

诚汇投资
CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

诚汇投资邀您
共同关注财富热点

技行天下：股民的融资融券投资技巧

兵法云：兵无常势，水无常形；能因敌变化而取胜者，谓之神。股市如战场，股票走势瞬息万变，如何及时应对，才能做到游刃有余？记者采访了专业人士，获得一些融资融券的投资技巧。

借鸡下蛋 与借蛋孵鸡

通俗来讲，融资是投资者向证券公司借钱，融券则是投资者向证券公司借券。前者可以起到杠杆的作用，后者则可以满足投资者做空的需求。从投资操作技巧方面来说，我们可以把前者比作是借鸡下蛋，后者则可以说是借蛋孵鸡。

融资的投资技巧很简单，它和普通的炒股一样，如果你认为股票会涨，那么就“融资买入”，等涨到一定程度时，进行“融券还款”，获利了结。

不同的是，它会产生杠杆。比如说，投资者A有本金50万元，他对自己的判断很有信心，于是又融资25万元。投资者A以每股10元的价格购买了100万元的某股票，然后以每股12元的价格卖掉，这样投资者赚了15万元。即使考虑到要支付的利息，投资者A也

获得了双份的利润。如果没有融资，他只能用自有资金投资，最终获利是10万元。

当然，如果判断失误，其损失也将是双份。融资的基本投资要点是低买高卖。不同的是，融券可以让投资者做空，正好弥补融资的不足。

其投资技巧的基本思路是，当认为市场即将开始新一轮下跌时，首先“融券卖出”，等到跌出一定幅度时，进行“买券还券”，获利了结。

举例来说，就是投资者A在每股12元时融券1万股并卖出，到手资金12万元。等股价跌到10元时，再买入1万股并把这些股票归还给证券公司，此时买股只需10万元，剩余的2万元便是投资者A赚的钱，当然所借股票对应市值产生的利息也是要付的。

初级篇

□记者 宋锋辉

高级篇

□记者 宋锋辉

股性可利用 风险可对冲

中级篇中的操作技巧都是应对一两日内的短期变动的。短期频繁的交易，不仅不易捕捉到趋势性收益的机会，而且比较累人。还有很多情况下，投资者是要长时间持有股票的，这样，风险也就更大，这就需要行之有效的操作技巧。

▶▶ 配对交易策略之对冲风险

当投资者看好一只强势股准备买入时，又担心市场会出现系统性普跌情况而殃及该股，这时该如何处理？

陈聪说，投资者可以在买入该股时，“融券卖出”做空跟踪大盘指数的ETF基金进行风险对冲。

假设未来情景是这样两种情况：一是指数上涨时，该股上涨4%，ETF基金上涨2%；二是指数下跌时，该股下跌2%，ETF基金下跌8%。

如果做多该股和做空ETF的资金相同，那么在大盘上涨时，投资者从该股中获利4%，而在ETF基金上损失2%。两相结合，此组合整体收益为2%。同样，在大盘下跌时此组合整体收益为6%，可见此组合完全规避了市场系统风险。

同样，陈聪说，当不看好一个板块或一只股票，但是担心市场反弹时，此操作同样适用，只需将操作过程反过来就可以了。

策略巧搭配 T+0交易不是梦

中级篇

□记者 宋锋辉

我们在初级篇的投资技巧中讲述了融资融券最基础的内容，但是难以应对复杂情况。比如，做多时遇到股票下跌，或做多时担心第二天下跌等。其实，只要合理运用交易策略就能收到意想不到的效果。

▶▶ 锁定日内收益

股票的价格时时刻刻在变化。今天上涨的股票，明天可能下跌，即使上午上涨的股票也可能下午就跌。

如果投资者A融资买入后，发现自己判断失误，可是A股市场又不允许当天卖出，这该如何是好呢？

齐鲁证券投资顾问陈聪巧妙地回答了这个问题。他说，投资者A若在当日盘中低点以每股10元买入某股票10万股，若之后股价出现拉升，可以立即在高位融券10万股卖出。第二天，拿自己购买的股票直接还券。这样就可锁定当日上涨

波动收益，完全避免尾盘或第二日低开而造成被套的可能。

当然，在股票下跌的情况下，采用相反的手法依然可以锁定日内收益。

陈聪说，这种操作技巧的要诀在于，当日盘中高点“融券卖出”股票，若之后股价出现下跌，立即在低点“买券还券”。

陈聪说，此操作可锁定当日下跌波动收益，实现单日做空赚钱的可能，可以捕捉股票突遭利空消息所引发的跳水行情。

▶▶ 纠正错误，及时止损

常言道：“人非圣贤，孰能无过。”如果投资者A在当日盘中看好某只股票并买入，之后该股价不涨反跌该怎么办呢？

陈聪说，假如投资者A以10元的价格买了10万股股票B，此后股票B下跌，那么投资者此时可以通过融券获得10万股并卖出。等到T+1日时，可以用前日买的10万股来还券。如此以

来，就可以避免之后更大的损失，起到当日止损的效果。

相反，如果当日盘中看空股票并“融券卖出”，之后股价不跌反涨，此时可以通过“买券还券”，及时止损。

这两种操作技巧是针对做多失误和做空失误的，其目的在于避免损失扩大。

▶▶ 配对交易策略之股性差异套利

对于不少投资者来说，他们由于经常研究一些个股，对相关个股走势判断较为准确，因此可以利用不同个股走势上的股性差异来套利。

陈聪说，假设投资者A难以判断市场趋势，但能够判断某两只股票的相对强弱时，投资者可以买入相对强势的个股，同时“融券卖出”相对弱势的个股，获取超额收益。

陈聪以近期的一个实例作说明。他说，2012年11月，A股迎来了创业板开板3周年，也迎来了创业板巨额解禁潮，蜂拥而出的解禁股迅速打破了整个中小盘股的供求平衡，加之多数中小盘股在前期

涨幅过大、估值过高，自身也面临着价格回归价值的要求，所以短中期内的下跌不可避免。

同期，大市值蓝筹股因前期跌幅已经很大，多数银行股动态市盈率甚至已经降至5倍左右，估值偏低封杀了大幅下跌空间，反而在市场下跌中要比中小盘股相对抗跌。

在确定短中期内大盘股和中小盘股谁强谁弱后，投资者可以买入代表大盘蓝筹股的上证50ETF，“融券卖出”代表中小盘股的华夏中小板ETF。最终后者在11月份跌幅比前者多8%，此组合也就获利8%。

▶▶ 配对交易策略之同类品种套利

两只基本面和历史走势高度相关的股票，其中一只因突发事件出现大幅下跌或上涨，与另一只走势背离，随着事件影响力的逐步减弱，受影响的股票存在向另一只股票走势回归的可能，这就产生了一定的套利机会。

陈聪说，若突发事件是利空消息，受影响股票在短期内大幅下跌，待企稳后买入相对低估的股票，“融券卖出”相对高估的股票，待价差回归时，获利了结交易。

2011年底重庆啤酒因疫苗研究失败，股价出现连续暴跌；2012年1月19日止跌企稳，由于短期下跌幅度过大，重庆啤酒股价在一段时间内出现一定程度的低估，而复星医药不管从基本面还是历史走势都与重庆啤酒极为相似，所以考虑对这两只股票进行配对交易。

在相对低位买入重庆啤酒，同时“融券

卖出”复星医药。由于重庆啤酒跌幅过大，存在较强的修复性上涨要求，在大盘上涨阶段涨幅大于复星医药；而同时做空复星医药，可在大盘出现系统性普跌时，对冲一部分风险。

除以上介绍的融资融券业务操作技巧外，还有可转债套利、大宗交易套利、股指期货套利、封闭式基金套利等多种套利策略，有兴趣的投资者可以到齐鲁证券咨询相关工作人员。

诚汇投资
CHENGHUITOUZI
诚信天下 汇通共赢
0379-60685111