



东兴期货
DONGXING FUTURES

8月融资融券余额增加 深股通对指数影响上升

2017年8月

专题报告

研发中心

董彬婕

研究员，期货执业证书编号F3021841
dongbj@dxqh.net

总结:

- 16年初以来，A股市场波动相对平稳，两融余额也保持相对稳定。15年牛市行情的时候，两融周净增量最高约1273.30亿元，月净增量高达4357.99亿元，而当前的周净增量大约128.71亿元，月净增量约435.12亿元，是牛市高峰期时增量的10%不到。
- 截至8月28日，融资融券余额从9026亿元上升至9343亿元，其占A股市场流通市值的比重逐步回升，近几日均稳定在2.5%以上。其中，沪市融资买入占上证综指成交金额比重上升，目前稳定在12%左右，而深市融资买入占深证成指成交金额比重小幅下滑。8月融资余额净买入为329.32亿元，较7月的183.80亿元增加了145.52亿元，其中深市的资金净流入就增加了92.64亿元。值得注意的是，深市7月的融资净流入仅13.70亿元，8月出现了显著的上升，这与创业板反弹较为同步，或受到创业板走强的影响较大。8月周净增量持续为正，月净增量趋势性向上。8月沪深两市融资净买入较上月分别增加72.88亿元和70.78亿元，沪深两市成交量也有明显的放大。
- 两融余额最大的指数ETF分别为华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF和南方中证500ETF。其中8月以来华夏上证50ETF两融余额与上证50的同步性最强，比例上可以表明这段时间50ETF两融对上证50的助力影响更为显著。
- 截至8月28日，8月沪股通累计净流入为85.35亿元，深股通累计净流入106.93亿元，低于两融8月的317亿元净流入。沪股通与深股通日均成交额分别为52.15亿元、40.09亿元，较上月分别增加8.32%、14.8%，占上证和深证指数日均成交额比重分别为2.21%、1.50%，其中深股通对指数成交影响较7月有明显的上升，与创业板低位反弹相呼应。

正文目录

一、8月两融出现回升态势	4
1、市场行情回顾	4
2、近期50ETF两融余额对上证50影响更为显著	5
二、深股通对指数影响上升	8

8 月融资融券余额增加 深股通对指数影响上升

2015 年的一波牛市行情中，两融余额飙升，而随着熊市的到来，融资融券的活跃度也开始逐渐下降。可见，两融余额对 A 股市场的影响不可忽视。近日来，两融余额四连增，创 4 个月新高，故本文旨在通过对两融的追踪，加上沪股通与深港通的资金面监测，从而对 A 股市场的资金流动有更深刻地了解。

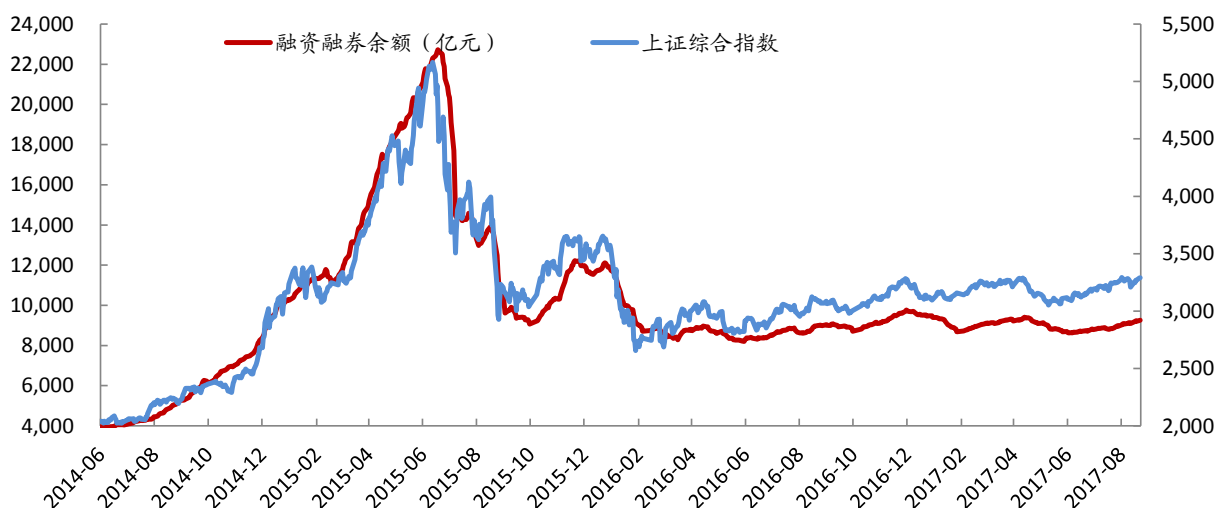
一、8 月两融出现回升态势

1、市场行情回顾

2015 年，融资融券余额大幅上涨，牛市启动期之前的规模大约 4000 多亿，而在牛市高峰期时两融飙升至 2.3 万亿，助推 A 股市场的牛市行情。伴随着牛市之后的一波熊市行情，两融余额也随之大幅回落，活跃度明显下滑。16 年初以来，A 股市场波动相对平稳，两融余额也保持相对稳定。15 年牛市行情的时候，两融周净增量最高约 1273.30 亿元，月净增量高达 4357.99 亿元，而当前的周净增量大约 128.71 亿元，月净增量约 435.12 亿元，是牛市高峰期时增量的 10% 不到。

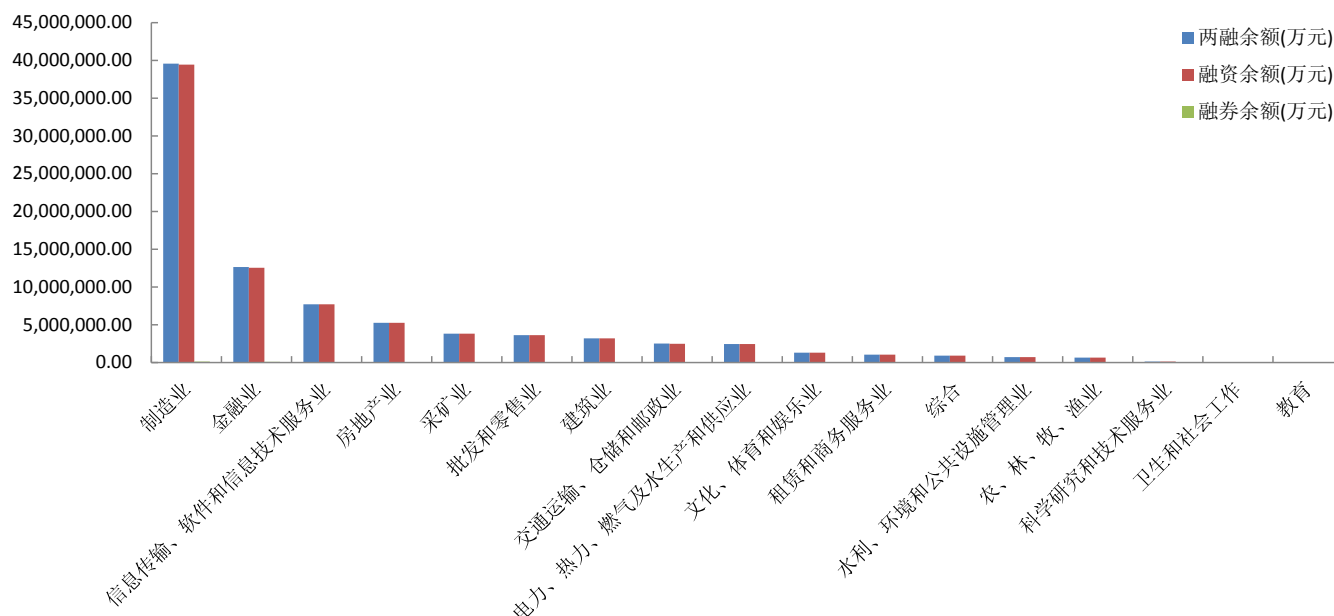
今年以来，融资余额整体呈现震荡格局，年初、4 月中旬以及当前 8 月下旬均处于相对的峰值区间。融券余额年初的时候处在相对低值水平，2 月开始小幅回升，自 3 月起整体水平保持平缓。因此，两融余额今年以来的趋势与融资余额的震荡行情相似，当前正处在相对的峰值区间。除此之外，两融市场中沪市的融资余额一直以来都持续高于深市，但两市融资余额的波动趋势基本相同。

图表 1：融资融券余额与上证综指走势



来源：Wind，东兴期货研发中心

图表 2：各行业两融余额



来源：Wind，东兴期货研发中心

2、近期 50ETF 两融余额对上证 50 影响更显著

截至 8 月 28 日，融资融券余额从 9026 亿元上升至 9343 亿元，其占 A 股市场流通市值的比重逐步回升，近几日均稳定在 2.5% 以上。其中，沪市融资买入占上证综指成交金额比重上升，目前稳定在 12% 左右，而深市融资买入占深证成指成交金额比重小幅下滑。由于受到周末避险情绪的影响，周五两融普遍呈现负值，除了周五以外，近一个月内两融余额均呈现正增长。8 月融资余额净买入为 329.32 亿元，较 7 月的 183.80 亿元增加了 145.52 亿元，其中深市的资金净流入就增加了 92.64 亿元。值得注意的是，深市 7 月的融资净流入仅 13.70 亿元，8 月出现了显著的上升，这与创业板反弹较为同步，或受到创业板走强的影响较大。8 月周净增量持续为正，月净增量趋势性向上。8 月沪深两市融资净买入较上月分别增加 72.88 亿元和 70.78 亿元，沪深两市成交量也有明显的放大。

从行业来看，制造业、金融业以及信息服务业中融资融券余额交易量最大。今年以来，仅金融业、采矿业、交通运输仓储和邮政业以及水利、环境和公共设施管理业呈现资金净流入。而就 8 月来看，除了科学服务和技术服务业、教育以及综合，其他行业均呈现资金净流入。

个股方面，8 月融资余额上涨幅度最大的十只股票分别是：常熟银行、雏鹰农牧、同花顺、中国银河、露天煤业、香江控股、长信科技、云铝股份、宏图高科和迪马股份。

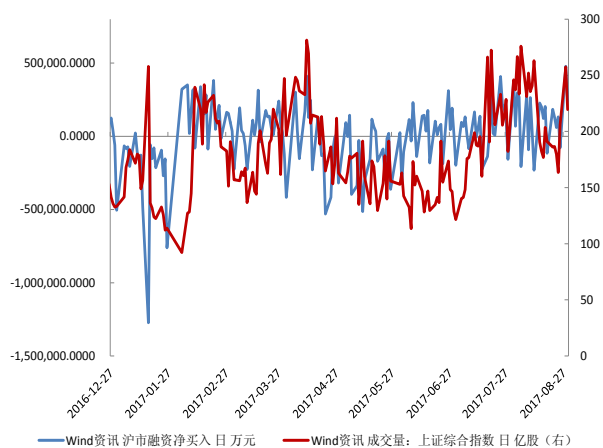
关于 ETF 融资融券市场，截至 8 月 28 日，本月共有 21 只标的，两融余额一共 600.3 亿元，其中融资方面净流入的有 17 只 ETF，净买入额排前三的分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 ETF，而净流出最大的是华泰柏瑞沪深 300ETF。另外，两融余额最大的指数 ETF 分别为华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏上证 50ETF 和南方中证 500ETF。其中 8 月以来华夏上证 50ETF 两融余额与上证 50 的同步性最强，比例上可以表明这段时间 50ETF 两融对上证 50 的助力影响更为显著。

图表 3: 8 月 ETF 融资融券市场融资净买入额变化

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	融资净买入额(万元)
510900.SH	易方达恒生 H 股 ETF	1,121,582.71	169,295.33
159920.SZ	华夏恒生 ETF	259,495.79	92,215.79
518880.SH	华安黄金 ETF	1,803,196.67	24,450.19
510050.SH	华夏上证 50ETF	651,639.25	14,522.98
159902.SZ	华夏中小板 ETF	32,657.90	10,846.76
159915.SZ	易方达创业板 ETF	8,813.70	1,916.99
510160.SH	南方小康产业 ETF	695.90	572.49
512900.SH	南方中证全指证券公司 ETF	508.34	404.78
510330.SH	华夏沪深 300ETF	548.78	275.72
510180.SH	华安上证 180ETF	33,896.87	200.97
510310.SH	易方达沪深 300ETF	508.42	200.89
159938.SZ	广发中证全指医药卫生 ETF	258.44	100.44
510880.SH	华泰柏瑞红利 ETF	975.45	68.88
510810.SH	汇添富中证上海国企 ETF	520.51	59.03
512070.SH	易方达沪深 300 非银 ETF	819.70	52.21
159925.SZ	南方开元沪深 300ETF	90.80	40.38
512500.SH	华夏中证 500ETF	231.09	2.92
159901.SZ	易方达深证 100ETF	51,270.13	-1,078.97
159919.SZ	嘉实沪深 300ETF	171,229.39	-3,259.46
510500.SH	南方中证 500ETF	128,074.78	-7,926.47
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	1,736,136.30	-42,872.38

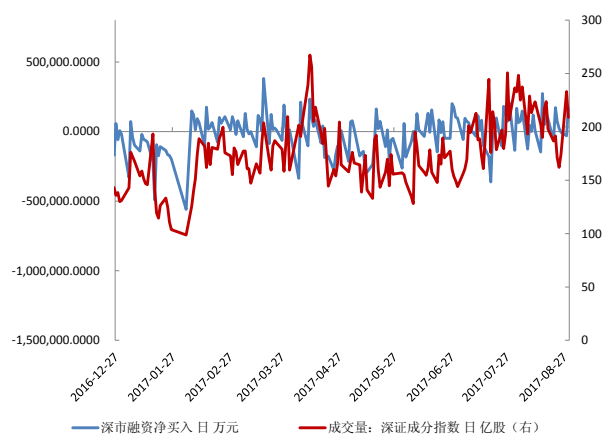
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 4: 沪市融资净买入与上证综指成交量



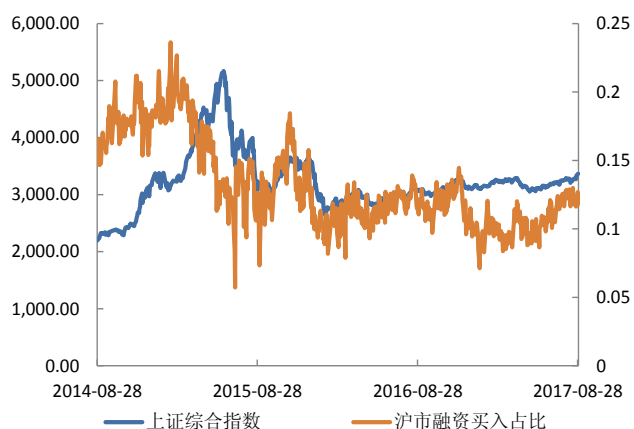
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 5: 深市融资净买入与深证成分指数成交量



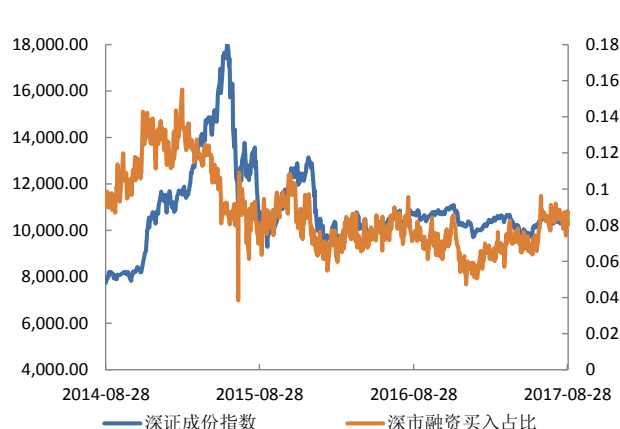
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 6: 沪市融资买入占比上升



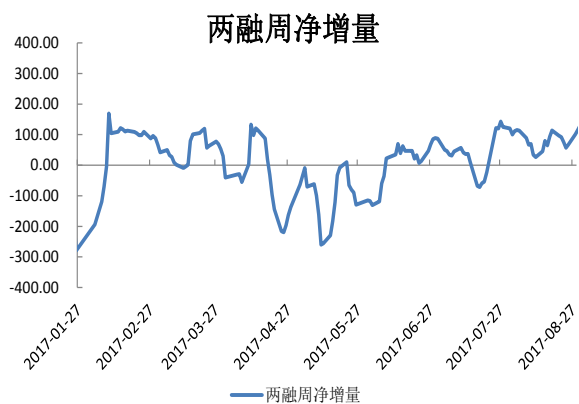
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 7: 深市融资买入占比小幅回落、



来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 8: 两融周净增量保持正增长



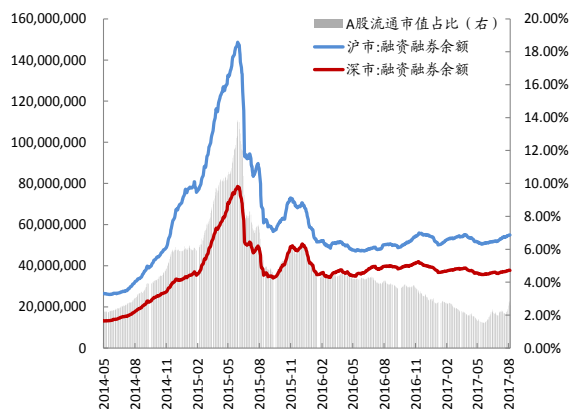
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 9: 两融月净增量趋势向上



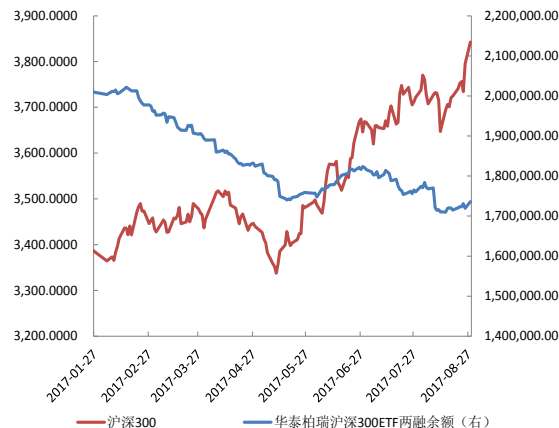
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 10: 两融余额占 A 股流通市值比重增加



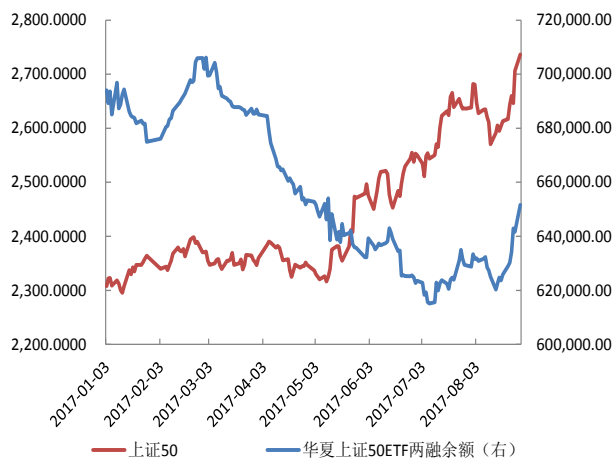
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 11: 华泰柏瑞沪深 300ETF 两融余额小幅回升



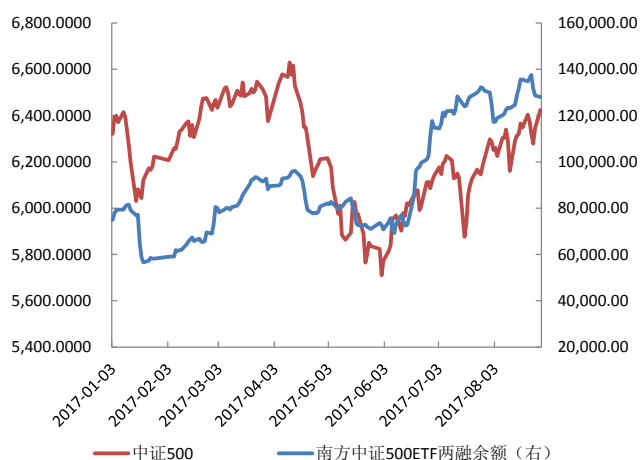
来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 12: 华夏上证 50ETF 两融余额低位上升



来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 13: 南方中证 500ETF 两融余额高位小幅回落

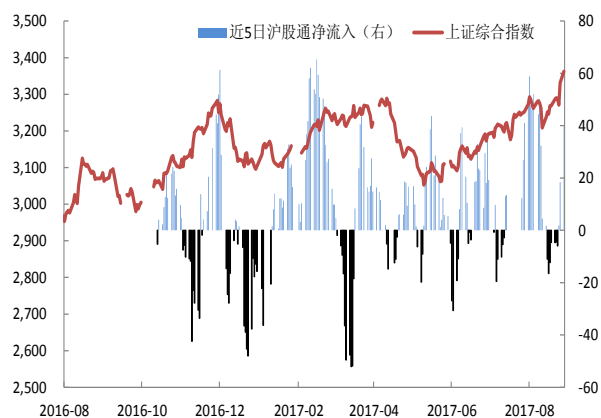


来源: Wind, 东兴期货研发中心

二、深股通对指数影响上升

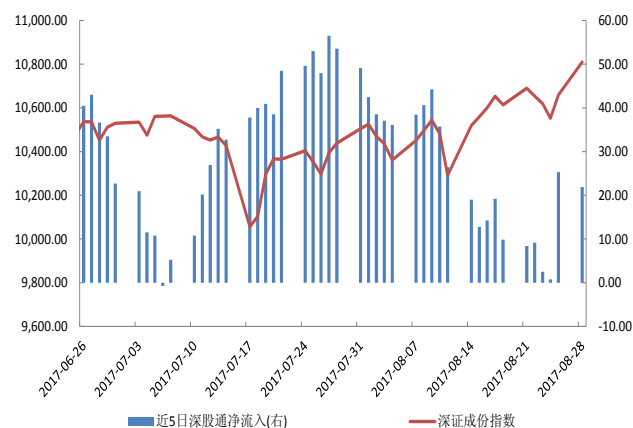
截至 8 月 28 日, 8 月沪股通累计净流入为 85.35 亿元, 深股通累计净流入 106.93 亿元, 低于两融 8 月的 317 亿元净流入。沪股通与深股通日均成交额分别为 52.15 亿元、40.09 亿元, 较上月分别增加 8.32%、14.8%, 占上证和深证指数日均成交额比重分别为 2.21%、1.50%, 其中深股通对指数成交影响较 7 月有明显的上升, 与创业板低位反弹相呼应。

图表 14: 沪股通 8 月资金净流入



来源: Wind, 东兴期货研发中心

图表 15: 深股通 8 月资金净流入



来源: Wind, 东兴期货研发中心

免责声明: 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及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品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权, 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“东兴期货研发中心”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。