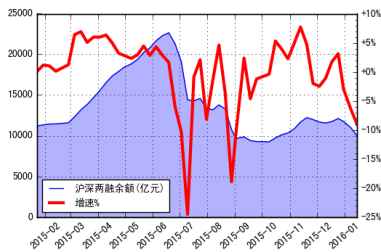


分析师

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

<<两市熔断, 两融受挫>> 2016-01-11
<<年末两市下跌, 两融收缩>> 2016-01-04

两市持续下行, 两融下破万亿

——融资融券周报第 184 期

结论

上周沪深两市大跌。两融余额环比减少 9.04%，期末余额为 9997.24 亿元。我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-27.49bp 降至-39.12bp，下降 11.63 个 bp，个股多空强度整体有所下降。上周 ETF 两融市场没有标的变动，22 支 ETF 的两融余额加总达到了 491.33 亿元，较前期的 520.21 亿元减少 5.55%。

要点

- **上周市场回顾:** 上周沪深两市大跌。两融余额环比减少 9.04%，期末余额为 9997.24 亿元。沪深两市的两融余额差值为 1744.61 亿元，较前期的 1863.70 亿元减少 6.39%。
- **个股情况:** 我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-27.49bp 降至-39.12bp，下降 11.63 个 bp，个股多空强度整体有所下降。我们测算的相对多空强度指标按各市场板块从高到低分别为沪市主板从前期的-19.72bp 降至-29.30bp，下降 9.58 个 bp；深市主板从前期的-42.71bp 降至-60.33bp，下降 17.62 个 bp；中小企业板从前期的-49.51bp 降至-65.41bp，下降 15.90 个 bp；创业板从前期的-74.77bp 降至-95.58bp，下降 20.82 个 bp。本期融资净流入的个股有 17 支，较前期减少 49 个个股。
- **ETF 情况:** 上周 ETF 两融市场没有标的变动，22 支 ETF 的两融余额加总达到了 491.33 亿元，较前期的 520.21 亿元减少 5.55%。
- **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 分项余额情况:	4
1.3 周交易情况:	5
2. 个股两融数据分析.....	5
2.1 市场板块两融分析.....	6
2.2 行业两融分析.....	7
2.3 个股两融分析.....	8
3. ETF 情况.....	9
4. 本周小结.....	10

图表目录

图 1: 融资融券余额历史走势.....	3
图 2: 沪深两市的两融余额差值历史走势.....	4
图 3: 融资余额及占比情况.....	4
图 4: 融券余额及占比情况.....	4
图 5: 融资净买入额.....	5
图 6: 融资期间买入额.....	5
图 7: 融券期间卖出量.....	5
图 8: 市场整体相对多空强度.....	6
图 9: 分市场多空强度指标.....	7

1. 上周市场回顾

1.1 市场总体情况:

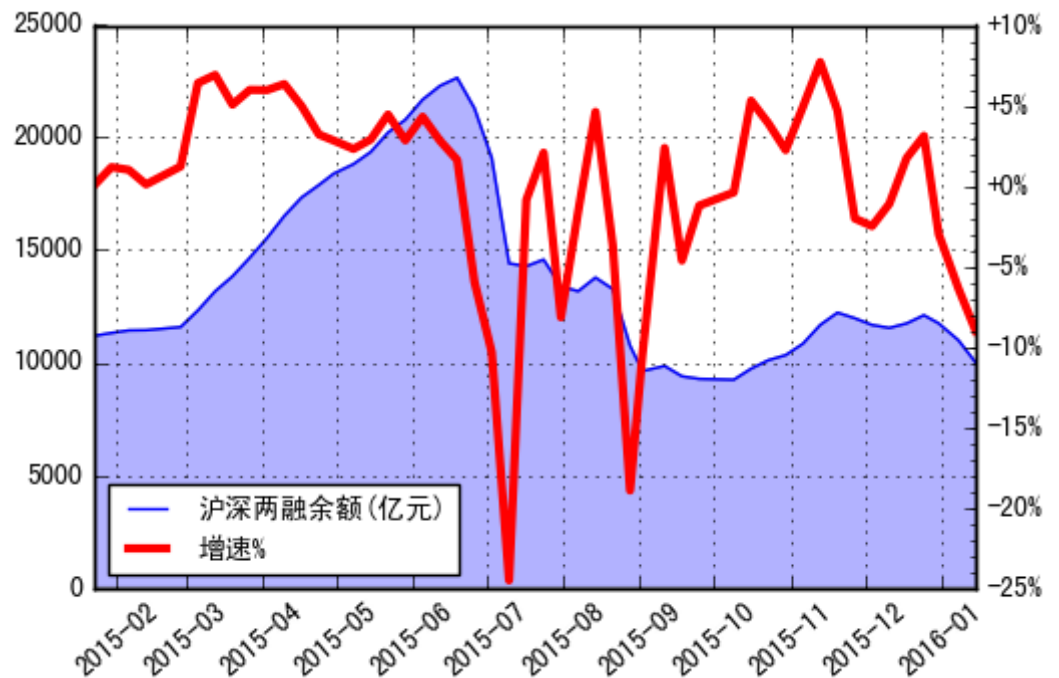
■ 市场表现:

上周沪深两市大跌。上证综指下跌-8.96%，收于 2900.97 点；深证成指下跌-8.18%，收于 9997.92 点；沪深 300 下跌-7.22%，收于 3118.73 点。

■ 两融余额情况:

上周两融余额环比减少 9.04%，期末余额为 9997.24 亿元。其中沪市余额环比减少 8.66%，期末余额为 5870.92 亿元；深市余额环比减少 9.58%，期末余额为 4126.31 亿元。

图 1: 融资融券余额历史走势

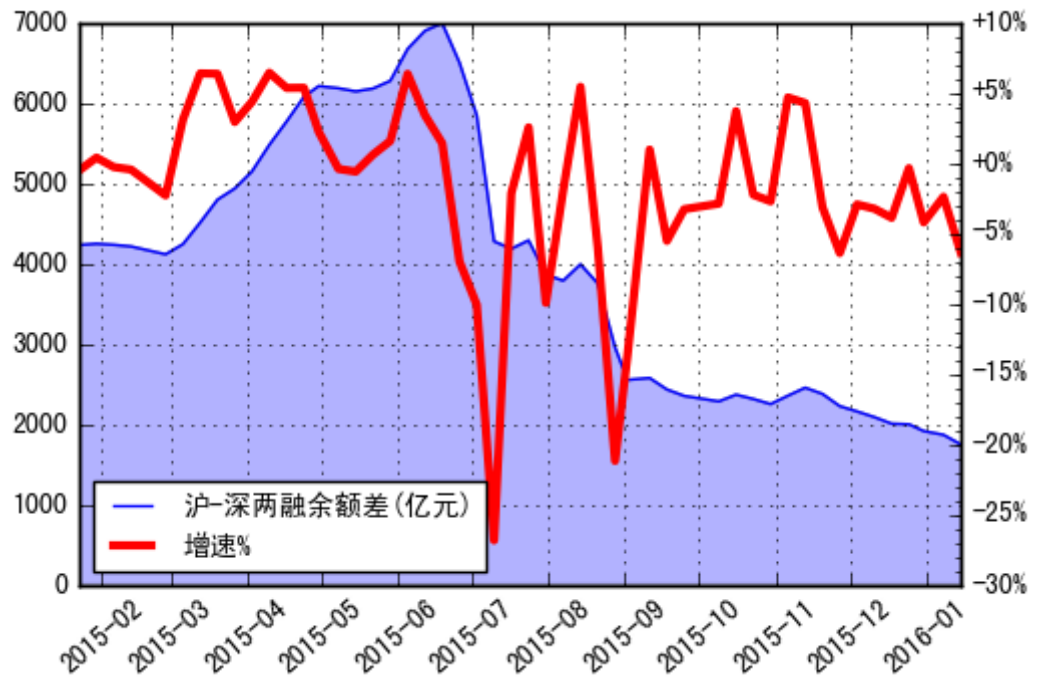


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 沪深两市的两融余额差值情况:

沪深两市的两融余额差值为 1744.61 亿元，较前期的 1863.70 亿元减少 6.39%。

图 2: 沪深两市的两融余额差值历史走势



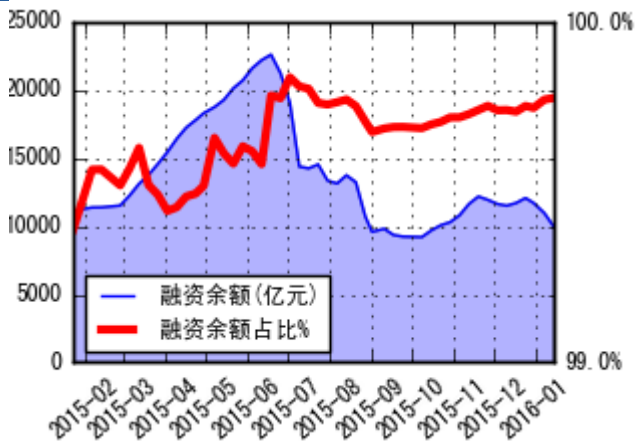
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

1.2 分项余额情况:

■ 融资和融券分项余额情况:

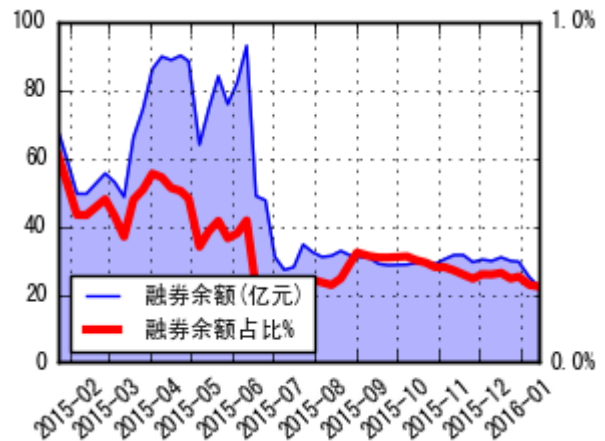
上周融资余额为 9974.96 亿元, 比前期减少 9.04%; 融券余额为 22.28 亿元, 比前期减少 10.97%。融资余额占比 99.78%, 融券余额占比 0.22%, 两者占比关系基本维持不变。

图 3: 融资余额及占比情况



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 4: 融券余额及占比情况

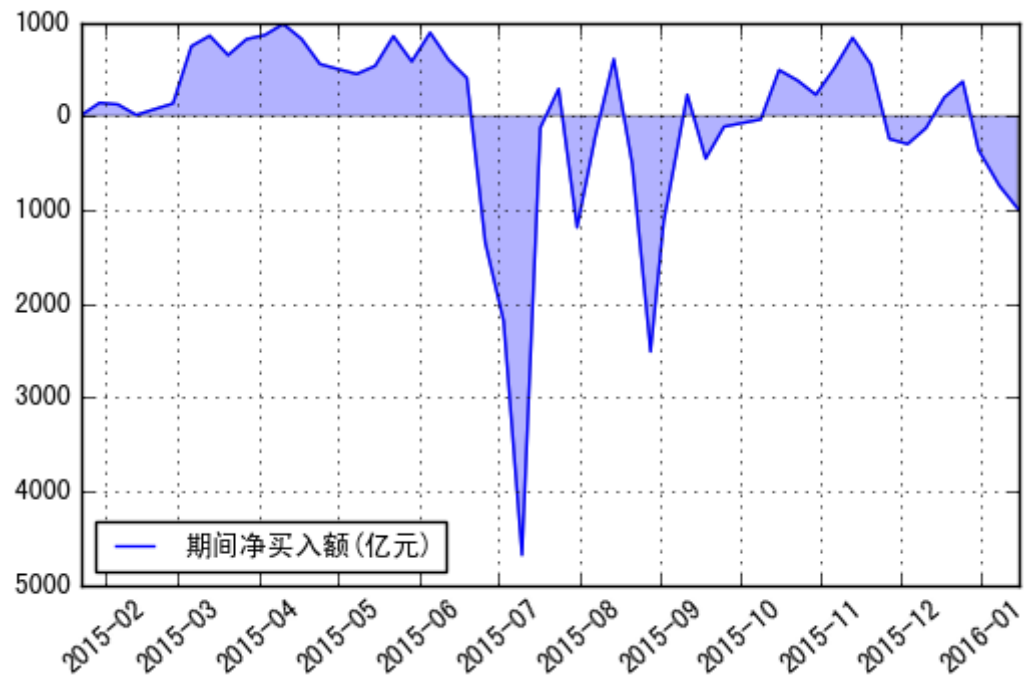


资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 融资净买入额:

上周的融资净买入额由前期的-747.03 亿元下降至-991.09 亿元, 环比降幅为 32.67%, 融资交易市场热度降温。

图 5: 融资净买入额



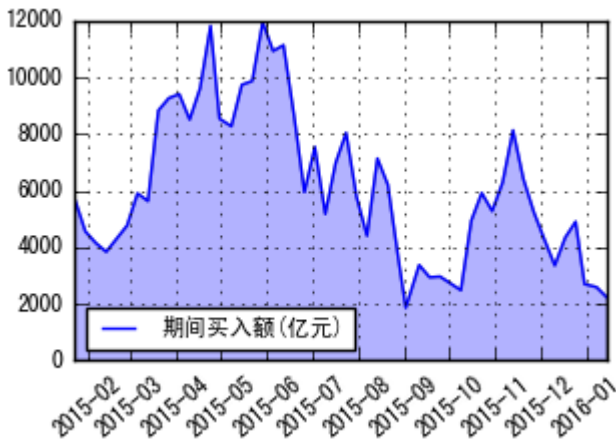
资料来源: wind, 长城证券研究所整理

1.3 周交易情况:

■ 融资期间买入额和融券期间卖出量:

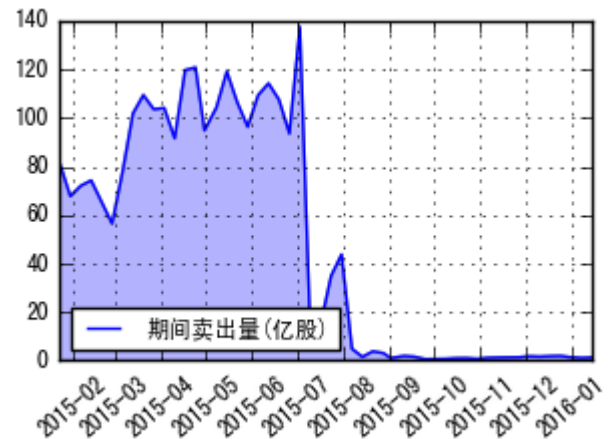
上周融资期间买入额为 2231.85 亿元, 环比减少 14.07%; 上周融资期间偿还额为 3222.93 亿元, 环比减少 3.63%。上周融券期间卖出量为 1.29 亿股, 环比增加 14.44%。

图 6: 融资期间买入额



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

图 7: 融券期间卖出量



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

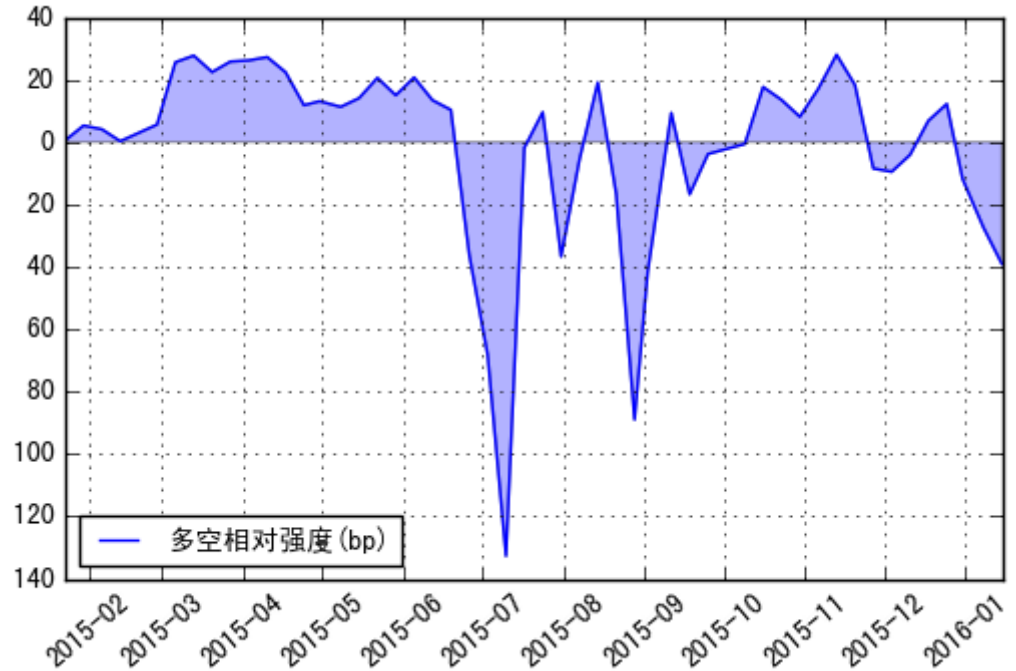
2. 个股两融数据分析

■ 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

上周个股的融资期间买入额从前期的 2587.62 亿元降至 2216.55 亿元，降幅为 14.34%，个股的融资净买入额从前期的-735.08 亿元降至-960.01 亿元，降幅为 30.60%；我们估算的融券净卖出额则从前期的-0.48 亿元降至-0.52 亿元，降幅为 9.36%。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从前期的-27.49bp 降至-39.12bp，下降 11.63 个 bp，个股多空强度整体有所下降。

图 8: 市场整体相对多空强度



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.1 市场板块两融分析

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

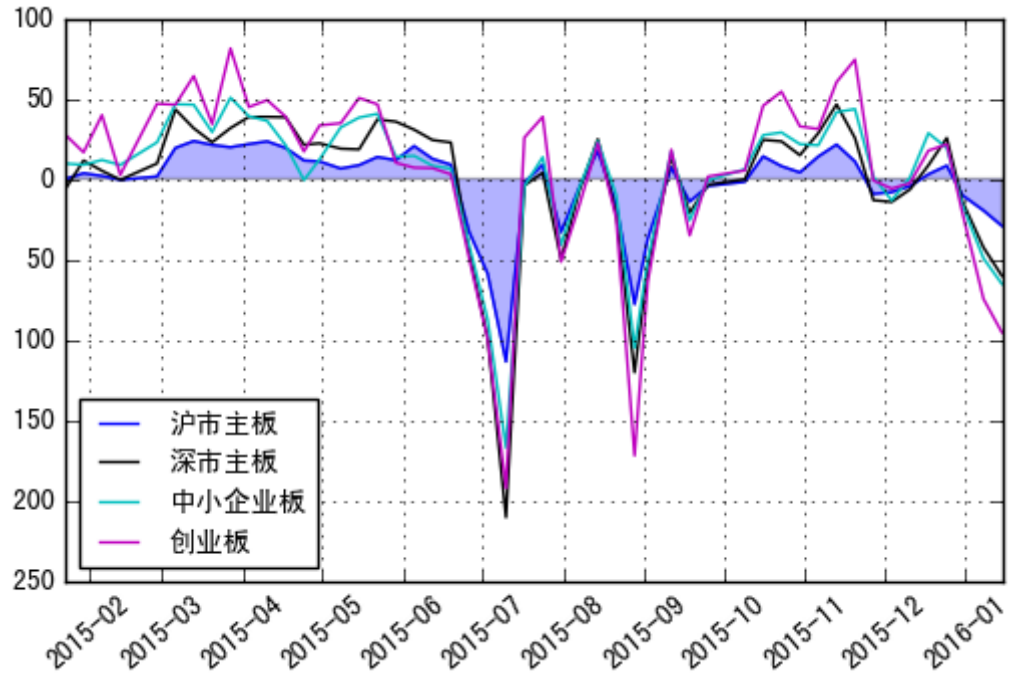
分市场看个股两融，各市场板块的两融余额从高到低分别为沪市主板从前期的 5970.15 亿元降至 5440.04 亿元，降幅为 8.88%；深市主板从前期的 2061.46 亿元降至 1864.16 亿元，降幅为 9.57%；中小企业板从前期的 1657.57 亿元降至 1496.40 亿元，降幅为 9.72%；创业板从前期的 762.26 亿元降至 689.26 亿元，降幅为 9.58%。

各市场板块的融资净流入额从高到低分别为创业板从前期的-61.55 亿元降至-72.95 亿元，降幅为 18.51%；中小企业板从前期的-133.66 亿元降至-161.07 亿元，降幅为 20.51%；深市主板从前期的-152.33 亿元降至-197.04 亿元，降幅为 29.35%；沪市主板从前期的-387.54 亿元降至-528.96 亿元，降幅为 36.49%。

我们测算的相对多空强度指标按各市场板块从高到低分别为沪市主板从前期的-19.72bp 降至-29.30bp，下降 9.58 个 bp；深市主板从前期的-42.71bp 降至-60.33bp，下降 17.62 个

bp; 中小企业板从前期的-49.51bp 降至-65.41bp, 下降 15.90 个 bp; 创业板从前期的-74.77bp 降至-95.58bp, 下降 20.82 个 bp。

图 9: 分市场多空强度指标



资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.2 行业两融分析

■ 两融余额情况:

分行业看个股两融, 本期没有行业两融余额增长。两融余额排名前五和后五的行业见下表:

表 1: 行业两融余额排名

行业两融余额前五名		行业两融余额后五名	
WIND 行业	两融余额(亿元)	WIND 行业	两融余额(亿元)
资本货物	1517.23	家庭与个人用品	15.64
材料 II	1172.64	消费者服务 II	42.02
多元金融	781.24	医疗保健设备与服务	54.20
技术硬件与设备	753.96	电信服务 II	76.06
软件与服务	623.06	商业和专业服务	93.64

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 融资净流入情况:

本期没有融资净流入的行业, 与前期持平。融资净流入额排名前五和后的行业见下表:

表 2: 行业融资净流入排名

行业融资净流入前五名		行业融资净流入后五名	
WIND 行业	净流入额 (亿元)	WIND 行业	净流入额 (亿元)
家庭与个人用品	-1.71	资本货物	-155.23
消费者服务 II	-3.44	材料 II	-117.35
医疗保健设备与服务	-6.31	技术硬件与设备	-93.32
食品与主要用品零售 II	-9.32	多元金融	-86.04
电信服务 II	-9.40	软件与服务	-61.93

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 多空强度指标情况:

本期没有相对多空强度指标为正的行业, 与前期持平。我们测算的相对多空强度指标排名前五和后五的行业见下表:

表 3: 行业多空强度指标排名

行业多空强度指标前五名		行业多空强度指标后五名	
WIND 行业	多空强度指标 (bp)	WIND 行业	多空强度指标 (bp)
银行	-5.78	半导体与半导体生产设备	-109.58
能源 II	-10.85	商业和专业服务	-93.53
保险 II	-15.12	技术硬件与设备	-90.35
食品、饮料与烟草	-26.49	零售业	-90.28
运输	-30.47	软件与服务	-88.08

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

2.3 个股两融分析

■ 两融余额情况:

本期两融余额增长的个股有 17 支。两融余额排名前五和后五的个股见下表:

表 4: 个股两融余额排名

个股两融余额前五名		个股两融余额后五名	
证券简称	两融余额 (亿元)	证券简称	两融余额 (亿元)
中信证券	140.49	宝硕股份	0.96
中国平安	138.31	国药一致	1.21
兴业银行	78.90	獐子岛	1.32
中国重工	71.35	黑化股份	1.32
东方财富	63.47	江铃汽车	1.44

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 融资净流入情况:

本期融资净流入的个股有 17 支, 较前期减少 49 个个股。融资净流入额排名前五和后的个股见下表:

表 5: 个股融资净流入排名

个股融资净流入前五名		个股融资净流入后五名	
证券简称	净流入额(亿元)	证券简称	净流入额(亿元)
金地集团	5.52	中国平安	-12.78
七星电子	0.58	中信证券	-9.04
飞乐音响	0.45	中国重工	-8.70
宝钢股份	0.36	中信国安	-7.44
山煤国际	0.33	太平洋	-7.07

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

■ 多空强度指标情况:

本期相对多空强度指标为正的个股有 18 个, 较前期减少 49 个个股。个股的多空强度值分布趋于分散。我们测算的相对多空强度指标排名前五和后五的个股见下表:

表 6: 个股多空强度指标排名

个股多空强度指标前五名		个股多空强度指标后五名	
证券简称	多空强度指标(bp)	证券简称	多空强度指标(bp)
金地集团	81.87	北纬通信	-761.47
七星电子	69.46	国民技术	-461.45
飞乐音响	44.19	千山药机	-455.31
山煤国际	32.79	上海九百	-406.16
青松建化	19.38	福星股份	-386.27

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

3. ETF 情况

上周 ETF 两融市场没有标的变动, 22 支 ETF 的两融余额加总达到了 491.33 亿元, 较前期的 520.21 亿元减少 5.55%。其中融资余额 480.78 亿元, 较前期的 508.48 亿元减少 5.45%; 融券余额 10.55 亿元, 较前期的 11.72 亿元减少 10.00%。

从融资净流量数据上看, 上周 22 支 ETF 中有 4 支基金融资净流入, 较前期减少 6 支。各基金融资净流入前五后五见下表:

表 7: ETF 融资净流入排名

ETF 融资净流入前五名		ETF 融资净流入后五名	
证券简称	净流入额(万元)	证券简称	净流入额(万元)
易方达恒生 H 股 ETF	11764.23	华泰柏瑞沪深 300ETF	-235170.54
华夏中小板 ETF	2778.59	嘉实沪深 300ETF	-23327.35
易方达沪深 300ETF	38.15	华夏上证 50ETF	-18459.61
国泰上证 5 年期国债 ETF	25.78	易方达深证 100ETF	-4899.43
南方开元沪深 300ETF	-1.16	华安上证 180ETF	-4853.82

资料来源: wind, 长城证券研究所整理

4. 本周小结

上周沪深两市大跌。两融余额环比减少 9.04%，期末余额为 9997.24 亿元。沪深两市的两融余额差值为 1744.61 亿元，较前期的 1863.70 亿元减少 6.39%。

从个股来看，我们计算出的市场相对多空强度指标从前期的-27.49bp 降至-39.12bp，下降 11.63 个 bp，个股多空强度整体有所下降。我们测算的相对多空强度指标按各市场板块从高到低分别为沪市主板从前期的-19.72bp 降至-29.30bp，下降 9.58 个 bp；深市主板从前期的-42.71bp 降至-60.33bp，下降 17.62 个 bp；中小企业板从前期的-49.51bp 降至-65.41bp，下降 15.90 个 bp；创业板从前期的-74.77bp 降至-95.58bp，下降 20.82 个 bp。本期融资净流入的个股有 17 支，较前期减少 49 个个股。

从 ETF 来看，上周 ETF 两融市场没有标的变动，22 支 ETF 的两融余额加总达到了 491.33 亿元，较前期的 520.21 亿元减少 5.55%。

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
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@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
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

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