

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只标的股融资余额出现净减少，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，还出现了融资净卖空，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只标的股融资余额出现净减少，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。

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日融资券启动至今年5月30日，两融市场累计交易时间大约为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

34个月之和。在融资额快速增长局面下，两融领域的机会也基本上都集中于融资领域，这从今年前5个月因融资额快速增长而带动股价飙升的“黑马”不断涌现中，就可窥见一斑。

据不完全统计，今年前5个月，约有35只标的股融资余额累计净增加超过5亿元，而这35只融资余额快速增长标的股同期平均上涨超过30%，显著跑赢同期小幅上扬的大盘。让投资者眼前一亮的是，这些标的股在融资额净减少的同时，还出现了融资净卖出现象，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资卖出层面的双重压力。

分析人士指出，由于融资规模整体不大，其变动整体影响很小，但融资券的指示性意义依然值得特别关注。如果一只标的遭遇融资卖空，同时还将出现融资净减少，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。

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，还出现了融资净卖出现象，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资卖出层面的双重压力。

分析人士指出，由于融资券模整体不大，其变动整体影响很小，但融资券的指示性意义依然值得特别关注。如果一只标的遭遇融资卖空，同时还将出现融资净减少，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。

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合约的力量。

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

仓量来看，短期股指跌势有望缓和；但另一方面，目前市场仍处于利空云集的氛围之下，股指空头格局明显，从而加大了投资者的操作难度。

陶勤英进一步分析，股指目前处于技术型下跌通道，相对于股指上方的压力重重，其下方缺乏明显技术支撑，即便股指出现技术性反弹，在基本面不配合、技术面不支撑的背景下，其反弹力度有限。

国泰君安期货金融工程师胡江来指出，量化加权指示信号较多地指向空头方向，期指日行情重现跌势，沪深300指数接连两周下行，本周下行步伐未见止住，期指继续有利空头短期或难改。期指净空持仓上行，总持仓量下降，两者变动方向迥异，显示空头套保头寸数量有所增加。

不过，北方期货相对乐观。其认为，预计近期年线附近整数关口仍是沪指及沪深300指数的多空分界线。股指期货IF1306本周交割，多空主力有移仓迹象，净空单迅速下降。尽管昨日大盘冲高未果，其建议投资者本周尝试轻仓多头思路。

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

6月17日主力合约IF1306主力前十席位持仓变化

持单量排名			持空量排名			
名次	会员简称	持买单量	名次	会员简称	持卖单量	
1	国泰君安	5681	-989	1	中航期货	4732
2	光大期货	3163	151	2	国泰君安	4291
3	广发期货	2763	-382	3	华泰长城	3346
4	鲁证期货	2643	92	4	银河期货	3649
5	华泰长城	2453	-633	5	广发期货	3122
6	申银万国	2258	-697	6	中证期货	2905
7	南华期货	2120	-421	7	光大期货	2137
8	银河期货	1892	-721	8	鲁证期货	2062
9	中证期货	1678	-728	9	国元海勤	1907
10	国信期货	1535	-243	10	国金期货	1811
汇总		26186	-4571		30462	

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

数贡献度分别为-1.77%、-1.17%和-0.87%。与此同时，中国平安、云南白药以及上海家化对指数贡献度最高，分别为1.17%、0.72%和0.59%。

股指期货四大合约昨日全部小幅下跌，跌幅均小于现指，期指接月移仓加速。其中，主力合约IF1306昨日下跌0.17%，IF1307、IF1309、IF1312分别下跌0.24%、0.29%和0.27%，总持仓量减少2869手。

展望后市，分析人士指出，经过上周的大幅下跌，5月经济数据以及IPO重启预期导致的利空冲击在一定程度上得以消化，短期市场或弱势震荡整理。不过，由于经济增长前景不明，流动性风险升温，外围市场表现疲弱，因此市场难以实现全面反弹。

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

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

今年并不鲜见，从冠豪高新到海虹控股，再到鹏博士，令投资者对融资激增的股票产生遐想。投资者可关注这些股票的融资净买入额走势，以判断其股价涨幅升的持续性。

融券方面，多只ETF基金在14日均出现大量融券卖出。其中，华泰柏瑞沪深300ETF净融

出量达到2423.81万份，易方达深证100ETF净融出量为1533.07万份。

对比融资净买入及与融券净卖出居前的个股可以看到，当前场内资金仍然偏好新兴产业，这与近期以创业板为代表的成长股总体表现明显强于蓝筹股和传统周期股的走势相吻合。

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
600303.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
000022.SZ	万科A	1,335,858,456.00	92,315,900.00	48,121,495.00	44,194,405.00
002241.SZ	歌尔声学	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
600703.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
600707.SH	中材国际	348,800,589.00	65,741,326.00	42,650,161	