

# 两融规模逼近万亿元关口

机构:市场情绪好转,并不意味着钱好赚了

随着市场回暖,两融规模同步上行。截至9月12日,A股融资融券余额为9783.76亿元。即使在12日中小创尾盘放量跳水时,融资客也没有停下扫货的步伐,罕见12连升,并创下自2016年1月25日以来的新高,逼近万亿元关口。不过,市场在3400点震荡之际,多空分化明显。

## 6月触底后两融余额增不停

数据显示,今年6月2日,两融余额触及年内低位,为8625.31亿元,此后逐步回升,7月底突破9000亿元,随后呈加速增加之势,8月以来仅有5个交易日出现下滑。

从平均值来看,今年以来两融余额平均规模为9046.92亿元,与2016年两融余额8981.52亿元相比略高一些。但从两融余额占A股流通市值的情况来看,则与2016年相比低一些。

据Wind统计,今年以来两融余额占A股流通市值的平均值为2.21%,与2016年的2.47%相比下降了0.26%;与2015年的3.4%相比下降了1.19%。

事实上,两融余额的增减向来与大盘走势相辅相成,互为因果。随着市场的回暖,融资资金受到鼓舞,纷纷入场,而融资资金的进场又加强了买方的力量,反过来推动市场上行。

从过往情况来看,1万亿元是两融余额非常重要的一个关口,此前两融余额突破万亿元后,A股都经历了一波明显的上涨行情。

2014年12月19日,A股两融余额历史性地首次突破1万亿元,当天达10070.11亿元。在此之前,两融余额一直稳步增加,不过此后增速更快,仅5个月,两融余额翻倍,突破两万亿元,其间伴随着A股近些年少见的大牛市,亦称杠杆牛市,可见两融资金对市场趋势的巨大推动作用。

此后A股经历了一轮去杠杆的过程,2015年9月初两融余额跌破万亿元,并一直延续至2015年10月下旬。

2015年10月22日,两融余额再次突破万亿元大关,直到2016年1月初才减到万亿元以下,对应的是A股一段颇为强劲的反弹行情。

## 有色化工非银最受融资客青睐

两融余额逼近万亿元规模,哪些行业最受融资客青睐?据券商中国统计,今年6月以来,申万27个一级行业中,有25个行业呈融资净买入状态。其中,有色金属、化工、非银等3个行业融资净买入额超过100亿元,分别为225.19亿元、105.89亿元、104.65亿元。上述3个行业融资净买入额占27个行业融资净买入总额的近五成。相反,机械设备和房地产板块,则是融资客主要卖出的标的,分别融资净卖出6.94亿元、0.15亿元。

另外,两融规模的回升对券商的业绩也

构成了利好。从上市券商公布的中报来看,今年上半年证券行业利息收入占比14%,排在经纪业务、自营业务和投行业务之后,已成为券商的第四大业务收入来源,而利息收入主要来自两融业务和质押业务。两融收入对于券商业务收入的影响明显。

## 市场情绪好转,赚钱难度却提高

川财证券最新研究报告指出,两融余额的持续攀升,显示市场情绪继续好转,风险偏好提升,交投活跃,资金相对看好后市。

“投资者比较看好大盘后期走势。”联讯证券非银分析师认为。

不过,也有市场观点认为,股指攀升到3300点,两融余额开始活跃,但要谈A股进入到牛市还为时尚早。4个多月上证指数反弹了300多点,累计涨幅超过10%。其间,却有逾千只股票股价下跌,其中不乏一些高增长低估值股票。对此,我们既要观察两融余额短期是否还能稳步攀升,

也要看监管当局对股市加杠杆控制力度。不过,在当前的背景下,A股市场也只能展开结构性行情,就是多数个股涨幅有限,甚至下跌。而机构重仓的股票牛市冲天。所以,股市对个人投资者来说赚钱难度在提高。

记者 张寅

## 人民币结束6年来最长连涨纪录

理财师建议不必急于购汇

商报讯(记者 周静)据中国外汇交易中心公布的最新数据显示,13日人民币对美元汇率中间价较前一个交易日下调105点,报6.5382元,连续两日下调。9月12日,中国外汇交易中心公布的数据显示,当天人民币对美元汇率中间价报6.5277,较前一交易日调贬280个基点,结束了11连涨,这是人民币中间价自2011年初以来的最长连涨纪录。

11日,人民币对美元汇率中间价上调35基点,创下6.4997元,再创16个月新高。这也是该中间价自8月28日以来连续第11日上调,创2011年初以来最长连涨纪录。此前一个交易日(9月8日),国际市场上美元指数遭遇五连跌,盘中刷新2015年年初以来低位纪录;境内市场上,人民币对美元即期询价交易收报6.4617元,大涨355

基点,夜盘23:30收报6.4890元。

业内人士认为,近期人民币持续快速升值可能已引起监管层关注。央行近日下发通知,境外人民币业务参加行在境内代理行存放存款准备金的政策从即日起取消。另宣布,从9月11日起,外汇风险准备金率也从20%调整为0。这表明,随着人民币恢复强势,之前为稳定人民币汇率预期而采取的一些管制措施正在退出。

“我们此前也预期,在6.5附近,美元会出现反弹,有可能力度还不小,时间也可能会长一些。”农行宁波市分行国际业务部相关人士表示,但美元弱势格局没有改变,人民币对美元仍有继续走强的可能。

对于前期在高位囤积了美元的理财者来说,理财师的建议是,如果在一年内会用到,那么不必趁反弹出货,因为去年年底今年年初,人民币对美元接近7,虽然连跌两日,中间价已回升至6.5382,卖出仍然不划算,而且在用之前,通过高抛低吸来盈利的难度比较大。如果一年内会用到美元,但是还没买的理财者,也不必因为忧心美元反弹而抢着购入。因为人民币对美元仍然会升值,在用之前半年内购入就可以。

## 纸价频繁上调,造纸股炙手可热

商报讯(记者 张波)继上周全国范围内纸价上涨300元至400元之后,本周一原纸吨价又上调了500元至600元,这样的日涨幅是前所未有的。9月头两周纸价涨幅已高达每吨800元至1000元,大幅超出预期,且需求旺季还未到来。

纸价的疯狂不止体现在涨幅上,更体现在纸价的频繁调整上。自7月起,纸价上涨一直很频繁,从以前的一个月一调,逐渐变成了半个月一调,十天一调,甚至有的企业一周一调。9月上旬,白板纸均价同比去年上涨了40%,瓦楞纸和箱板纸价格也一直在上涨,涨幅已接近87%。

今年上半年,沪深A股造纸企业大部分净利润翻番增长,如太阳纸业同比增长148.15%,山鹰纸业同比增长450.95%,岳阳林纸同比增长96.61%,博汇纸业同比增长516.88%。

业内人士称,未来,需求攀升、产量减少、重补库存等三大因素将推动纸价进一步走强。造纸行业从去年三季度末、四季度初开始进入上涨通道,一方面

由于供给侧改革,国家逐步淘汰落后产能,一些小规模的纸厂逐渐被关闭;另一方面由于环保政策的高压,有些环保不达标企业也被关停。同时,考虑到“双十一”“双十二”以及春节将提振用纸需求。另外,由于纸价回弹,下游纸商将不得不大量补库。所以,预计纸价强势应能维持至2018年春节前。

当然,造纸板块也成为A股市场炙手可热的投资标的。自5月24日沪指触底反弹以来,造纸板块整体涨幅已近30%。从个股来看,5月24日以来,晨鸣纸业累计涨幅75%,山鹰纸业、华泰股份、太阳纸业、博汇纸业等涨幅均超50%。尽管今年以来造纸板块表现强势,但机构仍维持对其“增持”评级。

安信证券认为,考虑浆价的反弹及旺季的到来,木浆级纸张新一轮涨价刚起步,涨价趋势可能持续到明年年初;箱板、瓦楞纸价格已创历史新高,后市将跟随废纸价格走势,年内有望维持高位。建议关注白卡纸(博汇纸业)、文化纸(太阳纸业、晨鸣纸业)、包装纸(山鹰纸业)、生活用纸(中顺洁柔)等。



9月13日 星期三 多云

上证指数延续高位震荡态势,缩量收涨。从K线图上看,指数高位横盘已十多日,出现滞涨,今日5日均线死叉10日均线,说明大盘走势有所趋弱,短期谨防随时回踩,特别是前期大涨的标的。

盘面上,新能源汽车产业链个股低开高走,龙头安凯客车三连板,锂电池板块掀涨停潮。新能源汽车预期高,何况好多股都在低位,短期虽有反复,但仍可关注。锂电池板块内个股12日尾盘被砸,今日部分收复,符合预期,但板块12日的量放得过大,不宜追高。

钢铁、有色、煤炭等资源股走强。从K线图上看,资源股近期持续性不强,所以操作上应潜伏,不应追高。

另外,酿酒等具有防御性的二线蓝筹板块走强,说明资金有加强防守的嫌疑。

总的来看,市场不乏热点,仍将以结构性行情为主。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。

