

[2010.6.28]

融资买入融券卖出双下降，信用市场愈趋谨慎

——融资融券周报（6.21-6.25）

	房振明	魏文婷
SAC 执业证书编号	S1150208020105	S1150109121395
✉	fangzhenm@gmail.com	wwtbhzq@gmail.com

报告摘要:

6.21 至 6.25，市场维持强势震荡，融资融券交易活跃度较之前有所下降，融资买入额与融券卖出量双双下降。两市交易总量金额环比微增 10%至 14.44 亿元。其中上交所贡献 61.37%，共计 8.86 亿元，环比微增 7.43%。深交所贡献 38.63%，共计 5.58 亿元，涨幅 15.34%。

融资交易活跃度下降。截止 6.25 日，两市融资余额 14.26 亿元，环比增幅 10.16%。沪市融资余额 8.19 亿元，环比微增 7.05%，深市融资余额 5.49 亿元，环比增幅 15.52%。两市交易特点有所区别，沪市融资买入额下降同时融资偿还额上升，投资者交易更加趋于谨慎，深市由于个股（中信国安）原因导致融资买入额有所上升。沪市融资买入额 2.68 亿元，环比下降 9.28%，融资偿还额 2.1 亿元，环比上升 21.25%。相比沪市，深市由于中信国安的大笔买入，融资买入额 1.77 亿元，环比增幅 59.38%，融资偿还额 1.04 亿元，环比增幅 44.82%。

融券交易活跃度下降，市场做空动力减弱。截止 6.25 日，两市融券余量金额万元，环比增幅%，其中沪市融券余量金额 945 万元，环比增幅 61.22%，深市融券余量金额 895 万元，环比增幅 5.5%。两市融券卖出量均出现一定程度的下降。沪市融券卖出量 47.4 万股，环比下降 13.7%，融券偿还量 41 万股，环比下降 16.51%，深市融券卖出量 26 万股，环比下降 6.98%，融券偿还量 28.4 万股，环比上升 21.05%。

本周融资买入前五位为中信国安（4910 万元）、中国太保（3449 万元）、民生银行（2370 万元）、兴业银行（2278 万元）、中兴通讯（1676 万元）。目前融资余额最高的是深发展（1.13 亿元）。融券卖出前五位为中国平安（14 万股）、云南白药（9.6 万股）、招商银行（8 万股），目前融资余额最高的为云南白药（663 万元）。

总体而言，融资买入额和融券卖出额的显著减少充分显示投资者近期谨慎操作的心态；市场近期做多或做空动力都有所减弱，虽然融资余额保持小幅上涨，但总体而言上涨乏力。我们认为信用交易市场投资者对市场判断是维持强势震荡。

1. 融资融券交易概况

6.21 至 6.25，市场维持强势震荡，融资融券交易活跃度较之前有所下降，融资买入额与融券卖出量双双下降。两市交易总量金额环比微增 10% 至 14.44 亿元。其中上交所贡献 61.37%，共计 8.86 亿元，环比微增 7.43%。深交所贡献 38.63%，共计 5.58 亿元，涨幅 15.34%。

融资交易活跃度下降。截止 6.25 日，两市融资余额 14.26 亿元，环比增幅 10.16%。沪市融资余额 8.19 亿元，环比微增 7.05%，深市融资余额 5.49 亿元，环比增幅 15.52%。两市交易特点有所区别，**沪市融资买入额下降同时融资偿还额上升，投资者交易更加趋于谨慎，深市由于个股（中信国安）原因导致融资买入额有所上升。**沪市融资买入额 2.68 亿元，环比下降 9.28%，融资偿还额 2.1 亿元，环比上升 21.25%。相比沪市，深市由于中信国安的大笔买入，融资买入额 1.77 亿元，环比增幅 59.38%，融资偿还额 1.04 亿元，环比增幅 44.82%。

融券交易活跃度下降，市场做空动力减弱。截止 6.25 日，两市融券余量金额 945 万元，环比增幅 61.22%，其中沪市融券余量金额 945 万元，环比增幅 61.22%，深市融券余量金额 895 万元，环比增幅 5.5%。两市融券卖出量均出现一定程度的下降。沪市融券卖出量 47.4 万股，环比下降 13.7%，融券偿还量 41 万股，环比下降 16.51%，深市融券卖出量 26 万股，环比下降 6.98%，融券偿还量 28.4 万股，环比上升 21.05%。

总体而言，融资买入额和融券卖出额的显著减少充分显示投资者近期谨慎操作的心态；市场近期做多或做空动力都有所减弱，虽然融资余额保持小幅上涨，但总体而言上涨乏力。我们认为信用交易市场投资者对市场判断是维持强势震荡。

表 1: 本周融资融券交易总量 (6.7 至 6.18)

本周融资余额(元)	本周融资买入额(元)	本周融资偿还额(元)	本周融券余量金额(元)	本周融券余量(股)	本周融券卖出量(股)	本周融券偿还量(股)	本周融资融券交易总量(元)
上海交易所							
877,045,659	267,870,562	210,120,548	9,449,157	361,467	473,603	410,387	886,494,816
深圳交易所							
549,025,366	26,316,812	36,998,430	8,948,417	247,126	7,900	52,260	557,973,783
市场总计							
549,025,366	177,521,706	103,770,215	8,948,417	247,126	260,102	284,102	557,973,783

资料来源：渤海证券研究所、交易所网站

表 2：融资融券周增长率情况（6.7 至 6.18）

融资余额增长率	融资买入额增长率	融资偿还额增长率	融券余量金额增长率	融券余量增长率	融券卖出量增长率	融券偿还量增长率	融资融券交易总量增长率
上海交易所							
7.05%	-9.28%	21.25%	61.22%	21.20%	-13.70%	-16.51%	7.43%
深圳交易所							
15.52%	59.38%	44.82%	5.50%	-8.85%	-6.98%	21.05%	15.34%
市场总计							
10.16%	9.52%	28.14%	28.27%	6.89%	-11.43%	-4.37%	10.36%

表 3：每日融资融券交易详情

交易日期	本日融资余额(元)	本日融资买入额(元)	本日融资偿还额(元)	本日融券余量金额(元)	本日融券余量(股)	本日融券卖出量(股)	本日融券偿还量(股)	本周融资融券交易总量(元)
上海交易所								
2010-6-21	859,456,754	99,484,877	59,323,768	9,530,834	414,051	204,100	88,300	868,987,588
2010-6-22	867,189,284	42,295,789	34,563,259	10,065,984	413,651	29,900	30,300	877,255,268
2010-6-23	842,719,148	47,607,058	72,077,194	8,465,580	364,651	44,600	93,600	851,184,728
2010-6-24	866,091,036	47,947,796	24,575,908	8,977,774	346,051	55,200	73,800	875,068,810
2010-6-25	877,045,659	30,535,042	19,580,419	9,449,157	361,467	139,803	124,387	886,494,816
总计	877,045,659	267,870,562	210,120,548	9,449,157	361,467	473,603	410,387	886,494,816
深圳交易所								
2010-6-21	481,805,448	30,472,983	23,941,410	10,267,728	331,326	65,400	5,200	492,073,176
2010-6-22	515,889,234	47,773,802	13,690,016	10,203,321	331,826	55,700	55,200	526,092,555
2010-6-23	542,644,846	40,757,182	14,001,570	9,967,572	307,426	107,842	132,242	552,612,418
2010-6-24	559,706,984	32,200,927	15,138,789	9,875,273	291,486	23,260	39,200	569,582,257
2010-6-25	549,025,366	26,316,812	36,998,430	8,948,417	247,126	7,900	52,260	557,973,783
总计	549,025,366	26,316,812	36,998,430	8,948,417	247,126	7,900	52,260	557,973,783

资料来源：渤海证券研究所、交易所网站

注：（1）市场融资融券交易总量 = 本日融资余额 + 本日融券余量金额

（2）本日融资余额 = 前日融资余额 + 本日融资买入额 - 本日融资偿还额；

（3）本日融资偿还额 = 本日直接还款额 + 本日卖券还款额 + 本日融资强制平仓额 + 本日融资正权益调整 - 本日融资负权益调整；

（4）本日融券余量 = 前日融券余量 + 本日融券卖出数量 - 本日融券偿还量；

（5）本日融券偿还量 = 本日买券还券量 + 本日直接还券量 + 本日融券强制平仓量 + 本日融券正权益调整 - 本日融券负权益调整 - 本日融券应划转量；

（6）融券单位：股（标的证券为股票）/份（标的证券为基金）/手（标的证券为债券）。

（7）斜体标出的是股数

本周融资融券交易中，个股交易呈现如下特点：

- 从沪深交易所公布的交易明细看，本周融资融券交易涉及89只股票，其中沪市50只，深市39只。

- 投资者融资买入股票89只，截止6-18日，**融资余额超过2000万的有20只，超过1000万的有45只**，前五位分别是深发展A（1.13亿元）、民生银行（6574万元）、中国平安（6273万元）、中国太保（4499万元）、中信国安（4177万元）。
- **融资买入额最高前五位**：中信国安（4910万元）、中国太保（3449万元）、民生银行（2370万元）、兴业银行（2278万元）、中兴通讯（1676万元）。
- 本周融券卖空股票27只，目前**融券余量最多的三只股票**为中国平安（663万股）、云南白药（618万元）、招商银行（108万元）。
- **融券卖出量最高前三位**：中国平安（14万股）、云南白药（9.6万股）、招商银行（8万股）。

表 4：本周个股融资交易明细（由融资余额大小排序）

证券代码	证券简称	融资余额(元)	融资买入额(元)	融资偿还额(元)	周收益率(%)
000001	深发展A	113,186,072	3,834,166	9,317,187	-1.04%
600016	民生银行	65,738,126	23,699,691	10,626,156	-0.47%
601318	中国平安	62,728,003	7,283,713	64,307,131	1.04%
601601	中国太保	44,993,642	34,486,568	15,939,535	3.82%
000839	中信国安	41,766,530	51,456,208	17,264,334	3.62%
601166	兴业银行	41,434,290	22,783,183	11,182,095	-1.66%
600900	长江电力	38,632,562	3,228,861	2,971,199	0.89%
601988	中国银行	38,138,791	1,195,215	553,324	-1.12%
600036	招商银行	37,960,954	14,647,281	3,884,568	0.22%
000858	五粮液	37,836,950	3,858,942	2,373,190	-2.24%
601668	中国建筑	37,005,327	205,599	215,509	0.00%
600519	贵州茅台	34,689,000	3,944,452	1,256,085	-2.92%
601328	交通银行	32,180,812	4,920,945	1,525,618	3.10%
000783	长江证券	31,899,180	3,674,417	1,363,333	-3.20%
600048	保利地产	29,859,358	9,878,993	14,948,721	-3.05%
600000	浦发银行	28,498,244	12,026,031	6,759,179	-0.55%
600739	辽宁成大	27,982,867	11,112,336	10,194,429	-5.05%
600030	中信证券	25,175,875	14,964,354	10,668,020	-2.29%
600489	中金黄金	23,281,916	5,378,388	1,011,509	-5.17%
600383	金地集团	20,267,283	9,537,916	6,479,607	-4.19%
000651	格力电器	19,487,723	2,990,234	2,482,519	-1.35%
000063	中兴通讯	19,304,006	16,763,848	9,037,325	-2.84%
000983	西山煤电	19,028,818	8,975,413	3,317,937	-6.02%
600547	山东黄金	18,903,939	8,481,723	7,408,174	-3.30%
601169	北京银行	18,380,883	1,033,782	497,012	-0.94%
600089	特变电工	18,305,696	2,881,942	1,371,648	-2.38%
000652	泰达股份	17,590,656	883,905	1,611,087	-3.22%
000937	冀中能源	16,865,945	1,808,811	1,270,989	-5.24%
000157	中联重科	16,747,601	3,410,703	1,075,543	-3.20%

002202	金风科技	16,301,847	1,575,265	2,334,667	-6.48%
601398	工商银行	15,740,667	1,206,073	583,259	-0.23%
601958	金钼股份	15,519,812	14,606,529	3,049,184	-5.04%
600019	宝钢股份	15,517,880	2,622,377	2,594,559	-2.42%
601168	西部矿业	15,385,749	9,269,385	857,021	-3.69%
601088	中国神华	15,087,307	5,045,989	1,803,737	-2.69%
601186	中国铁建	14,863,868	2,073,918	856,644	-0.95%
000338	潍柴动力	14,809,870	9,597,534	2,579,296	3.61%
601111	中国国航	14,426,880	4,746,188	1,094,522	-0.85%
000623	吉林敖东	14,181,169	7,888,743	6,282,141	-3.88%
000527	美的电器	11,980,080	1,304,907	674,131	-2.01%
000568	泸州老窖	11,163,203	740,268	1,746,367	-0.03%
000898	鞍钢股份	11,048,291	8,318,945	5,000,708	-4.99%
601390	中国中铁	10,350,649	4,115,659	920,407	-3.09%
000792	盐湖钾肥	10,333,654	11,040,059	6,503,061	1.13%
000932	华菱钢铁	10,165,197	768,810	1,955,327	-3.29%
600837	海通证券	9,980,796	8,373,005	8,897,082	-3.73%
002024	苏宁电器	9,790,471	3,386,978	2,070,087	2.25%
000027	深圳能源	9,464,839	1,833,704	586,895	-2.48%
601766	中国南车	9,327,158	4,123,992	131,717	-2.59%
600029	南方航空	9,195,324	951,830	1,286,603	-3.03%
000069	华侨城A	8,907,503	271,270	703,199	-1.70%
601939	建设银行	8,613,845	614,795	447,433	-1.01%
002007	华兰生物	8,431,420	4,767,501	4,488,736	1.88%
600015	华夏银行	8,376,825	615,686	361,115	-0.69%
600050	中国联通	8,133,026	474,668	1,157,916	1.53%
601600	中国铝业	7,144,730	191,250	121,022	-2.73%
000960	锡业股份	7,092,025	3,938,089	1,653,594	-4.27%
000024	招商地产	6,869,167	2,723,401	1,374,737	-3.27%
000933	神火股份	6,680,275	3,270,897	811,827	-5.62%
000039	中集集团	6,642,572	446,136	446,136	-1.39%
000402	金融街	6,335,784	1,687,187	3,108,826	-1.11%
000562	宏源证券	6,215,791	174,469	133,860	-4.21%
000825	太钢不锈	5,908,699	3,312,612	2,542,145	-2.33%
601898	中煤能源	5,727,080	92,163	46,412	-1.92%
601628	中国人寿	5,479,728	1,103,272	1,798,203	2.39%
000709	河北钢铁	5,453,600	499,576	32,867	-2.47%
000800	一汽轿车	5,344,982	2,082,959	1,377,111	-1.03%
600104	上海汽车	5,163,165	1,495,848	16,900	1.74%
600028	中国石化	5,129,452	123,802	243,159	-0.95%
000060	中金岭南	4,767,980	1,739,460	26,360	-4.67%
601006	大秦铁路	4,719,310	1,413,114	1,197,129	-1.22%
600795	国电电力	4,151,541	1,176,263	176,279	-2.37%

600320	振华重工	4,139,163	479,510	670,769	-1.00%
000002	万科A	4,031,628	2,812,639	5,970,804	-2.59%
601857	中国石油	3,789,846	1,324,920	1,242,654	-0.74%
002142	宁波银行	3,436,309	2,229,578	803,818	1.86%
600598	北大荒	3,325,947	2,620,451	350,298	0.79%
601919	中国远洋	3,141,175	1,324,572	88,300	-4.39%
000878	云南铜业	2,932,495	984,150	384,320	-4.11%
000630	铜陵有色	2,908,327	1,193,989	226,545	-2.72%
601899	紫金矿业	2,758,473	278,011	51,028	-2.43%
600550	天威保变	2,692,111	187,424	870,338	-2.17%
000538	云南白药	1,949,669	649,540	170,820	-0.70%
600362	江西铜业	1,867,923	1,350,401	1,372,638	-3.06%
600018	上港集团	1,482,542	186,504	124,712	0.00%
000729	燕京啤酒	1,221,604	224,527	150,726	-2.30%
000768	西飞国际	943,434	401,866	517,660	-2.74%
600005	武钢股份	828,220	3,629,490	5,616,755	-2.39%
601727	上海电气	827,899	362,500	293,234	-2.66%

资料来源：渤海证券研究所、交易所网站

注：融券单位为股（标的证券为股票）/份（标的证券为基金）/手（标的证券为债券）

表 5：本周个股融券交易明细（由融券余量大小排序）

证券代码	证券简称	融券余量金额（股）	融券余量（元）	融券卖出量（股）	融券偿还量（股）	周收益率（%）
601318	中国平安	6,633,964	139,633	173,000	100,300	1.04%
000538	云南白药	6,181,625	96,317	13,400	1,300	-0.70%
600036	招商银行	1,077,895	80,500	112,500	99,500	0.22%
601006	大秦铁路	330,075	40,500	0	0	-1.22%
600048	保利地产	444,261	38,834	59,100	119,684	-3.05%
000568	泸州老窖	1,117,781	37,409	42,800	41,400	-0.03%
002024	苏宁电器	424,440	36,000	0	20,000	2.25%
000001	深发展A	626,606	34,600	144,042	154,542	-1.04%
601088	中国神华	490,941	20,900	0	0	-2.69%
000024	招商地产	325,800	20,000	0	0	-3.27%
600050	中国联通	106,400	20,000	34,000	15,000	1.53%
601169	北京银行	151,440	12,000	72,003	60,003	-0.94%
601601	中国太保	212,940	9,000	21,400	14,400	3.82%
000825	太钢不锈	27,100	5,000	0	0	-2.33%
000839	中信国安	62,950	5,000	0	0	3.62%
000800	一汽轿车	65,600	4,000	15,960	15,960	-1.03%
000527	美的电器	38,944	3,200	0	0	-2.01%
000002	万科A	20,020	2,800	100	100	-2.59%
000651	格力电器	55,431	2,700	0	0	-1.35%
000063	中兴通讯	2,120	100	100	0	-2.84%
600900	长江电力	1,241	100	100	0	0.89%

000027	深圳能源	0	0	4,000	4,000	-2.48%
000069	华侨城A	0	0	9,000	9,000	-1.70%
000157	中联重科	0	0	5,300	5,300	-3.20%
000623	吉林敖东	0	0	25,400	32,000	-3.88%
600016	民生银行	0	0	1,000	1,000	-0.47%
600028	中国石化	0	0	500	500	-0.95%
601186	中国铁建	0	0	0	0	-0.95%

资料来源：渤海证券研究所、交易所网站

注：融券单位为股（标的证券为股票）/份（标的证券为基金）/手（标的证券为债券）

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%之间；

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明1：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明2：本报告PDF版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
 13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn

谢晓冬 022-28451849
 13820872805
actionfish@live.cn

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园11号楼东翼602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com

请务必阅读正文之后的免责条款部分

