

融券余额略微增加，是否隐含着投资者看空市场 ----融资融券业务评价分析报告（5月25日-6月14日）

金融工程研究报告

发布时间：2011年6月17日

投资要点：

1、市场震荡下跌，融券余额略微增加，突破2亿元大关，在统计期间即5月25日至6月14日间，融资融券交易创新高，截止6月14日，融资融券余额为260.777亿元，突破260亿元大关，其中融券余额为258.747亿，融券余额为2.03亿，相对于前一个统计期（1.709亿）略微增加，融资占99.22%，融券业务占0.778%。融券余额略微增加，值得注意，是否隐含着投资者看空市场。投资者对于后市看法分歧比较大，更主要的是，目前可提供的融券券源相对比较少，期待转融通业务的推出。

2、利用融资买入和偿还额的比率可以测度融资融券投资者对市场的看法，如果该比率高，说明投资者看多，反之看空。单就6月14日，融资买入额为9.92亿，偿还额为10.624亿，偿还额显著大于买入额，这说明投资者对市场持谨慎的态度，看空比较明显，看涨指标的融资买入额/偿还额之比在1.464-0.789之间波动，13、14两个交易日该比率在1以下，说明投资者短期看空氛围比较浓，如此不排除市场有可能再大幅下跌的可能。

3、统计期间，融资买入额排名前五的股票是兴业银行（3.77亿）、贵州茅台（3.446亿）、中国平安（3.396亿）、中国神华（3.175亿）、江西铜业（3.138亿），其中兴业银行融资买入额占市场比例为3.3%，所有融资标的物在此期间的融资买入额累计达到114.195亿。融资偿还额排名靠前的证券是中国平安（5.515亿）、中国神华（3.982亿）、兴业银行（3.586亿）、中国石油（3.412亿）、西部矿业（3.203亿）等，而中国平安、兴业银行的融资买入额排名在前3、1位，这似乎隐含着投资者短视的投资行为比较严重。

4、截至统计期末，融资余额前5位的标的证券为中国平安（13.69亿）、兴业银行（11.29亿）、特变电工（7.89亿）、民生银行（7.72亿）、中信证券（7.52亿）。融券余额前五位的分别为五粮液（2167.12万元）、贵州茅台（1614.5388万元）、泸州老窖（1314.84万元）、美的电器（959.27万元）、华侨城A（958.216万）。

5、截止6月14日，融券余额有2.03亿元，6月14日融券卖出量为855.94万股，而5月24日融券卖出量为478.503股，融券卖出量近几个交易日显著增加，反映投资者看空市场比较严重。把融券卖出量/融券偿还量作为市场的看空指标来看，平均值为1.101，总体而言，投资者看空市场，相对来说，中国建筑、华侨城A、招商地产等不为投资者看好，此外酒类股票被投资者看空，值得注意。

表1 统计期末融资融券余额
(6月14日)

融资 余额(亿)	融资买 入额(亿)	融资偿 还额(亿)
258.747	9.920	10.625
融券 余额(亿)	融券卖 出量(万股)	融资融 券余额(亿)
2.030	855.948	260.777

东北证券金融工程研究小组

分析师:赵旭

执业证书号码: S0550511010005

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: Email: zhaox@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路45号20楼

邮编 200002

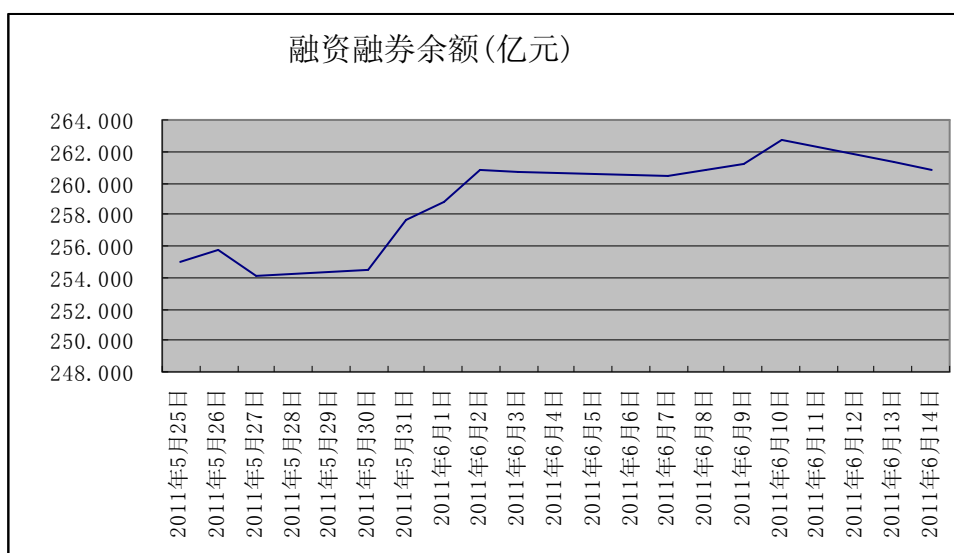
融券余额略微增加，是否隐含着投资者看空市场

---融资融券业务评价分析报告（5月25日-6月14日）

一、融资融券交易总体动态评价

5月下旬至4月14日，市场处于震荡状态，沪深300指数下跌-1.08%，在这种震荡环境下，融资融券市场相对比较平稳。在统计期间的2011年的5月25日至6月14日间，融资融券交易额持续创新高，截止6月14日，融资融券交易余额为260.777亿元，突破260亿元大关，其中融资余额为258.747亿，融券余额为2.03亿，相对于前一个统计期（1.709亿）略微增加，融资占99.22%，融券业务只占0.778%。可见，融资业务仍占主导，在统计期间，尽管市场震荡下跌，融券余额略微增加，值得注意，是否隐含着投资者看空市场。但总体来说信用交易市场活跃度并没有萎缩，特别是融资买入额与融资偿还额，持续不减，投资者热情比较高，但融券业务依然在徘徊，增加比较少，这隐含投资者并没有充分利用这种做空工具，在市场下跌行情中获利。当然，一个主要的原因可能也是融券标的比较少和融券标的都是大盘蓝筹股的缘故。

图1 5月25日-6月14日融资融券余额变化图



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

表1 统计期间融资融券交易变化（5月25日-6月14日）

日期	融资余额(亿)	融资买入额(亿)	融资偿还额(亿)	融券余额(亿)	融券卖出量(万)	融资融券余额(亿元)	融资/融券
2011-5-25	253.372	7.290	5.945	1.675	386.258	255.047	151.25
2011-5-26	254.208	6.304	5.468	1.574	424.875	255.783	161.48
2011-5-27	252.527	6.295	7.976	1.558	630.864	254.085	162.10
2011-5-30	252.753	6.439	6.214	1.766	415.244	254.519	143.10
2011-5-31	255.836	9.722	6.639	1.792	643.386	257.628	142.79
2011-6-1	256.842	7.770	6.764	1.911	405.066	258.753	134.41
2011-6-2	259.102	11.375	9.115	1.664	522.718	260.766	155.75
2011-6-3	259.038	7.643	7.707	1.606	241.904	260.645	161.25

2011-6-7	258.687	7.660	8.011	1.747	351.159	260.434	148.03
2011-6-8	259.017	9.440	9.110	1.855	442.797	260.872	139.60
2011-6-9	259.459	8.251	7.809	1.790	348.575	261.249	144.96
2011-6-10	260.856	8.798	7.401	1.869	582.979	262.725	139.58
2011-6-13	259.451	7.288	8.694	1.881	506.237	261.332	137.95
2011-6-14	258.747	9.920	10.625	2.030	855.948	260.777	127.47

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

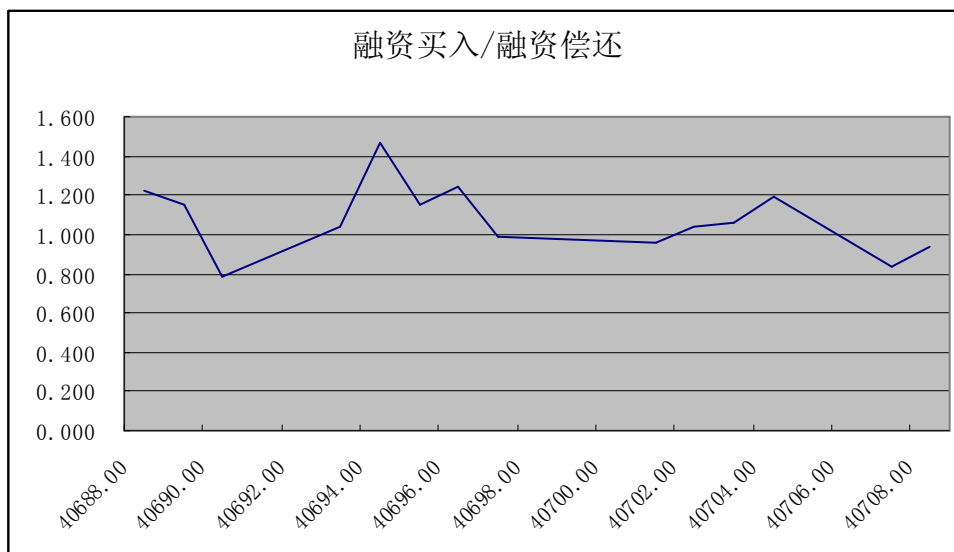
融资融券交易余额再创新高，6 月比 3、4、5 月同期的融资融券余额要高，尽管市场低迷，但融资融券活跃度并没有受到多少影响，特别是融资行为。总体而言，融资余额与融券余额之比走势趋于震荡下跌状态，5 月 3 日该比率为 148.38，到 5 月 25 日该比率为 151.25 倍，截止 6 月 14 日为 127.47 倍，有显著的下降，其原因在于融资业务仍处于主导沪深两市的融资融券业务，而融券业务并没有大的起色，只是略微增加，尽管融券余额超过 2 亿元，达到 2.03 亿元。可以发现，融资余额在增长，融券余额处于波动上升状态，导致融券余额在融资融券总余额中的占比持续走高的原因，可能在于目前市场震荡下跌，投资者对于后市看法分歧比较大，有部分投资者看空市场，更主要的是，目前可提供的融券券源相对比较少，投资者难以进行融券业务。另一方面，目前融券券源于券商持有的股票，使得市场上能够融券卖空的股票数量有限。从长期看，标的证券范围的扩大和转融通机制的推进，是融券业务持续长远发展的根本保障，目前监管层正在有效的实施转融通业务，估计推出的可能性在进一步增加，值得期待。

表 2 统计期间融资和融券买入和偿还交易变化（5 月 25 日-6 月 14 日）

日期	融资买入额 (亿元)	融资偿还 额(亿)	融券余额 (亿元)	融券卖出量 (万股)	融资买入/ 融资偿还
2011-5-25	7.290	5.945	1.675	386.258	1.226
2011-5-26	6.304	5.468	1.574	424.875	1.153
2011-5-27	6.295	7.976	1.558	630.864	0.789
2011-5-30	6.439	6.214	1.766	415.244	1.036
2011-5-31	9.722	6.639	1.792	643.386	1.464
2011-6-1	7.770	6.764	1.911	405.066	1.149
2011-6-2	11.375	9.115	1.664	522.718	1.248
2011-6-3	7.643	7.707	1.606	241.904	0.992
2011-6-7	7.660	8.011	1.747	351.159	0.956
2011-6-8	9.440	9.110	1.855	442.797	1.036
2011-6-9	8.251	7.809	1.790	348.575	1.057
2011-6-10	8.798	7.401	1.869	582.979	1.189
2011-6-13	7.288	8.694	1.881	506.237	0.838
2011-6-14	9.920	10.625	2.030	855.948	0.934

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

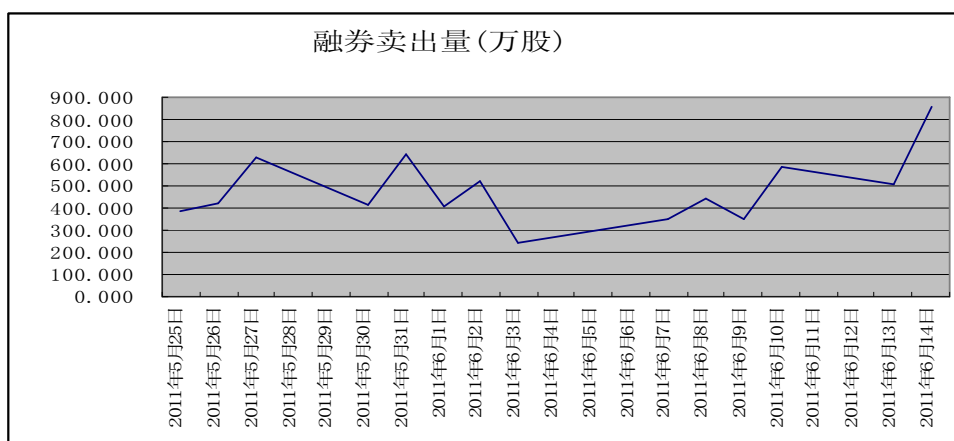
图 2 5 月 25 日-6 月 14 日期间融资买入/偿还额动态演化示意图



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

我们知道，融资买入和偿还额随着市场变化而波动，利用融资买入和偿还额的比率可以测度融资融券投资者对市场的看法，如果该比率高，说明投资者看多，反之看空。单就 6 月 14 日，融资买入额为 9.92 亿，偿还额为 10.624 亿，相对于 5 月份融资买入尽管增加，但偿还额增加也比较显著，这说明投资者对市场持谨慎的态度，看空比较明显，但在市场震荡下跌环境下投资者融资热情不减，融资余额稳步增加，似乎受到市场下跌的影响比较小。反映看涨指标的融资买入额/偿还额之比在 1.464-0.789 之间波动，13、14 两个交易日该比率在 1 以下，说明投资者短期看空氛围比较浓，如此不排除市场有可能再大幅下跌的可能，当然融资余额的增加也隐含着部分投资者长期投资的理念。

图 3 5 月 25 日-6 月 14 日期间融券卖出量演化示意图



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

从融券交易来看，截止 6 月 14 日，融券余额有 2.03 亿元，6 月 14 日融券卖出量为 855.94 万股，而 5 月 24 日融券卖出量为 478.503 股，而 3 月 14 日融券卖出量只有 122.34 股，融券卖出量近几个交易日显著增加，反映投资者看空市场比较严重。可见，与融资交易相比较，融券交易比以前有所活跃，特别是在下跌行情下，但未有实质性突破，可能的原因在于没有转融通机制。

二、个股融资融券交易统计评价分析透视

表3 统计期间个股融资买入和偿还统计（5月25日-6月14日）

证券代码	证券简称	融资买入额(万元)	排名	融资偿还额(万)	排名	融资买入/偿还	看多排名
601601.SH	中国太保	16039.88	28	16945.17	22	0.947	71
000652.SZ	泰达股份	0	90	9.4	90	0.000	90
600000.SH	浦发银行	23587.88	12	14069.51	27	1.677	10
600837.SH	海通证券	13485.03	34	12375.61	34	1.090	48
601668.SH	中国建筑	8207.213	53	8494.677	46	0.966	67
000063.SZ	中兴通讯	14161.82	33	7474.664	52	1.895	4
601168.SH	西部矿业	27284.95	9	32039.36	5	0.852	81
600036.SH	招商银行	17119.71	26	13234.38	31	1.294	19
000839.SZ	中信国安	10471.5	41	8054.224	49	1.300	18
000562.SZ	宏源证券	3783.816	81	4033.759	75	0.938	73
600547.SH	山东黄金	22417.03	17	22448.39	13	0.999	62
000933.SZ	神火股份	8900.14	48	8362.068	48	1.064	53
600519.SH	贵州茅台	34460.39	2	30471.9	6	1.131	41
000960.SZ	锡业股份	15783.37	29	13934.44	28	1.133	40
000157.SZ	中联重科	18828.66	21	15409.9	25	1.222	26
000709.SZ	河北钢铁	23411.48	14	26069.13	10	0.898	76
601088.SH	中国神华	31756.99	4	39820.75	2	0.797	85
000024.SZ	招商地产	9140.985	46	10038.91	41	0.911	74
601390.SH	中国中铁	3409.367	83	2640.844	85	1.291	20
601166.SH	兴业银行	37734.41	1	35856.92	3	1.052	56
002007.SZ	华兰生物	5635.096	70	5664.5	62	0.995	63
000001.SZ	深发展 A	25325.85	10	20031.75	16	1.264	21
600005.SH	武钢股份	3521.784	82	2551.434	87	1.380	15
601857.SH	中国石油	9153.552	45	34127.72	4	0.268	89
601766.SH	中国南车	8533.728	50	10066.96	40	0.848	82
600489.SH	中金黄金	7038.945	62	7381.935	53	0.954	70
601600.SH	中国铝业	22601.62	16	17070.78	21	1.324	17
600739.SH	辽宁成大	15342.79	30	13140.39	32	1.168	32
000060.SZ	中金岭南	8277.576	51	7163.794	54	1.155	34
000729.SZ	燕京啤酒	4180.557	79	4366.53	74	0.957	69
600383.SH	金地集团	8241.222	52	6716.403	55	1.227	25
601618.SH	中国中冶	7280.411	60	3959.037	76	1.839	6
000825.SZ	太钢不锈	6076.35	67	4844.326	70	1.254	22
000623.SZ	吉林敖东	16695.65	27	19318.87	18	0.864	80
600362.SH	江西铜业	31383.29	5	20980.33	14	1.496	13
000027.SZ	深圳能源	7266.961	61	6333.85	57	1.147	36
600048.SH	保利地产	7429.002	56	9331.49	43	0.796	86

600900.SH	长江电力	5524.655	71	5443.49	64	1.015	60
000402.SZ	金融街	8639.916	49	8842.258	45	0.977	66
601169.SH	北京银行	10277.42	43	5865.633	60	1.752	9
600015.SH	华夏银行	9131.731	47	6086.399	59	1.500	12
601628.SH	中国人寿	18336.56	23	4861.835	69	3.772	2
600104.SH	上海汽车	6524.006	65	6102.269	58	1.069	50
000069.SZ	华侨城 A	7466.446	55	9214.937	44	0.810	84
000783.SZ	长江证券	7389.476	57	8378.466	47	0.882	77
600089.SH	特变电工	24060.07	11	20858.63	15	1.153	35
601006.SH	大秦铁路	11733.25	37	11440.36	35	1.026	59
601919.SH	中国远洋	4687.135	75	4394.642	72	1.067	51
000002.SZ	万科 A	10547.6	40	10138.83	39	1.040	57
600030.SH	中信证券	29677.55	7	26731.34	7	1.110	44
000895.SZ	双汇发展	3256.423	85	2912.521	81	1.118	43
601288.SH	农业银行	10584.75	39	5812.188	61	1.821	7
601988.SH	中国银行	2440.624	88	3008.647	80	0.811	83
601699.SH	潞安环能	22615.51	15	24039.01	12	0.941	72
000630.SZ	铜陵有色	17326.78	25	14324.17	26	1.210	29
601788.SH	光大证券	2612.06	87	2714.578	84	0.962	68
000878.SZ	云南铜业	5888.369	68	5262.748	67	1.119	42
600550.SH	天威保变	6191.011	66	4376.373	73	1.415	14
000338.SZ	潍柴动力	14770.55	31	13305.96	30	1.110	45
002024.SZ	苏宁电器	7377.01	58	3956.776	77	1.864	5
000800.SZ	一汽轿车	3329.947	84	3146.63	79	1.058	54
601318.SH	中国平安	33961.86	3	55150.71	1	0.616	88
600795.SH	国电电力	6701.829	64	6358.611	56	1.054	55
600016.SH	民生银行	22299.97	18	19473.55	17	1.145	37
002202.SZ	金风科技	12179.37	36	11434.59	36	1.065	52
002142.SZ	宁波银行	4337.697	78	2140.653	88	2.026	3
000768.SZ	西飞国际	5060.748	73	4442.085	71	1.139	38
601898.SH	中煤能源	5847.002	69	5277.848	66	1.108	46
000568.SZ	泸州老窖	9299.857	44	7544.02	51	1.233	24
601958.SH	金钼股份	19561.83	20	15712.6	23	1.245	23
600050.SH	中国联通	18783.9	22	18075.24	19	1.039	58
000858.SZ	五粮液	23418.3	13	26637.53	8	0.879	78
000538.SZ	云南白药	5488.939	72	5577.708	63	0.984	64
000792.SZ	盐湖股份	13468.52	35	13418.06	29	1.004	61
000983.SZ	西山煤电	29930.42	6	24532.89	11	1.220	27
601998.SH	中信银行	2286.285	89	519.4891	89	4.401	1
000937.SZ	冀中能源	28393.5	8	26363.31	9	1.077	49
601939.SH	建设银行	3906.921	80	2553.63	86	1.530	11
600028.SH	中国石化	7572.3	54	10579.81	37	0.716	87
600019.SH	宝钢股份	17692.6	24	15603.58	24	1.134	39

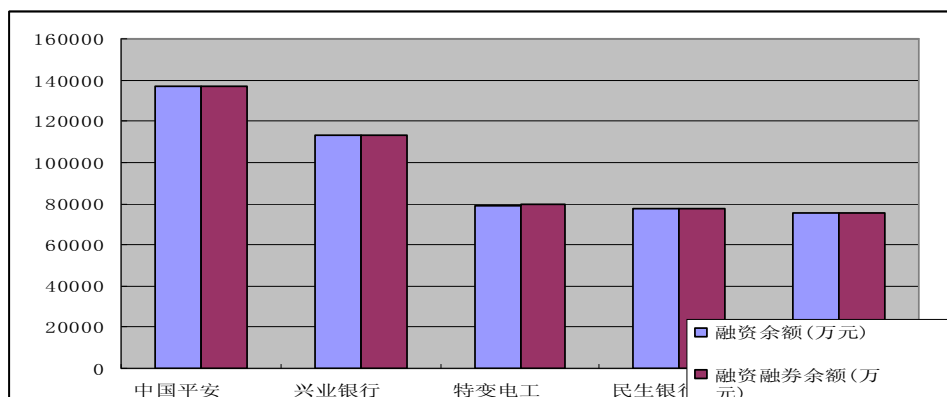
000898.SZ	鞍钢股份	4839.274	74	2731.295	83	1.772	8
601328.SH	交通银行	10307.75	42	10547.02	38	0.977	65
601899.SH	紫金矿业	14631.92	32	12520.63	33	1.169	31
000728.SZ	国元证券	4374.297	77	5020.136	68	0.871	79
601398.SH	工商银行	4550.323	76	3731.205	78	1.220	28
000039.SZ	中集集团	20063.98	19	17214.35	20	1.166	33
601186.SH	中国铁建	7297.945	59	5331.921	65	1.369	16
601111.SH	中国国航	6984.522	63	7771.908	50	0.899	75
000527.SZ	美的电器	3174.696	86	2878.431	82	1.103	47
000651.SZ	格力电器	11182.63	38	9566.231	42	1.169	30

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

在统计期间，融资买入额排名前五的股票是兴业银行（3.77 亿）、贵州茅台（3.446 亿）、中国平安（3.396 亿）、中国神华（3.175 亿）、江西铜业（3.138 亿），其中兴业银行融资买入额占市场比例为 3.3%，融资买入额排名靠后的有中国银行、中信银行、泰达股份等，所有融资标的物在此期间的融资买入额累计达到 114.195 亿。

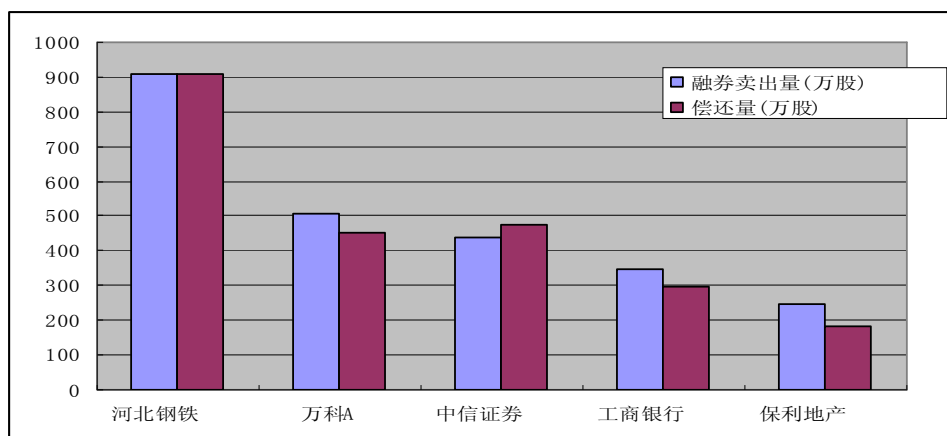
值得注意的是，融资偿还额排名靠前的证券是中国平安（5.515 亿）、中国神华（3.982 亿）、兴业银行（3.586 亿）、中国石油（3.412 亿）、西部矿业（3.203 亿）等，而中国平安、兴业银行的融资买入额排名在前 3、1 位，这似乎隐含着投资者短视的投资行为比较严重，在买入的同时也有资金撤出。统计期间，融资余额和融资融券余额排名靠前的有金融股和机能源、有色金属行业，这反映了投资者长期看好这些行业的投资价值，尽管市场震荡下跌，但投资者还是选择这类股票进行融资。

图 4 融资融券余额排名前五位的个股



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

图 5 融券卖出量和偿还量排名前五位的个股



资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

截至统计期末，融资余额前 5 位的标的证券为中国平安（13.69 亿）、兴业银行（11.29 亿）、特变电工（7.89 亿）、民生银行（7.72 亿）、中信证券（7.52 亿）。融券余额前五位的分别为五粮液（2167.12 万元）、贵州茅台（1614.5388 万元）、泸州老窖（1314.84 万元）、美的电器（959.27 万元）、华侨城 A（958.216 万），其中五粮液的融券余额达到了 2167.12 万元，前三位都超过 1000 万元。由于目前市场比较低迷，投资者融资买入相对比较谨慎，融资买入额大幅度降低，这也不难理解，只是受到融券标的的约束，投资者做空的动力也并不强，可以看出，酒类股票被投资者看空，融券现象比较突出，总体而言，融券在下跌行情中也没有明显的起到回避风险或获利的功能。

表 4 统计期间个股融券卖出和偿还量统计

证券简称	融券卖出量(万)	排名	融券偿还量(万)	排名	看空指标	排名
中国太保	7.25	72	10.33	63	0.701839	81
泰达股份	0	87	0	88		
浦发银行	22.38	48	25.095	44	0.891811	74
海通证券	1.72	84	1.72	84	1	59
中国建筑	19.09	53	6.78	72	2.815634	1
中兴通讯	23.0128	46	12.4854	61	1.843177	6
西部矿业	76.1446	23	70.1446	25	1.085538	30
招商银行	219.9175	8	212.6843	7	1.034009	40
中信国安	53.8057	33	54.8357	32	0.981217	65
宏源证券	10.2274	65	8.8774	65	1.152072	18
山东黄金	17.0369	57	19.3669	51	0.879692	75
神火股份	21.0849	50	19.0933	52	1.104309	27
贵州茅台	15.5945	58	14.6964	57	1.06111	35
锡业股份	14.7981	60	14.0781	59	1.051143	37
中联重科	199.49	10	194.689	9	1.02466	43
河北钢铁	909.3807	1	910.3807	1	0.998902	60
中国神华	159.6214	14	149.8214	13	1.065411	33
招商地产	32.1654	40	15.9754	56	2.013433	3
中国中铁	52.93	34	52.93	35	1	54

兴业银行	27.19	44	61.68	30	0.440824	83
华兰生物	12.9662	63	10.4985	62	1.235053	14
深发展 A	60.4652	31	76.3835	23	0.7916	79
武钢股份	1.7908	83	1.7908	83	1	58
中国石油	31.0311	41	29.1368	42	1.065014	34
中国南车	145.7951	15	133.1153	16	1.095254	28
中金黄金	29.271	42	40.6459	38	0.720146	80
中国铝业	176.7834	11	166.93	12	1.059027	36
辽宁成大	4.56	78	4.51	78	1.011086	51
中金岭南	44.3275	36	43.4575	37	1.02002	47
燕京啤酒	7.68	70	8.28	68	0.927536	71
金地集团	224.1926	7	221.0256	6	1.014329	48
中国中冶	0.94	85	0.92	85	1.021739	46
太钢不锈	205.7898	9	205.7898	8	1	53
吉林敖东	126.8016	18	134.705	15	0.941328	69
江西铜业	94.9377	21	95.5715	21	0.993368	62
深圳能源	15.2	59	17.47	55	0.870063	76
保利地产	248.4935	5	180.7065	10	1.375122	11
长江电力	8.91	69	6.9497	70	1.28207	12
金融街	74.68	24	77.09	22	0.968738	67
北京银行	7	73	3.6209	80	1.933221	5
华夏银行	18.29	54	18.29	53	1	55
中国人寿	0.2	86	0	87		
上海汽车	141.649	17	138.0773	14	1.025867	42
华侨城 A	71.7431	25	34.914	39	2.054852	2
长江证券	1.97	82	1.9796	82	0.995151	61
特变电工	143.1364	16	102.3704	20	1.398221	8
大秦铁路	36.761	37	23.271	47	1.579691	7
中国远洋	9.5	66	6.8	71	1.397059	9
万科 A	504.685	2	452.2025	3	1.11606	22
中信证券	436.3599	3	474.2362	2	0.920132	72
双汇发展	19.2077	52	24.1614	45	0.794975	78
农业银行	14.08	61	14.2697	58	0.986706	64
中国银行	0	88	5.73	75	0	85
潞安环能	21.4698	49	17.6198	54	1.218504	15
铜陵有色	66.3557	27	59.8317	31	1.109039	24
光大证券	2.39	81	2.39	81	1	57
云南铜业	9.365	67	8.715	66	1.074584	31
天威保变	34.5197	38	29.9497	41	1.152589	17
潍柴动力	10.5	64	10.03	64	1.046859	39
苏宁电器	239.0977	6	233.9846	5	1.021852	45
一汽轿车	66.9396	26	62.8144	28	1.065673	32
中国平安	22.7058	47	24.0158	46	0.945453	68

国电电力	17.08	56	70.77	24	0.241345	84
民生银行	164.4257	12	168.5956	11	0.975267	66
金风科技	116.9932	19	130.2814	17	0.898004	73
宁波银行	7.6104	71	7.6104	69	1	56
西飞国际	77.5644	22	68.9442	26	1.125032	20
中煤能源	6.0909	76	5.45	77	1.117596	21
泸州老窖	28.2108	43	30.2348	40	0.933057	70
金钼股份	65.6945	28	66.5125	27	0.987702	63
中国联通	164.3845	13	118.3545	18	1.388916	10
五粮液	108.0205	20	54.6937	33	1.975008	4
云南白药	9.2769	68	8.3409	67	1.112218	23
盐湖股份	6.572	74	5.722	76	1.148549	19
西山煤电	55.854	32	54.645	34	1.022125	44
中信银行	0	89	0	89		
冀中能源	64.2727	29	62.1926	29	1.033446	41
建设银行	5.82	77	5.75	74	1.012174	50
中国石化	19.63	51	19.38	50	1.0129	49
宝钢股份	24.3	45	21.99	48	1.105048	25
鞍钢股份	2.6	80	0	86		
交通银行	4.37	79	4.17	79	1.047962	38
紫金矿业	34.33	39	27.36	43	1.254751	13
国元证券	6.5592	75	5.9392	73	1.104391	26
工商银行	346.42	4	298.37	4	1.161042	16
中集集团	17.7424	55	20.9824	49	0.845585	77
中国铁建	0	90	0	90		
中国国航	13.635	62	13.625	60	1.000734	52
美的电器	52.3567	35	47.82	36	1.09487	29
格力电器	62.815	30	113.0895	19	0.555445	82

资料来源：根据 WIND 统计和东北证券

从表4可以看出，河北钢铁、万科A分别位于统计期间累计融券卖出量的前二位，分别为909.38、504.685万股，融券偿还量也排名1、3位。

如果我们把融券卖出量/融券偿还量作为市场的看空指标来看，平均值为1.101，总体而言，投资者看空市场，相对来说，中国建筑、华侨城A、招商地产等不为投资者看好，该指标都大于2，可见投资者短期内不看好房地产股等。而把融资买入/偿还作为看多指标的话，平均值为1.192，而中信银行、中国人寿、宁波银行、中兴通讯等股票受到投资者青睐，可见金融、通讯等行业受到投资者的青睐，在市场下跌行情中相对抗跌，这可能与这些股票的估值相对比较低有关。

实际上，由于目前融资融券规模比较小，参与投资者也相对比较少，融资融券投资方向还很难有一定的参考价值，换句话说，目前有关的融资、融券的相关数据还不足以作为市场情绪的有效指标来测度，未来随着转融通机制的建立，融资融券队伍的扩大，这些指标可能会成为市场情绪的先验指标，如果融资买入量大幅度增加，隐含着市场上涨的概率就比较大，而一旦融资买入量大幅度减少，且同时集中偿还融资时，市场面临调整的概率在增加，另一方面，如果融券卖出量大量增加，也意味着投资者看空后市，自然市场下跌的概率也就比较大。当然，目前这些指标只能作为一点参考，还不具有实质性的借鉴价值。



郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。