

[2010.6.7]

融资买入小幅缩量，融券交易升温

——融资融券周报（5.31-6.4）


房振明
魏文婷

SAC 执业证书编号

S1150208020105

S1150109121395



fangzhenm@gmail.com

wwtbhqz@gmail.com

报告摘要:

上周一至周五（5.31-6.4），融资交易活跃度大幅下降，融券交易再迎热潮。两市交易金额环比增幅 12%至 11.5 亿元。其中上交所贡献 60.38%，共计 6.96 亿元，环比增幅 9.04%，较上周 24.42%的涨幅大为下降。深交所贡献 39.62%，共计 4.56 亿元，涨幅 16.93，相比上周 21.97%的涨幅也有所下降。

伴随着上周市场的弱势下探，融资交易活跃度较之前有所缩减，虽然截止上周五（6-4）两市融资余额环比小幅增长 11%，但是融资买入额出现下降。沪市融资余额 6.34 亿元，环比微增 7.42%，融资买入额环比下降 36.08%。深市融资余额 4.5 亿元，环比增长 17%，融资买入额环比下降 34.84%。融资买入额的下降一方面由于上上周（5.24-5.28）大量的融资买入额，另一方面也由于投资者趋于谨慎的投资态度。融资余额仍然呈现正增长的主要原因是融资偿还额的减少。本周沪市融资偿还额环比下降 11.45%，深市环比下降 50%，进一步说明了投资者处于观望、对市场反弹的谨慎态度。

融券交易活跃度本周升温，但主要集中于个股。截止上周五（6-4）两市融券余额总计 2122 万元，环比高涨 114.94%。沪市融券余额 1482 万元，环比高涨 256%，主要归功于国电（721 万元）和平安（433 万）。深市融券余额 640 万元，环比增幅 12%。值得注意的是投资者在融券大量卖空的同时不再像之前一样积极还券，两市融券偿还额环比下降 68.86%，其中沪市融券偿还额 164 万元，环比下降 80.17%。

沪市融资交易依然集中于金融股，深市较为分散。目前融资买入的 89 支股票中，按照行业分类后统计融资余额，金融行业仍然以压倒性优势稳占龙头（48.50%）。

融券交易本周最大看点依然是国电电力的大量卖空，5.31 日国电被卖空 176 万股，次日又被卖空 34 万股，本周累计卖空 212.6 万股，成为融券交易以来被卖空股数最多的股票，截止 6.4 日投资者依然没有还券，国电本周下跌 2.6%，投资者一周收益达到 3.2%。除国电之外，本周被大量卖空的还有保利地产和中国平安。目前融券卖空主要集中于个股，还没有形成分散化趋势。

投资者融资买入股票 89 只，截止 5-28 日，融资余额超过 2000 万的有 15 只，超过 1000 万的有 38 只，前五位分别是深发展 A（1.16 亿元）、中国平安（7440 万元）、民生银行（4675 万元）、长江电力（3529 万元）、中国银行（3450 万元）。

本周融券卖空股票 25 只，目前融券余量最多的五只股票为国电电力（212.6 万股）、保利地产（10.1 万股）、中国平安（9.5 万股）、招商银行（6.76 万股）、一汽轿车（6.75 万股）。

总体而言，信用交易显示出投资者不再继续乐观的心态，而是慢慢趋于谨慎，对后市反弹持币观望，不再继续融资买入股票摊低成本，鉴于市场的持续弱势，建议投资者继续保持谨慎操作态度。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

1. 融资融券交易概况

上周一至周五（5.31-6.4），融资交易活跃度大幅下降，融券交易再迎热潮。两市交易金额环比增幅 12% 至 11.5 亿元。其中上交所贡献 60.38%，共计 6.96 亿元，环比增幅 9.04%，较上周 24.42% 的涨幅大为下降。深交所贡献 39.62%，共计 4.56 亿元，涨幅 16.93%，相比上周 21.97% 的涨幅也有所下降。

伴随着上周市场的弱势下探，融资交易活跃度较之前有所缩减，虽然截止上周五（6-4）两市融资余额环比小幅增长 11%，但是融资买入额出现下降。沪市融资余额 6.34 亿元，环比微增 7.42%，融资买入额环比下降 36.08%。深市融资余额 4.5 亿元，环比增长 17%，融资买入额环比下降 34.84%。融资买入额的下降一方面由于上上周（5.24-5.28）大量的融资买入额，另一方面也由于投资者趋于谨慎的投资态度。融资余额仍然呈现正增长的主要原因是融资偿还额的减少。本周沪市融资偿还额环比下降 11.45%，深市环比下降 50%，进一步说明了投资者处于观望、对市场反弹的谨慎态度。

融券交易活跃度本周温升，但主要集中于个股。截止上周五（6-4）两市融券余额总计 2122 万元，环比高涨 114.94%。沪市融券余额 1482 万元，环比高涨 256%，主要归功于国电（721 万元）和平安（433 万）。深市融券余额 640 万元，环比增幅 12%。值得注意的是投资者在融券大量卖空的同时不再像之前一样积极还券，两市融券偿还额环比下降 68.86%，其中沪市融券偿还额 164 万元，环比下降 80.17%。

沪市融资交易依然集中于金融股、深市较为分散。目前融资买入的 89 支股票中，按照行业分类后统计融资余额，金融行业仍然以压倒性优势稳占龙头（48.50%）。融资余额超过 2000 万的 14 只股票中，金融股高达 9 只（深发展 A、中国平安、民生银行、中国银行、长江证券、交通银行、兴业银行、浦发银行、工商银行、招商银行）。

融券交易本周最大看点依然是国电电力的大量卖空，5.31 日国电被卖空 176 万股，次日又被卖空 34 万股，本周累计卖空 212.6 万股，成为融券交易以来被卖空股数最多的股票，截止 6.4 日投资者依然没有还券，国电本周下跌 2.6%，投资者一周收益达到 3.2%。除国电之外，本周被大量卖空的还有保利地产和中国平安。目前融券卖空主要集中于个股，还没有形成分散化趋势。

总体而言，信用交易显示出投资者不再继续乐观的心态，而是慢慢趋于谨慎，

对后市反弹持币观望，不再继续融资买入股票摊低成本，鉴于市场的持续弱势，建议投资者继续保持谨慎操作态度。

表 1: 本周融资融券交易总量 (5-31 至 6-4)

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							
680,721,701	176,647,543	129,622,071	14,822,564	2,472,131	2,558,617	325,786	695,544,265
深圳交易所							
450,040,855	129,039,395	63,630,380	6,396,331	226,809	298,332	249,732	456,437,186
市场总计							
1,130,762,556	305,686,938	193,252,451	21,218,895	2,698,940	2,856,949	575,518	1,151,981,451

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 (5-31 至 6-4)

融资余额增长率	融资买入额增长率	融资偿还额增长率	融券余额金额增长率	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							
7.42%	-36.08%	-11.45%	256.07%	933.07%	71.42%	-80.17%	9.04%
深圳交易所							
17.01%	-34.84%	-49.93%	12.04%	27.27%	141.41%	29.08%	16.93%
市场总计							
11.04%	-35.56%	-29.33%	114.94%	546.44%	76.77%	-68.66%	12.04%

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								
2010-05-31	629,837,529	37,471,239	41,329,939	10,343,585	1,974,600	1,810,900	75,600	640,181,114
2010-06-01	639,998,626	41,486,233	31,325,136	12,838,683	2,343,493	435,931	67,038	652,837,309
2010-06-02	653,397,284	27,207,650	13,808,992	12,525,827	2,342,631	44,600	45,462	665,923,111
2010-06-03	675,126,222	38,752,924	17,023,986	14,194,808	2,434,617	147,786	55,800	689,321,030
2010-06-04	680,721,701	31,729,497	26,134,018	14,822,564	2,472,131	119,400	81,886	695,544,265
总计	680,721,701	176,647,543	129,622,071	14,822,564	2,472,131	2,558,617	325,786	695,544,265
深圳交易所								
2010-05-31	396,578,128	33,235,223	21,288,935	5,563,896	177,509	13,900	14,600	402,142,024
2010-06-01	408,895,074	23,093,598	10,776,652	5,689,054	177,109	42,800	43,200	414,584,128
2010-06-02	413,854,083	11,264,075	6,305,066	6,831,122	220,241	123,632	80,500	420,685,205
2010-06-03	442,059,040	39,783,496	11,578,539	5,296,672	157,209	7,700	70,732	447,355,712
2010-06-04	450,040,855	21,663,003	13,681,188	6,396,331	226,809	110,300	40,700	456,437,186
总计	450,040,855	129,039,395	63,630,380	6,396,331	226,809	298,332	249,732	456,437,186

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5-28日，**融资余额超过2000万的有15只，超过1000万的有38只**，前五位分别是深发展A（1.16亿元）、中国平安（7440万元）、民生银行（4675万元）、长江电力（3529万元）、中国银行（3450万元）。
- **融资买入额最高前五位**：辽宁成大（1656万元）、民生银行（1622万元）、锡业股份（1584万元）、格力电器（1519万元）、保利地产（1424万元）。
- 本周融券卖空股票25只，目前**融券余量最多的五只股票**为国电电力（212.6万股）、保利地产（10.1万股）、中国平安（9.5万股）、招商银行（6.76万股）、一汽轿车（6.75万股）。

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	116,025,423	7,996,620	386,974	-1.20%
601318	中国平安	74,401,636	11,815,735	10,318,884	0.42%
600016	民生银行	46,754,992	16,224,420	2,512,513	-4.43%
600900	长江电力	35,286,746	2,834,608	208,488	0.57%
601988	中国银行	34,504,482	4,455,330	2,959,248	-7.64%
000858	五 粮 液	33,063,277	2,163,523	98,834	0.56%
600048	保利地产	32,175,915	14,242,017	7,591,403	-1.27%
000783	长江证券	30,062,760	2,870,334	759,143	2.52%
601328	交通银行	27,278,068	4,137,650	1,230,666	-2.74%
601166	兴业银行	24,598,417	7,789,493	909,183	-8.46%
600000	浦发银行	23,331,677	6,757,069	3,043,838	-2.00%
601398	工商银行	22,821,404	10,820,484	1,116,081	-0.94%
600739	辽宁成大	22,152,492	16,564,675	12,183,365	0.50%
601601	中国太保	21,267,912	8,063,606	3,684,150	0.00%
600036	招商银行	20,580,894	2,081,160	456,372	-0.38%
600489	中金黄金	18,598,098	660,050	4,840,421	-1.76%
600519	贵州茅台	17,339,634	1,713,261	1,371,274	4.73%

600547	山东黄金	17,262,108	3,310,212	7,100,137	-1.49%
000937	冀中能源	16,879,883	1,128,552	61,698	-3.37%
000651	格力电器	16,308,994	15,190,127	7,068,863	-2.10%
000157	中联重科	16,228,332	6,230,685	1,730,591	-0.94%
000652	泰达股份	16,083,966	3,635,808	3,331,456	0.25%
601668	中国建筑	15,761,426	1,637,460	887,852	-0.28%
601169	北京银行	15,743,268	5,828,437	1,273,957	-3.62%
600383	金地集团	15,276,924	5,731,046	11,058,279	2.33%
600030	中信证券	15,037,159	3,761,875	3,383,485	0.71%
600089	特变电工	14,165,251	3,808,211	12,462,278	-2.85%
002202	金风科技	13,778,180	1,951,692	321,826	-4.44%
601186	中国铁建	13,298,128	3,797,219	2,706,132	-0.14%
600837	海通证券	13,255,912	2,080,294	1,098,498	-0.47%
000983	西山煤电	12,463,252	524,711	8,223,339	-4.13%
000960	锡业股份	11,924,297	15,841,540	7,871,191	-0.50%
600019	宝钢股份	11,699,327	3,382,373	4,480,887	-2.21%
000623	吉林敖东	11,661,776	3,456,661	3,432,427	-0.06%
601088	中国神华	11,521,528	2,118,922	319,395	-0.34%
000568	泸州老窖	11,021,420	8,721,513	874,810	-1.48%
000527	美的电器	10,795,170	3,644,179	958,127	4.32%
601111	中国国航	10,232,052	311,880	2,406,789	-3.61%
000069	华侨城A	9,429,087	11,701,805	8,699,994	3.58%
000562	宏源证券	9,148,524	3,937,575	815,045	4.38%
600015	华夏银行	8,714,931	1,400,402	1,240,771	1.23%
000063	中兴通讯	8,545,020	210,304	318,066	-2.85%
000932	华菱钢铁	8,132,013	93,134	4,370	-2.90%
600050	中国联通	7,985,296	3,330,525	4,396,446	-0.39%
000898	鞍钢股份	7,876,171	1,034,172	194,879	-2.57%
600320	振华重工	7,805,850	148,990	211,269	-1.18%
000338	潍柴动力	7,529,494	10,533,830	8,027,473	-1.68%
601939	建设银行	7,200,481	521,271	1,777,990	-2.02%
002007	华兰生物	7,106,898	3,509,296	1,482,734	7.04%
601390	中国中铁	6,987,856	4,221,434	2,104,741	-2.19%
000002	万科A	6,895,656	3,894,613	28,856	0.97%
601600	中国铝业	6,815,054	10,374	0	-0.58%
000039	中集集团	6,628,982	166,188	7,100	4.91%
000839	中信国安	6,410,966	3,290,489	107,814	-0.87%
002024	苏宁电器	6,236,728	995,680	1,052,656	5.07%
000402	金融街	6,020,826	947,692	389,966	0.49%
000709	河北钢铁	5,963,641	1,792,652	461,770	-1.71%
601168	西部矿业	5,938,183	1,331,308	950,208	-2.06%
600029	南方航空	5,733,309	1,132,350	4,087,583	0.15%
000027	深圳能源	5,338,252	1,510,377	90,221	-2.29%

601919	中国远洋	5,276,400	3,299,140	2,447,652	-2.12%
600028	中国石化	4,693,930	675,177	0	-2.55%
000800	一汽轿车	4,604,176	337,496	29,624	-2.20%
000825	太钢不锈	4,528,755	898,527	997,383	-1.76%
601898	中煤能源	4,376,971	528,945	746,997	-2.48%
000933	神火股份	4,017,010	4,098,846	2,631,096	-2.20%
601766	中国南车	3,894,783	130,780	20,745	-3.01%
000792	盐湖钾肥	3,859,064	1,776,127	793,692	-3.82%
601628	中国人寿	3,582,978	55,386	45,452	1.12%
000024	招商地产	3,528,563	325,190	437,538	-0.26%
601006	大秦铁路	3,501,115	1,572,669	1,279,097	-2.00%
601857	中国石油	3,362,886	44,280	42	-1.02%
600104	上海汽车	3,216,749	1,109,148	121,685	-0.90%
000060	中金岭南	3,201,940	932,185	617,322	-0.07%
600795	国电电力	3,140,961	954,780	96,710	-2.59%
600005	武钢股份	2,693,862	234,290	0	-2.07%
000878	云南铜业	2,465,344	941,767	273,094	-0.85%
600550	天威保变	2,338,629	309,875	313,844	-3.48%
601899	紫金矿业	2,327,538	4,109,447	3,475,011	-2.25%
000630	铜陵有色	2,312,321	1,041,065	175,175	5.19%
601958	金钼股份	1,877,269	2,682,265	2,900,637	-1.00%
600362	江西铜业	1,704,164	3,376,601	3,226,932	-1.29%
000768	西飞国际	1,515,974	204,363	0	-0.64%
000538	云南白药	1,338,044	680,000	228,157	0.01%
600018	上港集团	1,286,122	17,840	347,588	-1.59%
601727	上海电气	1,106,907	1,044,689	200,095	-0.80%
600598	北大荒	814,027	478,090	27,001	-4.37%
000729	燕京啤酒	781,400	641,784	647,076	1.55%
002142	宁波银行	329,276	188,293	0	-1.62%

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(股)	融券余量金额(元)	融券卖出量(股)	融券偿还量(股)	周收益率(%)
600795	国电电力	2,126,100	7,207,479	2,126,100	0	-2.59%
600048	保利地产	100,900	1,100,819	196,700	160,200	-1.27%
601318	中国平安	95,031	4,328,662	176,831	115,500	0.42%
600036	招商银行	67,600	890,968	31,186	31,286	-0.38%
000800	一汽轿车	67,500	1,108,350	65,500	0	-2.20%
000538	云南白药	47,800	3,208,336	4,000	2,500	0.01%
601006	大秦铁路	40,500	337,365	500	500	-2.00%
601088	中国神华	35,900	847,599	17,000	2,000	-0.34%
000001	深发展 A	30,500	527,650	0	10,000	-1.20%

000568	泸州老窖	30,309	870,171	24,400	36,700	-1.48%
000024	招商地产	20,000	308,200	0	0	-0.26%
002024	苏宁电器	13,600	155,040	8,600	11,000	5.07%
000825	太钢不锈	5,000	27,850	0	0	-1.76%
000839	中信国安	5,000	62,850	0	0	-0.87%
000858	五粮液	4,300	107,500	128,232	123,932	0.56%
600030	中信证券	3,000	59,820	3,000	0	0.71%
000002	万科A	2,800	20,384	12,800	10,000	0.97%
601601	中国太保	2,000	43,360	0	0	0.00%
600050	中国联通	1,000	5,100	2,300	6,300	-0.39%
601958	金钼股份	100	1,392	0	0	-1.00%
000063	中兴通讯	0	0	0	800	-2.85%
000623	吉林敖东	0	0	6,000	6,000	-0.06%
000651	格力电器	0	0	48,800	48,800	-2.10%
601169	北京银行	0	0	5,000	5,000	-3.62%
601766	中国南车	0	0	0	5,000	-3.01%

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 6 行业融资余额占比

所属行业	占比
金融服务	48.50%
有色金属	6.58%
房地产	6.48%
食品饮料	5.50%
机械设备	5.49%
采掘	4.65%
公用事业	3.87%
黑色金属	3.62%
建筑建材	3.19%
家用电器	2.40%
交通运输	2.30%
交运设备	1.84%
信息设备、服务	1.46%
综合	1.42%
化工	1.32%
医药生物	0.75%
商业贸易	0.55%
农林牧渔	0.07%

本周融资融券交易中，个股所属行业呈现如下特点：

目前融资买入的 89 支股票中，按照行业分类后统计融资余额，金融行业依然以压倒性优势稳占龙头（48.50%）。

图 1 行业融资余额情况

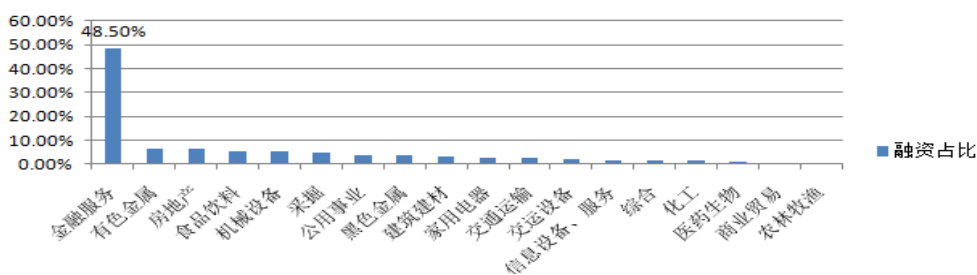
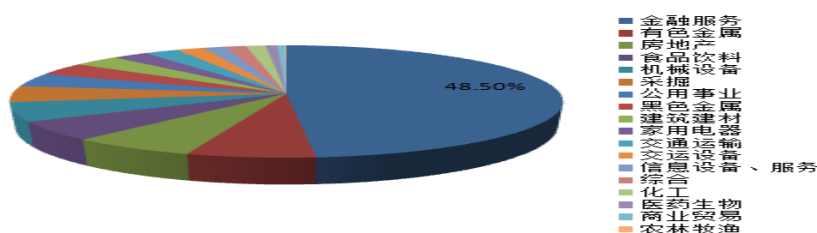


图 2 行业融资余额占比情况



资料来源：渤海证券研究所，交易所网站

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