

# 广汇能源等标的股大跌 “融资大户”年初“有点冷”

□本报记者 龙跃

在整体弱势的背景下，部分融资余额较高的个股年初以来出现了明显下跌，比如广汇能源、辽宁成大等个股。分析人士指出，作为市场中具备资金支撑的品种之一，“融资大户”近期表现低迷应引起投资者足够警惕，因为其走弱背后预示着多方资金护盘能力明显趋弱。

## 部分“融资大户”股价深跌

进入2014年以来，沪深股市持续震荡下行，伴随市场低迷，沪指指目前重回2000点关口，这令场内资金的悲观情绪明显升温。不过，从两融市场看，融资做多的情绪仍然保持在高位：一方面，融资余额1月9日再创3480.54亿元的历史新高，逼近3500亿元；另一方面，1月以来每日融资买入额基本都在100亿元上方。不过，就在融资继续奋力护盘的背景下，部分融资余额较高的“融资大户”却在二级市场遭遇股价寒流。

这其中的典型代表是广汇能源。从历史数据看，广汇能源的融资余额长时间保持在两市“融资大户”前十名的阵营中，以最近的1月10日数据计算，该股当日融资余额为38.23亿元，高居融资余额排名第8位。但是，进入2014年后，融资的长期驻扎不再能够稳定广汇能源的股价，年初至今，该股跌幅高达15.79%，成为2014年以来两融标的股中表现最弱的20只股票之一。本周一，在市场整体波动不大的情况下，广汇能源却全天呈现跳水走势，尾市无奈的以7.36元跌停板报收，股价也呈现明显的放量破位态势。

其实不只广汇能源一只股票，进入2014年后，不少融资余额居前的个股都出现了明显下跌。以1月10日融资数据为基准，统计显示，在前50名融资大户中，有12只个股年初以来跌幅超过了10%。其中，广汇能源、辽宁成大、电广传媒、格力电器和招商证券跌幅居前，具体跌幅分别为15.79%、14.99%、14.29%、13.20%和12.38%。

## 做多力量明显衰弱

分析人士指出，部分融资余额居前股票今年以来出现明显下跌，其中的原因主要有三：

首先，新股发行带来一定冲击。新股发行对融资大户的冲击主要体现为两方面：其一，以目前新股发行的节奏和规模，二级市场资金出现分流难以避免，大部分老股都会承受或大或小的调整压力；其二，从当前市场融资大户看，大部分都属于上市公司的股票，受打新规则以及创业板新股发行较多影响，部分资金此前在以深市老股替换沪市老股。

其次，受到蓝筹抛售潮影响。进入2014年以来，市场呈现出一个明显的短期现象，即创业板等小盘股重归活跃，倒是此前被认为安全边际更高的大盘蓝筹股遭遇投资者进一步抛售。反观当前两融市场中的融资大户，从此类股票当前极低的估值水平就不难发现，其大部分都为典型的大盘蓝筹股。

最后，融资偿还担忧抑制股价。虽然从1月以来的融资情况看，大部分融资余额较高的个股仍然维持着净买入的格局，但这并不能化解二级市场投资者对其潜在融资偿还压力的担忧。毕竟，沪指指重归2000点表明当前市场存在较大的系统性调整压力，这意味着没有什么股票是足够安全的。在这一背景下，融资大户中的巨额融资显然就形成了一个心理上的堰塞湖，令投资者担忧一旦融资偿还可能引发的巨大做空压力。

短期而言，在市场弱势格局仍难改变的背景下，上述三大压力可能将继续对部分“融资大户”的股价产生影响，而这也给整体市场传递出了不利信号。毕竟“融资大户”是当前市场中做多资金最为坚守的品种，此类股票股价下跌意味着多方力量护盘的能力在逐渐弱化。换言之，融资大户股价低迷其实也代表着市场格局在新年以来进一步趋弱。分析人士指出，后市投资者应该重点跟踪融资大户的融资变动情况，一旦融资偿还潮出现，很可能预示整体市场一轮新的加速下降即将开始。

## ■ 融资融券标的追踪

### 中国铝业放量触涨停

近来，资源股走出了触底反弹的行情，昨日中国铝业更是强势反弹，多次触及涨停板。在中国铝业触及涨停的带动下，云铝股份、闻丰铝业及南山铝业也纷纷出现跟涨。

中国铝业昨日高开高走，早盘就一度触及涨停板；尽管该股多次被打开涨停板，但午后仍顽强地多次尝试封涨停。截至昨日收盘，中国铝业大涨9.72%，报收3.50元，两个交易日以来反弹幅度超过10%。

应该说，中国铝业的强势触涨停，除了与消息面的刺激

有关，资源股内部存在的极强超跌反弹动能也是该股能大幅上涨的关键。据媒体报道，印尼政府以保护本国矿产收益为由，计划禁止出口部分原矿，包括精矿。而印尼是世界上最大的锡出口国，是中国最大的镍矿石与铝土矿供应者，此举将加速造成国内铝土矿、镍矿石供应紧张的局面，从而对铝、镍价形成提振。分析人士表示，国内铝等基本金属下游需求疲弱，难以对价格构成持续的提振，因而建议投资者可逢高建立融券卖出仓位。(魏静)

### 兴蓉投资创半年新低

环保一直是市场的热门行业，相关概念股也是持续在高位徘徊。不过，随着年关渐近，市场交投热情不断降温，环保股也成为市场集中回调的板块之一。其中，兴蓉投资更是大幅领跌，股价创出半年来的新低。

兴蓉投资昨日低开低走，早盘一度触及跌停板，但很快就被蜂拥而出的买单打开；临近尾市，该股再度封住跌停板，报收4.90元，创出2013年7月23日以来的收盘新低。

二级市场上，兴蓉投资的杀跌氛围，迅速传导至其他环保股，天立环保、龙净环保、科林环

保、碧水源等多只环保股均出现了5%以上的下跌。

应该说，兴蓉投资的大举跌停，主要是与公司副总经理兼董事会秘书张颖被拘留的消息有关。尽管公司层面已公告称，该事件不会对公司正常生产经营和发展产生影响，但资金依然蜂拥出逃。分析人士表示，兴蓉投资的大举杀跌，虽然与负面消息打击有关，但该板块自身累积的回调动能也对该股股价构成压制。不过，中期而言，环保股依然是值得看好的板块，投资者可逢低建立融资买入仓位。(魏静)

# 空头唱“独角戏” 期指翘尾险守2200点

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约昨日继续全线下跌，盘中一度跌破2200点整数关口，尾盘小幅反弹。

截至收盘，主力合约IF1401报收2204.4点，较前一交易日结算价下跌9.2点，跌幅为0.42%，其余三个合约跌幅亦在0.4%附近。而沪深300现货指数跌幅略大，下跌0.51%报收2193.68点。四个合约总持仓增加2889手至128668手。

市场人士指出，期指2200点狙击战已经打响，虽然短线弱势难改，但下跌空间或有限，甚至不乏日线级别反弹。不过，亦有人士提醒，目前入场抄底仍不可取。

## 空头唱“独角戏”

就13日全天走势来看，空头依然是主角，早盘小幅高开之后，一路下行，并伴随着持仓量的增加。而尾盘的小反弹亦是日内部分空头见好就收，离场所致。此外，昨日上证综指进一步向2000点逼近，市场成交量延续萎靡态势，悲观情绪浓重。

对于日内走势，上海中期资深分析师陶勤英认为，从尾盘的表现来看，上证指数的2000点对应期指主力的2200点可能是近期底部，短线来看该整数关口有望为股指走势提供一定支撑。

对于近期消息面，陶勤英认为，从盘面来看，近期管理层频频出台的救市政策收效甚微。一方面，新股发行密集度较高，市场参与热情高涨，使得资金分流效应明显；另一方面，经济数据表现不佳引发市场对于经济形势趋弱的担忧情绪。双重利空之下，股指走势未能摆脱弱势格局。

国泰君安期货资深研究员胡江来亦持谨慎观点。他指出，期指量化加权指示

信号大概率指向空头方向，上证综指2000点、期指2200点的重要点位附近的争夺预期将增强。持仓结构衍生的三个信号均一致地指向空头方向，高频数据偏空。

## 短线下跌空间有限

多位市场人士表示，期指逼近重要支撑位，短线下方空间有限，但市场缺乏有效利好提振，预计期指短线将低位震荡运行。

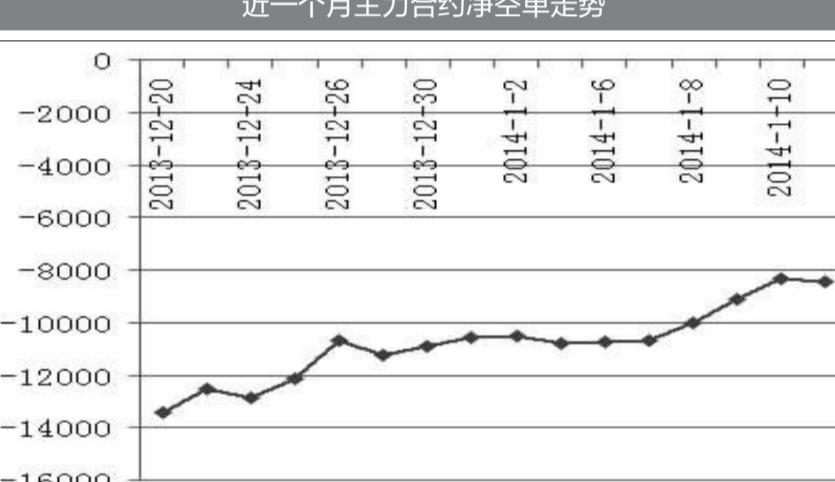
从中金所公布的席位持仓数据角度来看，主力合约多方减持2519手，空方减持2089手，空方相对坚定。从下月和下季月的布局来看，下月合约IF1402多方增持3146手，空方增持3896手；季月合约IF1403多方增持1479手，空方增持1745手。

广发期货资深研究员郑亚男认为，这均是空方力量相对占优。在相对沉寂了几天之后，空方又有了一定的入场倾向。

对于近期走势，陶勤英认为，目前期指点位处于历史较低水平，下方技术支撑较强，同时也是重要的市场心理支撑区域，因此短线下方空间或有限，但市场缺乏有效利好提振，预计期指短线将低位震荡运行。

郑亚男亦认为期指短线继续下跌空间不大。上证2000点的位置被跌破的可能性加大，但考虑到近期盘中出现类似的权重板块护盘倾向，同时前几日持续的累计净空单减少，多方还是表现出一定的博弈力量。

中州期货继续保持“逢反弹偏空思路”。其指出，目前整个市场依然呈现弱势调整格局，盘中再度创出调整新低，弱势特征明显。同时，现指伴随着极致地量的产生，不过连续阴跌之后，不排除随时出现日线级别反弹的可能，但目前入场抄底仍不可取。



# 沪深300指数收出“三连阴”

□本报记者 徐伟平

昨日，沪深300指数维持弱势调整格局，连续三个交易日缩量下跌。板块方面，金融股走弱，地产股大幅回调，一定程度上拖累了沪深300指数的表现。预计沪深300指数短期将延续弱势格局。

昨日，沪深300指数小幅高开后，震荡回调，午后跌幅一度扩大，临近尾盘跌幅有所收窄，尾市报收于2193.68点，下跌0.51%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为461.23亿元，较前一个交易日下降了14.49亿元。该指数已连续三个交易日缩量回调，弱势特征明显。

个股方面，招商银行、中国铝业和双汇发展昨日对沪深300现指构成支撑，指数贡献度分别为0.56%、0.40%和0.27%；

与之相比，格力电器、广汇能源和复星医药昨日明显拖累沪深300现指，指数贡献度分别为-1.26%、-1.16%和-0.70%。股指期货方面，四大主力合约悉数下跌，其中IF1401合约跌幅最大，为0.42%。

分析人士指出，除去汇金股份、绿盟科技等5只新股暂缓发行外，本周市场仍有28只新股发行，创业板和中小板的企业居多。为了迎接新股市值配售，在流动性未明显改善的环境下，资金显现出偏好深市小市值标的倾向。沪深两市的大盘股将直面资金分流效应的冲击。此外，昨日申万金融服务和房地产指数分别下跌0.26%和1.28%，权重股的双双回调也在一定程度上压制了沪深300指数的反弹。预计沪深300现指短期将延续弱势格局。

## ■个股期权知识普及(一)

### 什么是期权

#### 小知识

“期权”，按字面来理解就是一种“朱来”可以选择执行的权利。具体而言，期权是一种可交易的合约，它给予合约的买方在双方约定期限内以约定价格购买或者出售约定数量合约指定资产的权利。由以上的定义，我们可以看到要明确某个期权合约的条款内容就必须确定以下几个关键点(合约要素)：

#### (1)标的资产

标的资产是指合约持有人有权依据合约买进或卖出的特定资产。通常，个股期权的合约标的为交易所上市交易的单只股票或者ETF。

#### (2)合约类型

依据标的资产交易方向的不同，期权可分为认购期权和认沽期权两类。认购期权给予买方在将来按约定价格买入约定数量标的资产的权利，而认沽期权则给予买方在将来按约定价格卖出约定数量标的资产的权利。

#### (3)合约到期日

合约到期日是指合约有效期截止的日期，也是期权买方可行使权利的最后日期。

#### (4)合约乘数

合约乘数是指一张合约所对应的标的资产数量。对于个股期权来说，就是一张期权合约所对应的股票或者ETF的数量。

#### (5)行权价

行权价是指由期权合约规定的、在期权买方行权时合约标的交易价格。

#### (6)行权价格间距

行权价格间距是指同标的相邻两个期权行权价格的差值，一般期权行权价格间距的设定规则都是事先设定好的。

#### (7)交割方式

期权的交割方式分为实物交割和现金交割两种。实物交割是指在期权合约到期后，买卖双方

方以银货对付的方式完成标的资产的转让；现金交割是指在期权合约到期后，买卖双方按照结算价格以现金的形式支付价差，而不涉及标的资产的转让。

#### 小例子

小赵认为“中国平安”的股价即将开始新一轮的上涨，而他重仓持有的其他股票最近都停牌重组，账户内的资金不足，无法立即买入。他预计2014年1月底之前将发放2013年度的奖金，总额大致在5万元左右，他打算届时买入1000股“中国平安”，但又担心“中国平安”的股价将持续上涨，抬高了买入成本，因此小赵想通过买入认购期权来锁定“中国平安”的买入成本。

小赵观察了所有挂牌交易的中国平安认购期权，他认为行权价为37.50元、到期日为2014年2月26日的“中国平安购2月3750”比较合适。2014年1月10日收盘前5分钟，“中国平安”的实时价格为39.60元，中国平安购2月3750”的实时价格为3.204元，小赵随即支付3204元买入，买入了一张“中国平安购2月3750”为他锁定了“中国平安”的买入成本上限为40.704元。

对于小赵而言，如果“中国平安”在合约到期日的股价高于37.50元，那么他会选择行权，“中国平安”的实际买入成本均是40.704元；如果“中国平安”在合约到期日的股价低于37.50元，那么他自然也会放弃行权，“中国平安”的实际买入成本将低于当日收盘前5分钟的实时价格39.60元。注：本案例未考虑交易成本及相关费用。(广发证券发展研究中心金融工程组)

# 传媒股短期再获融资客青睐

■ 两融看台

□本报记者 徐伟平

近期，沪深两市持续缩量回调，短期弱势特征明显。在此背景下，前期涨幅强劲的传媒股也未能幸免，上周五中信传媒指数大幅回调。值得注意的是，传媒股的短期调整却受到了抄底资金的关注。从1月10日的数据看，多只传媒股的融资净买入居

入额居于前列。

1月10日，沪深股市融资融券余额为3505.91亿元，较前一个交易日下降了2亿元。其中，融资余额为3480.21亿元，较前一个交易日下降了0.33亿元；融券余额为25.70亿元，较前一个交易日下降了1.68亿元。

在融资方面，1月10日融资净买入居

于前三位的证券分别为四川长虹、博瑞传播和北纬通信，当日融资净买入额分别为6846.44万元、6398.89万元和5894.69万元。值得注意的是，博瑞传播、北纬通信、乐视网等多只传媒股融资净买入额居于前列。2013年传媒股的集体飙涨已经反映了以视频、网游等新兴产业的景气度。在2014年经济“调结构、促转型”的背景下，传媒

行业仍值得投资者重点关注。这也就不足为奇，为什么传媒股每次大幅回调便有抄底资金入驻。

在融券方面，统计显示，1月10日，沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为华夏沪深300ETF、招商银行和华安上证180ETF，当日融券净卖出量分别为124.95万元、36.33万元和238.38万元。

## 1月10日融资净买入额前20的证券

| 证券代码      | 证券简称 | 截止日余额(万元)  | 期间买入额(万元) | 期间偿还额(万元) | 期间净买入额(万元) |
|-----------|------|------------|-----------|-----------|------------|
| 600839.SH | 四川长虹 | 124,913.87 | 17,219.29 |           |            |