

四成标的本轮下跌遭遇融资净偿还 融资盘“跑路”放大调整压力

□本报记者 孙见友

本轮市场调整以来，衍生品投资者做多热情遭遇寒流，进而促使资金进出两融标的呈现明显分化。从5月31日至6月14日，共有200只标的融资融券余额出现净减少，占全部两融标的比重接近四成。分析人士认为，部分两融标的遭遇融资净偿还，或许是两融领域结构性变化的前奏，这对两融整体上影响或不明显，但对具体标的股的冲击则有可能被放大。如果一只标的股遭遇融资净减少之时，还出现了融券净卖空，那么其后市下跌概率将迅速增大，对于此类标的股，投资者宜保持谨慎。

持续调整令融资做多降温

自5月31日调整以来，大盘累计下跌幅度达6.97%，最终跌破2200点关口。股指持续深陷调整泥潭，在很大程度上影响了衍生

品交易投资者的做多热情。从5月31日至6月14日，沪深融资余额单个交易日平均仅净增加9.82亿元，增长速度明显慢于前期。与其形成对照的是，今年年初至5月30日，沪深融资余额单个交易日平均净增加13.74亿元。

市场人士指出，就本轮调整以来融资单日净变动来看，衍生品投资者的做多热情遭遇了寒流，导致流入两融标的融资出现减少，进而促使两融标的股走势呈现明显分化。

从5月31日至6月14日，共有200只标的融资融券余额出现净减少，占全部两融标的比重接近四成，增量资金减少的不利影响快速显现，这与前期增量资金大幅涌入时，两融标的雨露均沾形成明显反差。分析人士认为，部分两融标的遭遇融资净偿还，或许是两融领域结构性变化的前奏，这对两融整体上影响或不明显，但对具体标的股的冲击则有可能被

放大。

就具体两融标的来看，从5月31日至6月14日，鹏博士、招商银行、农业银行融资余额分别大幅净减少2.58亿元、1.70亿元和1.22亿元，成为同期遭遇“资金荒”最明显的两融标的。同时，青岛啤酒、百视通、兴蓉投资融资余额分别净减少1.20亿元、1.03亿元和0.94亿元，也未能摆脱融资大幅流出的厄运。

成也萧何 败也萧何

今年前5个月，融资余额增长可用爆发来形容。自2010年3月31日融资融券启动至今年5月30日，两融市场累计净增加时间大约为39个月，在这39个月中，融资增长速度相差悬殊。自2010年3月31日至2012年12月31日的34个月，融资余额累计净增加约857亿元；而截至5月30日，今年以来5个月时间，融资余额累计净增加1305亿元，一举超过此前

期指总持仓大减 交割周首日多空“含蓄”

□本报记者 熊锋

昨日期指早盘冲高未果，收盘几近平盘报收。

截至昨日收盘，主力合约IF1306报收2396.2点，较前一个交易日结算价微跌4.2点，跌幅为0.17%。其余三个合约收盘跌幅都在0.25%附近。昨日沪深300现货指数跌幅略大，报收于2403.84点，下跌12.93点，跌幅为0.54%。

尽管上周五期指主力合约小幅收红，终结了罕见的九连阴走势，但昨日期指维持窄幅震荡态势，最终四合约均再度收阴。市场人士分析，期指整体的空头格局并未改变，在缺乏明显利多的情况下，期指短期或维持低位震荡态势。

值得关注的是，期指主力合约IF1306将于本周五交割，主力资金加大了移仓至IF1307合约的力度。

总持仓跌至近一个月最低

截至昨日收盘，期货合约总持仓为116969手，较上一交易日出现2869手减持，降至近1个月最低水平。

对此，上海中期分析师陶勤英认为，从期指日内持仓变化来看，市场参与积极性较低，这与目前期指上下两难的状况有关。一方面，经历了近期的快速下行，股指已对市场风险进行了集中的释放，同时从连续回落的收盘总持

短期难改震荡格局

在市场人士看来，近期在缺乏明显利多的情况下，期指短期或维持低位震荡态势。

长江期货资深分析师王旺认

为，持仓量上，期指昨日减仓2869手，持仓量降至近1个月最低水平。而期现价差，IF1306全天平均贴水11.16点，贴水幅度依然较大，即使剔除分红因素的实际价差仍为贴水。午后绝大多数时间贴水维持在10点以上。多头继续认赔离场，期指近期或延续震荡格局。

综合中金所公布的三个席位持仓看，前20名席位持仓多方大幅减持超过3400手，空方减持力度则相对较弱，仅1700手。空单中，排名前三的席位除中证期货出现将近600手减持外，海通期货与国泰君安均出现小幅增持，整体增持力度不大；多方中中证期货亦减持560多手，而国泰君安则出现400多手减持，可见在多方中主力分歧较小。

广发期货期指分析师焦敏娟认为，昨日持仓背后的信号并不明朗，主力操作更多是为了换仓的目的，近日走势或仍以震荡偏弱为主。

在焦敏娟看来，九连阴之后，多空态度较为微妙，双方均未明确表态。昨日沪深300股指依然远离所有均线，且整个市场权重板块没有任何启动的迹象，在前期W底部位置或需要一定时间的争夺与消化，市场才会再行选择方向。从持仓来看，目前市场总持仓已经出现多日的连续下降，多空主力却没有明显异动，主力意向似乎还未明确。

6月17日主力合约IF1306主力前十席位持仓变化									
持多单量排名					持空单量排名				
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减		名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减	
1	国泰君安	5681	-989		1	中银期货	4732	-224	
2	光大期货	3163	151		2	国泰君安	4291	-965	
3	广发期货	2763	-382		3	华泰长城	3846	-764	
4	鲁证期货	2643	92		4	银河期货	3649	-147	
5	华泰长城	2453	-633		5	广发期货	3122	-418	
6	中银万国	2258	-697		6	中证期货	2905	-1526	
7	南华期货	2120	-421		7	光大期货	2137	-716	
8	银河期货	1892	-721		8	鲁证期货	2062	223	
9	中证期货	1678	-728		9	国元海勤	1907	-40	
10	国信期货	1535	-243		10	国金期货	1811	-179	
汇总		26186	-4571				30462	-4756	

沪深300弱势震荡

□本报记者 李波

经过上周的大跌和小涨之后，昨日沪深300现指呈现弱势震荡格局。

具体来看，沪深300指数昨日以2422.76点小幅高开，明显遭遇上方年线压力，出现两波快速跳水，盘中最低下探至2394.39点，10点30分之后震荡回升，午后持续弱势震荡，尾盘再度小幅回落。截至收盘，沪深300指数报2403.84点，下跌0.54%%。6月13日现指跌破年线，弱势格局确立，近两个交易日持续运行在年线下方。

昨日个股对现指的贡献和拖累程度相对温和。统计显示，昨日万科A、海通证券和贵州茅台对沪深300现指拖累最大，其当日指

句古话。

就5月31日以来融资余额净减少的200只标的股来看，部分标的的近期调整就显得十分惨烈。其中，兴发集团、昊华能源、招商证券5月31日至今累计下挫18.37%、16.77%、16.57%，跑输同期大盘11.40个、9.80个、9.60个百分点，显示同期融资净减少对股价压力相对较大。值得注意的是，以上这三只标的股在融资额净减少的同时，还出现了融券净卖出现象，同期净卖出量分别为2.39万股、10.96万股和26.67万股，显示其遭遇了融资偿还和融券卖出层面的双重压力。

分析人士指出，由于融券规模整体不大，其变动整体影响很小，但融券的指示性意义依然值得特别关注。如果一只标的的遭遇融券卖空，同时还出现融资净减少，那么其下跌概率可能增大，对于此类标的，投资者需要保持一丝谨慎。

■ 融资融券标的追踪

永泰能源创半年新低

近期永泰能源一直处于风口浪尖：昨日在宣布其并购重组申请被中国证监会暂停审查的同时，公司董事会决定中止重组事宜。受此消息影响，昨日该股一字跌停，成交大幅缩量，其收盘价7.70元更创出股价的半年新低。

据永泰能源公告称，其并购重组因涉嫌违法被稽查立案，公司方面也暂停了并购重组相关事宜。事实上，在永泰能源停牌前，其股价表现明显强于大盘及行业指数；而重组方案公布后，该股便大幅下挫，昨日更因重组中止“一字”跌停。

而根据当日的公开交易信息显示，永泰能源出现了机构大

举卖出的现象。17日，永泰能源更出现机构互博的情形。具体来看，该股买入前五的席位中，仅有一家为机构席位，买入额仅为327.94万元；而在该股卖出前五的席位中却赫然出现了两家机构的身影，且卖出额较大，均为4620万元。

很显然，机构正大举出逃。事实上，永泰能源此前一直是众多机构普遍关注的个股，此前因重组传闻更吸引不少资金进驻。如今当重组成为一纸空文后，该股的卖压陡然增大。短期来看，该股下跌的征程还未结束，建议投资者择机融券卖出该股。（魏静）

片仔癀创历史新高

受片仔癀牙膏借华润渠道经销达成一致消息的刺激，昨日片仔癀放量封死涨停板，其收盘价136.29元更创出其股价的历史新高。

作为医药股百元阵营的“新贵”，片仔癀今年继续演绎着牛股的风采。除了产品涨价预期的支撑外，最近公司方面又宣布与华润合作，并计划在五年内将片仔癀牙膏打造为主要的营收增长点。

根据公司日前的公告，按照合同华润片仔癀全资子公司漳州华润片仔癀成为片仔癀牙膏的独家经销商，合约期为五年，且若无重大违约事项，该经销合同将在到期后自动续约，这意味着华润系极有可能在未来十年内全部铺

货片仔癀牙膏。值得一提的是，此前云南白药正是用了10年左右的时间才完成了目前约20亿元的销售规模。

昨日，片仔癀开盘后一路上涨，收盘封死涨停板，报收136.29元，股价创出历史新高，并带动其他医药股纷纷上扬。该股昨日共成交3.07亿元，较前期明显放量；而其单日换手率仅为1.70%，表明该股筹码较为集中，不易松动。

分析人士指出，最新公布的经济数据不及市场预期，A股又面临流动性收紧的风险，在此背景下，A股整体承压将较难避免。而弱市场环境将彰显出医药股的避险功能，预计医药股强者恒强的格局将继续，建议投资者继续持有融资仓位。（魏静）

中国船舶强势涨停

受到核动力航母立项案的消息刺激，昨日沪深两市航母概念股大涨。中国船舶涨停，中航动控涨9.75%，中船股份涨7.5%。

据相关媒体报道，近日中国第一艘航空母舰“辽宁”号再次解缆起航。采用常规动力的“辽宁”号顺利服役后，自主建造核动力航母被视为中国海军未来的目标。此前，中国船舶重工集团网站显示，科技部“核动力船舶关键技术及安全研究”和“外型核反应堆发电技术及外视范应用”项目正式上线，被外界视为中国将着手研发核动力航母的信号。

受此消息刺激，中国船舶早

盘高开后一路走高，并在上午10点05分左右封上涨停，此后尽管大盘多有震荡，但该股涨停板始终未能打开，截至收盘时涨停板封单为27020手。中国船舶昨日成交金额2.11亿元，为上周五的3倍多，但日换手率不足1%，在年内仍属交投清淡。

分析人士指出，近期市场中主题投资环境不错，“核航母概念”有望受到场内资金的继续关注。激进的短线投资者可继续参与中国船舶的炒作，但需要密切关注其成交量，若单日换手率放大至2%以上，则可能有回调风险。（申鹏）

6月17日融资余额前20只股票市场表现							
证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级	
600016.SH	民生银行	54.34	3242.18	-0.50	7.13	增持+	
601318.SH	中国平安	51.30	69.28	1.95	13.92	买入-	
600256.SH	广汇能源	46.70	208.17	-1.01	53.53	买入	
601166.SH	兴业银行	46.61	183.00	-0.91	5.54	买入	
000001.SZ	平安银行	44.32	139.86	0.94	7.27		
600000.SH	浦发银行	43.24	312.09	-0.11	4.78		
600030.SH	中信证券	40.58	171.95	-1.94	28.17	买入-	
600837.SH	海通证券	25.97	416.93	-2.65	30.04	买入-	
600433.SH	冠豪高新	24.11	6.80	0.00	89.61		
600111.SH	包钢稀土	20.90	140.36	-2.27	108.15		
601901.SH	方正证券	19.64	183.22	-0.90	59.03	增持+	
600036.SH	招商银行	19.19	658.12	-0.90	5.60	买入-	
000776.SZ	广发证券	17.53	51.24	-1.30	32.31		
600804.SH	鹏博士	17.26	142.73	-4.21	57.31		
600739.SH	辽宁成大	15.65	134.71	-0.47	31.35		
000858.SZ	五粮液	15.47	84.99	-1.54	7.64		
600048.SH	保利地产	15.35	195.91	-0.90	9.07	买入-	
601818.SH	光大银行	15.14	29.61	2.05	4.90		
600519.SH	贵州茅台	14.98	69.02	-2.34	14.12	买入	
002024.SZ	苏宁云商	14.05	305.22	-0.53	18.61	增持	

6月17日融券余量前20只股票市场表现							
证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级	
600016.SH	民生银行	54.34	3242.18	-0.50	7.13	增持+	
600109.SH	国金证券	4.70	818.95	-1.11	68.60	中性	
600036.SH	招商银行	19.19	658.12	-0.90	5.60	买入-	
601398.SH	工商银行	2.07	559.19	-0.96	5.86		
600010.SH	包钢股份	5.41	540.83	2.67	108.07		
000002.SZ	万科A	13.36	524.54	-3.37	8.90	买入	
600837.SH	海通证券	25.97	416.93	-2.65	30.04	买入-	
600000.SH	浦发银行	43.24	312.09	-0.11	4.78		
000100.SZ	TCL集团	7.26	311.66	0.00	20.20	买入-	
002024.SZ	苏宁云商	14.05	305.22	-0.53	18.61	增持	
000603.SZ	中兴通讯	7.20	250.14	1.63	-14.60	买入	
000625.SZ	长安汽车	4.71	245.76	-2.09	23.58	买入-	
600031.SH	三一重工	5.34	244.22	-1.81	13.95		
601899.SH	紫金矿业	3.39	226.55	-1.36	13.06	增持	
601989.SH	中国重汽	4.15	223.57	0.00	19.76		
600256.SH	广汇能源	46.70	208.17	-1.01	53.53	买入	
600048.SH	保利地产	15.35	195.91	-0.90	9.07	买入-	
600518.SH	康美药业	11.00	190.30	3.26	26.21	增持+	
600383.SH	金地集团	5.16	183.38	-1.92	8.69	买入-	
601901.SH	方正证券	19.64	183.22	-0.90	59.03	增持+	

■ 两融看台

多只强势股现身 新兴产业受融资青睐

□本报记者 申鹏

6月14日，沪深融资融券余额小幅攀升至2272.17亿元。其中，融资余额为2241.04亿元，较前一交易日下降1.26亿元；融券余额为31.13亿元，较前一交易日上升1.74亿元。融资净买入金额排名靠前的股票中，

出现多只近期市场表现强势的股票，包括百视通、四维图新、卫星石化等。

百视通14日融资净买入额达到6778.9万元，买入1.16亿元，偿还4827.82万元，占到当日该股成交金额值的12.7%。百视通最近几个交易日股价表现出色，日K线收出6连阳，并于昨日创出历史新

高，报收于25.77元。四维图新14日融资净买入金额约5000万元，该股当日涨停，昨日上涨1.34%，为近14个月新高。卫星石化14日融资净买入额为3138.77万元，接近当日成交额的一成，该股14日冲高回落，但昨日强势上涨6.68%。

融资资金推动股票走牛在

6月14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(元)	期间买入额(元)	期间偿还额(元)	融资净买入额
601318.SH	中国平安	5,130,146,982.00	166,867,347.00	84,322,488.00	82,544,859.00
600030.SH	中信证券	4,057,509,647.00	209,808,954.00	130,142,028.00	79,666,926.00
600804.SH	鹏博士	1,726,017,378.00	346,370,862.00	274,356,490.00	72,014,372.00
600637.SH	百视通	624,660,102.00	116,067,224.00	48,278,228.00	67,788,996.00
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	3,720,936,353.00	172,773,713.00	106,954,199.00	65,819,514.00
000562.SZ	宏源证券	1,165,946,797.00	149,478,865.00	98,706,242.00	50,772,623.00
002405.SZ	四维图新	499,927,038.00	161,533,106.00	111,537,386.00	49,995,720.00
510050.OF	华夏上证50ETF	3,712,731,978.00	122,419,900.00	73,215,169.00	49,204,731.00
600016.SH	民生银行	5,434,130,713.00	104,434,136.00	56,621,925.00	47,812,211.00
000002.SZ	万科A	1,335,858,456.00	92,315,900.00	48,121,495.00	44,194,405.00
002241.SZ	欧尔声学	277,457,900.00	70,905,274.00	39,479,923.00	31,425,351.00
002648.SZ	卫星石化	316,809,020.00	80,157,330.00	48,769,649.00	31,387,681.00
600970.SH	三安光电	323,668,438.00	88,608,694.00	59,944,383.00	28,664,311.00
600900.SH	长江电力	904,905,956.00	30,866,502.00	4,791,003.00	26,075,499.00
000400.SZ	许继电气	549,074,325.00	47,899,450.00	22,140,683.00	25,758,767.00
002236.SZ	大华股份	322,111,259.00	46,147,781.00	20,874,107.00	25,273,674.00
600970.SH	中材国际	348,800,589.00	65,741,326.00	42,650,161.00	23,091,165.00
600458.SH	时代新材	180,675,571.00	35,383,159.00	12,763,227.00	22,619,932.00
600011.SH	华能国际	254,705,861.00	30,344,561.00	8,675,047.00	21,669,514.00
600435.SH	北方导航	453,034,214.00	63,923,845.00	43,806,811.00	20,117,034.00

6月14日融券净卖出量前20的证券					
证券代码	证券简称	截止日余量(股)	期间卖出量(股)	期间偿还量(股)	融券净卖出量
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	69,395,048.00	135,033,173.00	110,795,067.00	24,238,106.00
159901.OF	易方达深证100ETF	69,651,320.00	43,560,506.00	28,229,778.00	15,330,728.00
510180.OF	华安上证180ETF	18,093,200.00	56,686,700.00	51,748,600.00	4,938,100.00
159902.OF	华夏中小板ETF	29,871,017.00	6,087,900.00	2,539,734.00	3,548,166.00
159919.OF	嘉实沪深300ETF	7,251,950.00	4,339,500.00	1,438,100.00	2,901,400.00
601288.SH	农业银行	1,810,600.00	8,459,559.00	7,497,159.00	962,400.00
601899.SH	紫金矿业	2,265,461.00	2,266,200.00	1,306,300.00	959,900.00
002024.SZ	苏宁云商	3,052,231.00	1,461,837.00	528,371.00	933,466.00
000100.SZ	TCL集团	3,116,608.00	5,189,811.00	4,400,809.00	789,002.00
601398.SH	工商银行	5,591,867.00	4,706,367.00	3,925,500.00	780,867.00
600010.SH	包钢股份	5,408,265.00	1,801,000.00	1,254,800.00	546,200.00
000157.SZ	中联重科	1,557,708.00	2,228,701.00	1,775,601.00	453,100.00
000725.SZ	京东方A	1,099,793.00	5,109,700.00	4,703,089.00	406,611.00
601901.SH	方正证券	1,832,205.00	2,714,277.00	2,350,877.00	363,400.00
600837.SH	海通证券	4,169,256.00	5,314,785.00	4,960,765.00	354,020.00
600886.SH	国投电力	1,042,681.00	427,800.00	85,660.00	342,140.00
000933.SZ	神火股份	790,562.00	366,635.00	26,223.00	340,412.00
600022.SH	山东钢铁	380,253.00	388,700.00	60,000.00	328,700.00
000629.SZ	攀钢钒钛	893,162.00	479,700.00	170,900.00	308,800.00
159903.OF	南方深成ETF	4,006,064.00	1,269,000.00	991,700.00	277,300.00