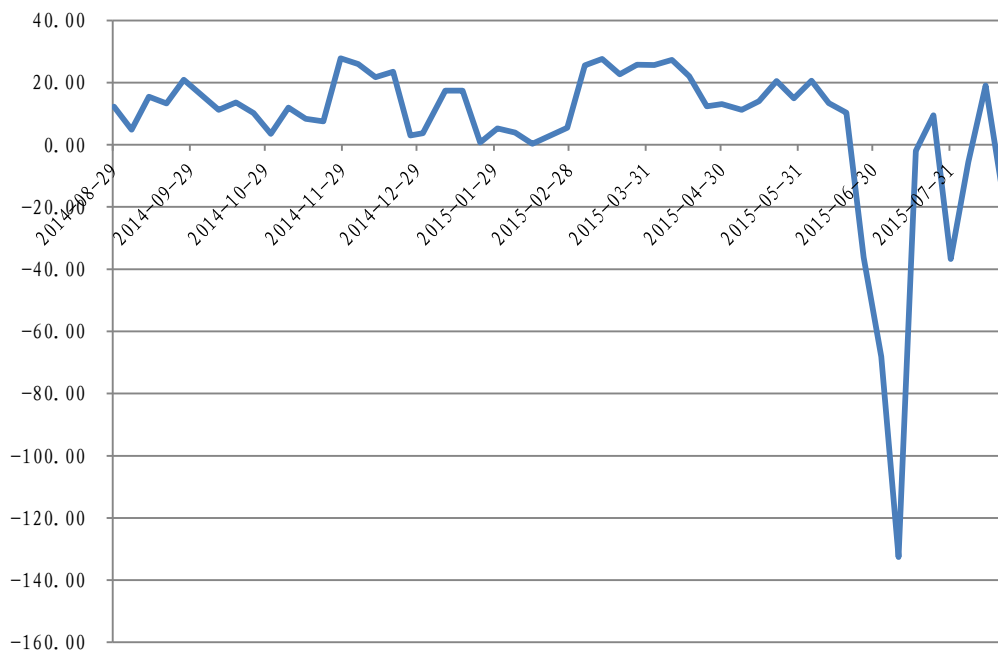
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

### ■ 市场整体多空相对强度:

相对多空强度 = (融资净买入额 - 融券净卖出额) / 流通市值

上周个股的融资净买入额由上期的 623.06 亿降至 -481.02 亿; 融券净卖出量由上期的 -0.03 亿股升至 0.40 亿股; 融券净卖出额则由上期的 -0.64 亿升至 5.31 亿; 以流通市值的万分之一为一个基点(bp), 我们计算出的市场相对多空强度指标为 -16.73bp, 低于上期的 19.04bp, 个股多空强度整体有所下降。从分项数据来看, 上周个股的融资期间买入额从上期的 7123.38 亿减少至 6193.37 亿; 融资期间偿还额从上期的 6500.32 亿增加至 6674.39 亿, 个股的融资热度有所降温; 从融券数据来看, 上周融券期间卖出量为 1.71 亿股高于前期的 0.21 亿股; 上周融券期间偿还量为 1.31 亿股高于前期的 0.24 亿股; 融券流量有所上升。

图 7: 市场整体相对多空强度 (bp)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

## 2. 行业情况

为了方便后面的分析，我们分别对个股和行业定义如下几个指标：

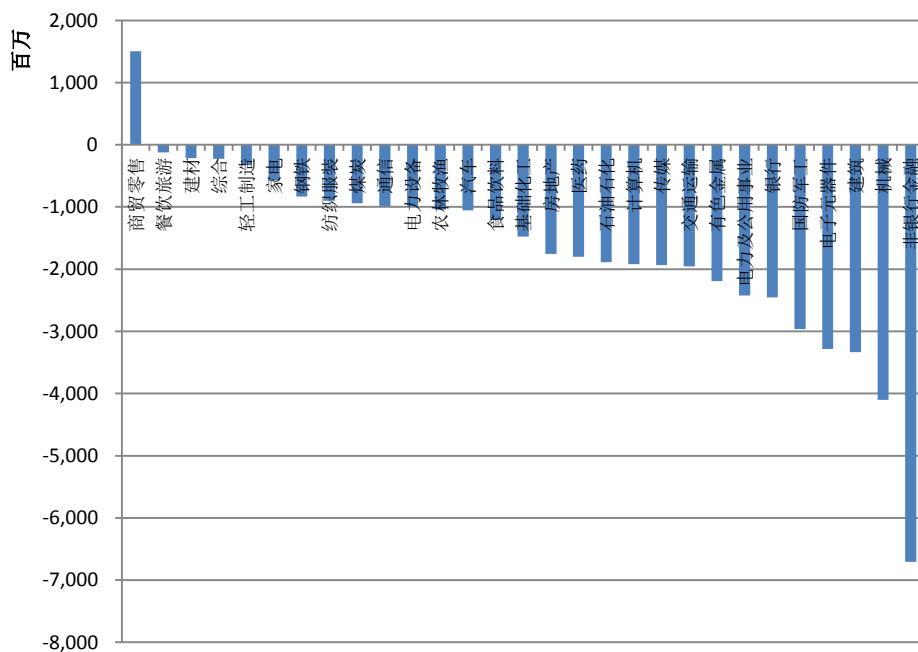
融资净买入额=融资买入额-融资偿还额

融券净卖出量=融券卖出量-融券偿还量

### ■ 融资净买入额：

上周有 1 个行业为融资净流入，较前期少了 28 个行业。融资净流入额超过 1 亿的有 1 个行业，较前期少了 28 个行业，其中前五名分别为：商贸零售（融资净流入 15.05 亿）、餐饮旅游（融资净流入-1.22 亿）、建材（融资净流入-2.18 亿）、综合（融资净流入-2.25 亿）和轻工制造（融资净流入-3.29 亿）。上周融资净流出额最大的三个行业为非银行金融（融资净流出 67.08 亿）、机械（融资净流出 41.02 亿）和建筑（融资净流出 33.34 亿）。融资买入力度明显下降。

图 8：融资净买入额（单位：百万）



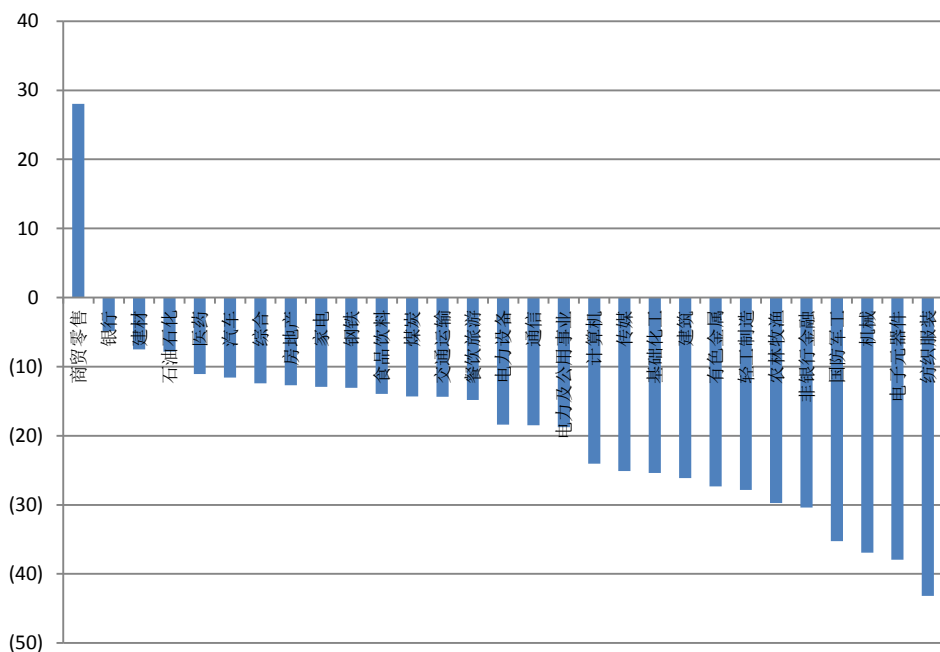
资料来源：wind, 长城证券研究所整理

由于各行业流通市值相差太大，为了更好地分析，我们计算了行业的相对多空强度指标：

相对多空强度=（融资净买入额-融券净卖出额）/流通市值

这个数值越大，表明看多力量越强，当其大于零时，表示看多力量要大于看空力量，当其小于零时，表明看空力量要大于看多力量。我们取行业流通市值的万分之一作为一个基点，最终我们得到的行业多空相对强度指标如下：

图 9: 行业相对多空强度 (bp)



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

上周全部行业的多空强度均值从前期的 25.46bp 下降至 -18.91bp。29 个行业中多空强度为正的行业有 1 个, 比上期少 28 个; 多空强度大于 10bp 的行业有 1 个, 大于 50bp 的行业有 0 个。多空强度排名前五名分别为商贸零售 (28.02bp)、银行 (-4.86bp)、建材 (-7.50bp)、石油石化 (-7.81bp) 和医药 (-11.07bp)。多空强度排名后五名分别为纺织服装 (-43.19bp)、电子元器件 (-37.96bp)、机械 (-36.94bp)、国防军工 (-35.26bp) 和非银行金融 (-30.39bp)。

### 3. 个股情况

#### ■ 融资净买入额:

上周融资净流入的个股有 206 只, 低于前期的 675 只, 占比降至 23.09%, 其中排名前五的分别是: 苏宁云商、浦发银行、浙富控股、白云山、碧水源。上周融资净流出个股有 686 只, 高于前期的 217 只, 占比升至 76.91%, 其中排名前五的分别是: 中信证券、中国重工、中国中车、中国一重、兴业银行。

#### ■ 个股相对多空强度:

上周多空强度为正的个股有 203 只, 低于前期的 674 只, 占比降至 22.76%, 为正个股的多空强度均值从 52.82bp 下降至 38.78bp。其中排名前五的分别是: 苏宁云商、天业股份、浙富控股、上海九百、安徽水利。上周多空强度为负的个股有 689 只, 高于前期的 218 只, 占比升至 77.24%, 为负个股的多空强度均值从 -20.43bp 下降至 -46.22bp。其中排名前五的分别是: 沃尔核材、中成股份、华银电力、上海石化、天音控股。个股多空强度趋于分散。以下是个股相对多空强度前后十名具体数据。

注: 为方便观察数据对比情况, 我们这里取流通市值的万分之一作为一个基点(bp), 并以此为基准计算个股相对多空强度的基点数。

表 1: 个股相对多空强度

个股相对多空强度前十名		个股相对多空强度后十名	
证券简称	多空相对强度 (bp)	证券简称	多空相对强度 (bp)
苏宁云商	287.835	沃尔核材	-304.857
天业股份	275.965	中成股份	-280.154
浙富控股	256.944	华银电力	-250.762
上海九百	189.038	上海石化	-243.515
安徽水利	185.796	天音控股	-242.411
浙大网新	170.611	科融环境	-234.425
贵航股份	169.212	晋西车轴	-229.463
福建水泥	143.285	乐凯胶片	-223.273
远望谷	129.305	联创光电	-221.074
航天电器	128.482	亿纬锂能	-212.249

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

## 4. ETF 情况

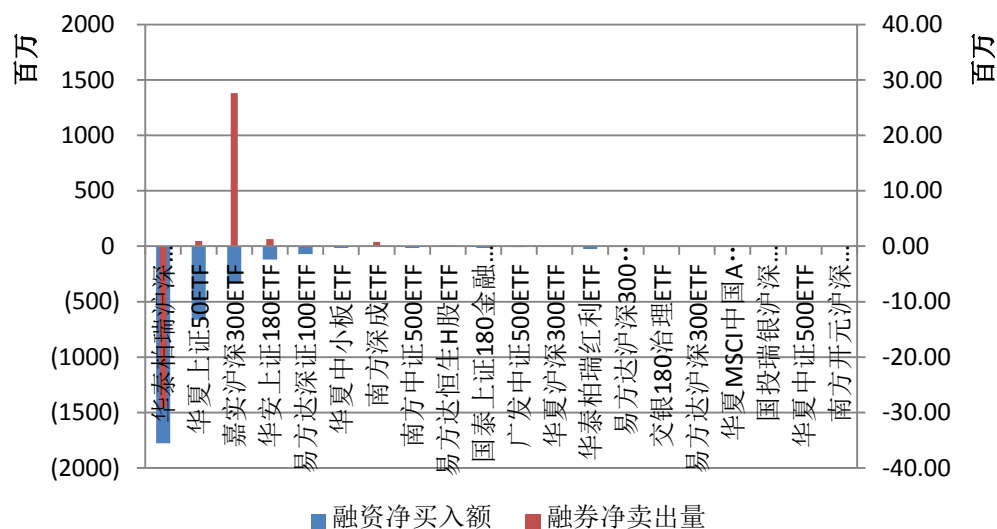
上周两融市场上 20 支 ETF 的两融余额达到 785.24 亿, 较前期的 817.05 亿减少了 3.89%。ETF 两融继续减少。

从融资数据上看, 上周的期间买入额 20.62 亿, 环比减少 1.64%; 期间偿还额为 50.94 亿, 环比增加 36.31%。两者综合使得融资余额从 802.45 亿减少至 772.13 亿。

从融券数据上看, 上周的期间卖出额 2.11 亿, 环比增加 59.26%; 期间偿还额为 2.10 亿, 环比增加 29.21%。两者综合使得融券余量从 3.76 亿股增加至 3.77 亿股, 融券余额从 14.60 亿减少至 13.11 亿。

从净流量上看, 上周 20 支 ETF 中有 2 支融资净买入, 低于前期的 4 支; 有 6 支融券净卖出, 高于前期的 2 支。ETF 总体融资净买入额为 -30.32 亿低于前期的 -16.41 亿; 总体融券净卖出量为 0.01 亿股高于前期的 -0.30 亿股。

图 10: ETF 融资净买入额和融券净卖出量



资料来源: wind, 长城证券研究所整理



## 5. 本周展望

上周沪深两市下跌，两融余额回落，环比减少 3.71%，达到 13269.31 亿。融资余额为 13236.55 亿，比前期减少 3.72%；融券余额继续增长达到 32.76 亿，比前期增加 4.53%。两者余额占比中，融资余额占比降至 99.75%，融券余额占比有所回升。市场相对多空强度指标为-16.73bp，低于上期的 19.04bp，个股多空强度整体有所下降。

**从行业来看**，上周有 1 个行业为融资净流入，较前期少了 28 个行业。融资净流入额超过 1 亿的有 1 个行业，较前期少了 28 个行业，其中前五名分别为：商贸零售、餐饮旅游、建材、综合和轻工制造。上周融资净流出额最大的三个行业为非银行金融、机械和建筑。融资买入力度明显下降。上周全部行业的多空强度均值从前期的 25.46bp 下降至-18.91bp。

**从个股来看**，上周融资净流入的个股有 206 只，低于前期的 675 只，占比降至 23.09%，其中排名前五的分别是：苏宁云商、浦发银行、浙富控股、白云山、碧水源。上周融资净流出的个股有 686 只，高于前期的 217 只，占比升至 76.91%，其中排名前五的分别是：中信证券、中国重工、中国中车、中国一重、兴业银行。个股多空强度趋于分散。

**从 ETF 来看**，上周两融市场上 20 支 ETF 的两融余额达到 785.24 亿，较前期的 817.05 亿减少了 3.89%。ETF 两融继续减少。

**研究员介绍及承诺**

**刘 轩:** 1999 年至 2006 年就读于清华大学电机系, 获工学学士、硕士学位。2010 年加入长城证券研究所从事金融工程相关研究。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明**

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

**长城证券销售交易部****深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
王 涛: 0755-83516127, 13808859088, wangt@cgws.com  
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com  
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com

**北京联系人**

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

**上海联系人**

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com  
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com

**长城证券研究所**

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层  
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207  
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686  
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼  
邮编: 200135 传真: 021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>