

万联证券研究所融资融券策略周刊

第 6 期

2017 年 10 月 9 日 星期一

提要

两融观点提要

2017 年 9 月 25 日至 9 月 29 日期间，沪深两市两融余额为 9694.98 亿元，环比下降 2.22%，融资余额下降明显。融资净买入额为-214.09 亿元。分行业来看，大多数行业融资资金净流出，其中制造业、金融业以及信息技术板块资金流出居前。

在节前融资偿还高峰以后，投资者需要关注融资余额是否重新流入，以及踏空资金会否重新进场，关注“四大”（大消费、大金融、大周期、大科技）的持续深化表现。另外，密切关注市场成交量，这跟市场信心走向息息相关。

指数名称	收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
上证指数	3348.94	-0.11%	7.90%
中小板指数	7561.78	0.48%	16.83%
创业板指数	1866.98	0.03%	-4.85%
两融余额	9694.98 亿	-2.22%	3.22%

沪深两融余额(亿元)



地 址：上海市浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦 602-603

联系人：常丹丹

电 话：021-60883482

传 真：021-60883484

Email: changdd@wlzq.com.cn

两融市场概况

2017年9月25日至9月29日期间，沪深两市两融余额为9694.98亿元，环比下降2.22%，收到长假因素影响，国庆前的融资余额下降明显。融资余额为9657.01亿元，环比下降2.17%，融券余额为37.97亿，环比下降14.67%，融资净买入额为-214.09亿元。分行业来看，大多数行业融资资金净流出，其中制造业、金融业以及信息技术板块资金流出居前。

两融视点

受国庆中秋长假影响，双节前一周的资金流出较为明显，全周融资净买入额为-214.09亿元，其中9月29日单日的融资净买入额为-148.53亿元。而在国庆期间则有多重利好消息持续刺激，包括对普惠金融的定向降准、恒生指数、国企指数的大涨，以及外围指数的走强等，都加强了节后市场的信心。

另外，节前虽然市场成交量有所下降，但是部分板块表现抢眼。食品饮料、家电、券商、5G、芯片、超算等都有不俗的表现，可以看到从大消费白马、大金融蓝筹到大科技成长，均持续反复活跃，在本视点中也一直强调关注这种市场活跃的广度延伸以及轮动效应。

在节前融资偿还高峰以后，投资者需要关注融资余额是否重新流入，以及踏空资金会否重新进场，关注“四大”（大消费、大金融、大周期、大科技）的持续深化表现。另外，密切关注市场成交量，这跟市场信心走向息息相关。

（证券分析师 杜国铭 执业证书编号：S0270517050001）

两融市场数据

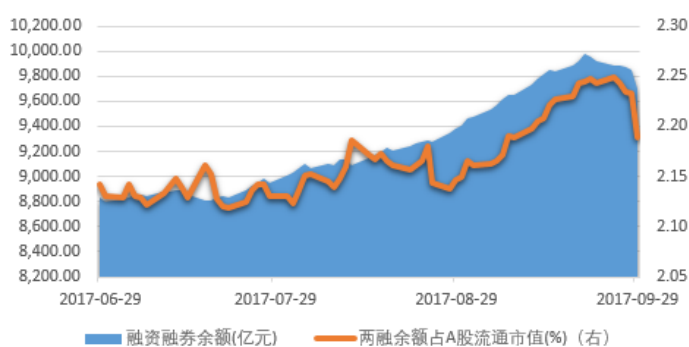
1、 市场数据

两市融资融券余额差值走势图



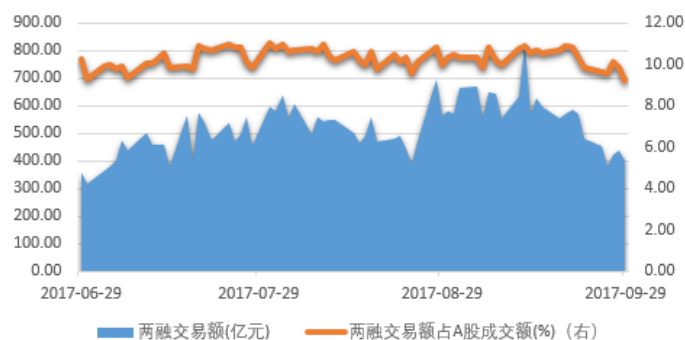
数据来源：Wind，万联证券研究所

两融余额占A股流通市值百分比

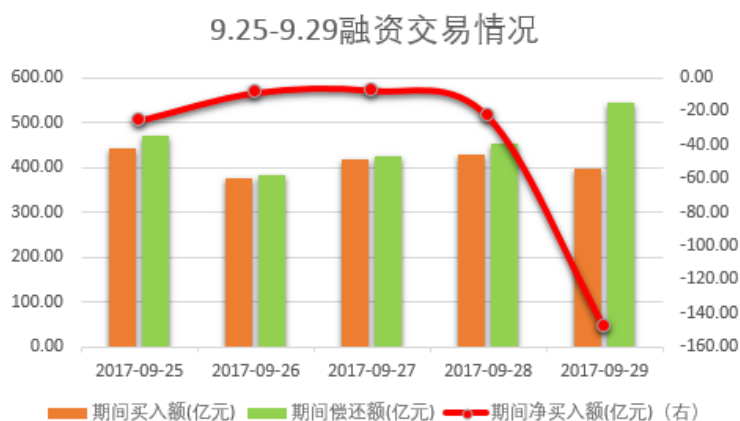


数据来源：Wind，万联证券研究所

两融交易额占A股成交额百分比

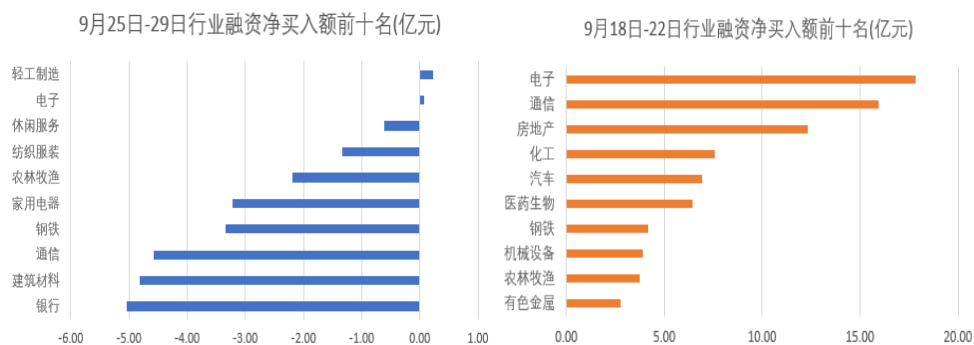


数据来源：Wind，万联证券研究所

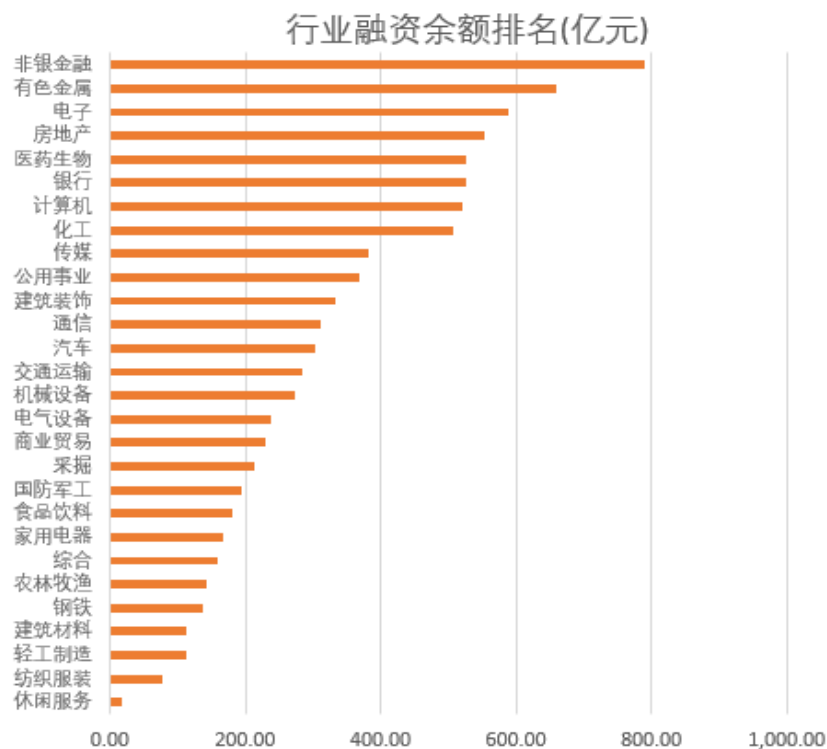


数据来源：Wind，万联证券研究所

2、行业数据



数据来源：Wind，万联证券研究所



数据来源：Wind，万联证券研究所

3、 个券数据

国庆前一周融资净买入额排名

证券代码	证券简称	期间涨跌幅(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	期间净买入额(万元)	融资余额(万元)	融资余额占流通市值(%)	融券余额(万元)
000725.SZ	京东方A	10.00	156,660	331	156,329	846,061	5.68	1,668
000069.SZ	华侨城A	-10.02	14,856	-6	14,862	122,737	2.45	106
001979.SZ	招商蛇口	-7.11	12,662	-13	12,674	172,220	4.96	38
002252.SZ	上海莱士	1.81	11,426	-131	11,557	97,877	1.07	587
000078.SZ	海王生物	3.03	10,569	-51	10,620	75,845	6.31	0
000830.SZ	鲁西化工	13.59	10,060	-160	10,219	118,190	7.26	311
002594.SZ	比亚迪	9.60	9,059	-83	9,142	232,709	2.99	868
601398.SH	工商银行	0.33	8,234	-218	8,453	294,294	0.18	2,525
000960.SZ	锡业股份	6.66	8,169	-58	8,226	162,033	8.53	105
000868.SZ	安凯客车	14.85	7,550	69	7,480	45,850	6.27	158
002450.SZ	康得新	-0.66	7,362	-23	7,386	386,013	6.30	397
600490.SH	鹏欣资源	20.37	7,104	270	6,834	155,572	9.52	453
600161.SH	天坛生物	2.78	6,527	0	6,527	109,071	4.95	4
600436.SH	片仔癀	6.22	6,371	18	6,353	63,601	1.81	94
601155.SH	新城控股	-8.92	6,234	0	6,234	63,645	5.05	0

数据来源：Wind，万联证券研究所

国庆前一周融资余额排名

证券代码	证券简称	期间 涨跌幅(%)	融资余额 (万元)	融资余额 占流通市 值(%)	融券余 额(万 元)	融资净买 入额(万 元)	融券净 卖出额 (万元)	期间净买 入额(万 元)
601318.SH	中国平安	0.22	1,477,760	2.52	7,402	-42,246	-591	-41,655
601166.SH	兴业银行	-0.75	1,215,099	3.69	2,459	-6,866	-3,857	-3,008
600016.SH	民生银行	-0.49	962,316	4.06	6,431	-10,137	114	-10,250
000725.SZ	京东方A	10.00	846,061	5.68	1,668	156,660	331	156,329
600030.SH	中信证券	0.28	758,367	4.25	2,813	-2,601	-1,375	-1,226
002230.SZ	科大讯飞	1.09	629,326	9.96	1,726	-9,271	-561	-8,710
601668.SH	中国建筑	-3.53	613,107	2.22	678	-5,211	-340	-4,871
600050.SH	中国联通	0.13	549,940	3.50	1,378	-18,958	-154	-18,804
600516.SH	方大炭素	-1.32	487,016	9.27	958	-18,120	-514	-17,606
300059.SZ	东方财富	0.29	469,605	10.65	462	-19,709	-228	-19,480
002460.SZ	赣锋锂业	4.74	462,762	10.20	1,942	-20,142	-130	-20,012
600309.SH	万华化学	8.89	439,300	4.02	6,218	-846	-698	-148
000839.SZ	中信国安	-1.93	423,887	9.66	860	-26,286	-227	-26,059
000651.SZ	格力电器	-3.44	418,939	1.85	1,161	-11,501	-881	-10,619
600000.SH	浦发银行	-0.16	418,475	1.16	1,001	-4,640	-24	-4,616

数据来源：Wind，万联证券研究所

融资余额大幅变化异动排名

证券代码	证券简称	融资余额变化 (%)	最新融资余额(万 元)	占流通市值比(%)
600337.SH	美克家居	22.65	20,848.44	2.18
000725.SZ	京东方A	20.18	846,060.60	5.68
002032.SZ	苏泊尔	19.31	9,440.91	0.46
002271.SZ	东方雨虹	16.35	25,829.61	1.17
000665.SZ	湖北广电	15.91	12,249.22	2.23
600377.SH	宁沪高速	15.72	7,003.38	0.19
000830.SZ	鲁西化工	11.95	118,189.58	7.26
000957.SZ	中通客车	10.22	54,445.14	7.61
000719.SZ	大地传媒	9.47	12,848.75	1.84
601636.SH	旗滨集团	9.40	44,222.12	3.33
002252.SZ	上海莱士	9.19	97,876.58	1.07
600686.SH	金龙汽车	9.19	27,810.76	3.64
600122.SH	宏图高科	8.68	29,214.61	2.49
600456.SH	宝钛股份	8.45	62,990.45	5.42
002396.SZ	星网锐捷	8.26	50,202.94	4.56

数据来源：Wind，万联证券研究所

分支机构观点

万联证券花都公益路证券营业部

节前沪指主要以震荡整固为主，深成指、中小板、创业板表现则相对强势。从技术上看，沪指的表现主要是以上证50指数为代表的上涨过程中的一次正常修整，也是上证指数对突破3300点整数大关后的一次必要的确认整固过程。

消息面国庆期间利好不断：1、央行决定对普惠金融实施定向降准政策；2、A股十一休市 欧美、香港股市再攀高峰；3、人民日报旗下媒体称A股价值投资复兴；4、央行节前宣布定向降准，使得市场对于流动性的担忧舒缓。

回顾过去10年A股国庆后表现，上证指数节后5个交易日仅有两年出现下跌，10月全月仅有三年出现下跌，总体来说，10月A股行情依然保持乐观，但节奏十分重要，指数易上难下，因此节后将是做多性价比较高的时间窗口，A股或迎来红色十月。

重点关注板块①国企改革；②大金融；③大消费；④5G概念、雄安、新能源汽车产业链等结构性机会。

（万联花都营业部 冯忠 执业编号：S0270612090002）

万联证券广州农林下路证券营业部

国庆长假期间央行宣布定向降准消息利好，海外股市以及香港股市大幅上涨有利于风险偏好提升，9月的官方PMI经济数据创新高消除对经济悲观预期，节后市场或迎来久违的上涨，可关注消息面利好的银行地产板块，5G商业应用预期的相关板块。

融资融券方面国庆长假因素对融资余额的影响消除，海外股市以及香港股市的大幅上涨预计对市场的风险偏好有望提升，利于融资余额增长，可关注融资介入较深的银行、地产以及有色金属等板块。

（万联证券广州农林下路证券营业部 邱振汉 执业编号：S0270611070010）

免责声明

本策略周刊由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本策略周刊仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本策略周刊而视其为本公司的当然客户。

本策略周刊是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本策略周刊所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本策略周刊中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本策略周刊中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本策略周刊所载的资料、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人作出邀请。

本策略周刊中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本策略周刊中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本策略周刊主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本策略周刊的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本策略周刊，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本策略周刊进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

地址：上海市浦东新区世纪大道1528号602-603

电话：021-60883482

传真：021-60883484

网址：www.wlzq.com.cn