

“融资风险”缓解 广汇能源尚能“空否”

■本报记者 王朱莹

近期，股价的加速下跌使融资余额一度高达48.36亿元，占该股当日流通市值的12.87%。当日，该股股价大跌6.08%，报收12.20元，此后，股价经历了四个交易日的持续上涨后，便进入加速下行通道。整个七月以来，广汇能源累计跌幅高达34.57%，股价跌至8.48元。

股价的加速下跌，有一部分原因是融资客信心严重受挫，争相出逃从而导致了‘多杀多’的悲剧。”券商人士分析说。7月1日以来，融资资金日均偿还额就高达1.45亿元，仅本周一（7月29日），该股融资偿还额就高达2.49亿元，占当日成交额11.02亿元的22.6%；如此大规模的资金集中抛售，导致了股价的重挫，而股价的下跌反过来又影响了持股人的信心，从而导致了‘多杀多’的恶性循环。

不过，7月29日融资买入额也高达2.08亿元，这说明有融资客试探性抄底或者补仓摊低成本，这部分资金的确消耗了一部分做空动能，为周二股价的企稳提供

了支撑。

资金在此时介入的动因，一在于公司的高溢价股份回购，公司于7月27日公告称，将以集中竞价交易方式动用不超过6亿元资金回购股份，回购价格上限为不超过11元/股，相对昨日收盘价溢价30%；二在于认为当前股价跌幅已大，赌其出现技术性超跌反弹。”分析人士表示。

或现技术性反弹

广汇能源现在是大资金抱团的根据地，一方面融资余额高企，另一方面，基金重仓密集，这两大规模的向动将左右广汇能源后市。”业内人士表示。

从融资余额上看，尽管在股价下跌过程中，融资余额逐步缩减，截至7月29日，融资余额为37.66亿元，相对6月25日的48.36亿元，缩减了10.7亿元，降幅为22.13%，但占当前流通市值的比例依然高达14%，压力依然不浅。

从基金层面上看，wind数据显示，截至2013年6月30日，共有40只基金重仓该股，持仓数量4.62亿股，占流通股份的15%，持仓市值为59.89亿元，若持股未动至今，浮亏已达20.71亿元。

从昨日该股出现企稳，同时成交量萎缩来看，融资资金以及机构资金情绪已暂时趋于稳定。”分析人士表示，公司斥资6亿元高溢价回购股权显示了上市公司维稳股价的意图，这在一定程度上稳定了投资者的情绪；同时，经过大幅下跌后，做空动能已得到一定程度的释放，Wind数据显示，6月底以来，广汇能源的融券余量大幅上升，最高于7月2日达到445万股，但随着利空风险大肆释放，融券余量大幅缩减至7月29日的299万股，显示部分融券资金获利了结或对该股后市出现不确定看法。

此外，消息层面的利好，也对该股股价提供了支撑。公司昨日下午发布公告称，新疆吉木乃广汇液化天然气发展有限责任公司的150万Nm³/d液化天然气项目预计8月份实现投产，此外，其因火灾事故而停产的年产能120万吨甲醇/80万吨二甲醚、5亿方LNG项目也将在完成环保等的相关评估验收后复产。

在上述利好支撑下，广汇能源短期可能出现技术反弹，但幅度不会太大，整体或维持震荡格局。”有券商人士认为。

值得注意的是，目前融资融券市场上，如广汇能源一般融资余额高企且股价涨幅已高的股票不在少数，其中或暗藏做空机会。

Wind数据显示，目前银行股之外的股票中，广汇能源的融资余额最高，其次是鹏博士、冠豪高新，分别达24.7亿元和23.2亿元，占各自流通市值比例为11.85%和13.3%，略低于广汇能源当前水平。其中，鹏博士股价从2012年12月4日的5.17元低点涨至近期阶段高点16.77元，涨幅逾200%。该股于近期出现回调，近三个交易日累计跌幅达11.04%，昨日跌幅也高达7.84%。该股近期放量下挫，后续震荡回调概率较大，激进的投资者可尝试做空。”有投资人分析说。

期指连续增仓 多空博弈热情升温

■本报记者 熊峰

股指期货周二全线上涨，基本收复了本周一的跌幅。截至收盘，主力合约IF1308报收2168.2点，较上一交易日结算价上涨24.6点，涨幅1.15%。其余三个合约上涨在1%附近。昨日沪深300现货指数报收2189.39点，涨幅0.62%较期指略小。市场人士分析，期指总持仓虽然维持低位，但连续两日增仓，说明期指多空博弈热情正在升温，不过从昨日表现来看，多头更为积极，期指不乏短期向好的可能。

连续增仓彰显博弈升温

期指昨日冲高回落，早盘主力合约一度上升至2200点一线之上，随后弱势震荡，最终收于上影线较长的阳线。截至昨日收盘，期指总持仓虽然维持低位，但连续两日增仓，说明期指多空博弈热情正在升温。

上海中期分析师陶勤英指出，从日内持仓变化来看，昨日期指日内持仓积极性较高，多空双方间的战争较为激烈，虽然早盘多头加仓较为积极，推动期指不断上行，但2200点上方多头获利离场迹象明显，午后空头表现略胜一筹，总体而言，双方意见分歧较大。截至收盘，期指总持仓连续第二日回升，近期市场多空因素错综复杂，导致多空双方博弈加剧，持仓的增加也反映出双方对峙的局面，短线期指或仍将持续较大幅度的波动。

国泰君安期货金融工程师胡江来认为，期指总持仓量再度抬升，达到9.67万手位置，比4月总持仓量均值高出0.13万手，比5月总持仓量均值低2.4万手，如总持仓量保持上扬态势，到达11万手上方后，期指的方向争夺或趋向激烈，春节后以及6月份总持仓量升至高位的态势以及随后的行情演绎，均表明需紧密关注总持仓量以及行情的变动方向。

广发期货资深分析师郑亚男认为，期指昨日走出了日内回补缺口的行情，多空投资者也借机动作不小。总持仓增加4520手至96654手，多空信心均有所恢复。

从中金所公布的席位数据来看，IF1308合约前二十席位多方增持4706手，空方增持4119手，多空力量均衡，分歧明显。不过昨日期指净空单依然维持在低位，郑亚男认为总体对于下跌空间有所抑制，不过近日期指走势难逃脱弱势震荡的情形，而且对美联储会议的等待，加大了市场的观望情绪。

多头欲抢占反攻先机

期指市场持仓量的上升或许预示着较大行情的来临。市场人士认为，多头的底气似乎更足，欲抢占反攻先机。

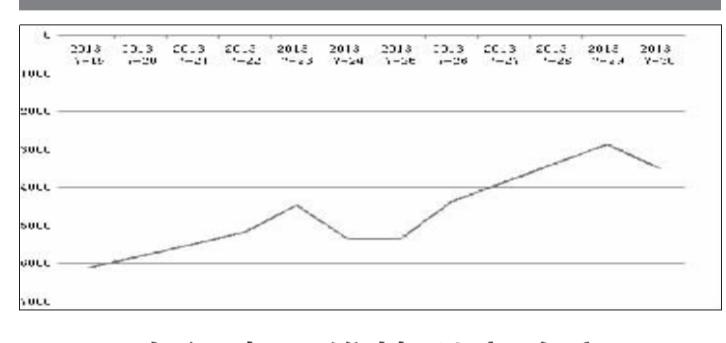
长江期货资深分析师王旺认为，期指增仓是预期确定性增加的表现，而期货市场持仓量的上升或许预示着行情的来临。只有当投资者预期到较明确的方向，

才愿意增加头寸。

在王旺看来，目前偏空格局下，期指总持仓依然较低是对行情不悲观的原因之一。他分析，虽然市场表现疲弱，但持仓量始终维持在低位，这表明空方预期后市破的可能性并不强。因为，如果空方预期后市下行风险很高，比较能确定继续走弱。那么空头肯定会大幅加仓，持仓量呈现上升而不是下降。

就昨日的增仓上涨来看，透露出偏多的信号。王旺认为，昨日增仓应是多方主动所为。当市场预期走弱，必然会是空头带动增仓，而预期后市向好，则多头主动带动持仓量上升。昨日10点30分至11点15分的增仓所形成盘中最高持仓量是自本月12日以来的最大持仓量。显然，这一段的增仓对全天持仓量的上升是“功不可没”的。这一段的增仓正好对应的是市场大幅拉升，而这显然是多方主动增仓带动的持仓量与价格双双上升。

不过，胡江来提醒，期指量化加权指示信号并未完全转为多头信号，反之交投规模居前的沪深300ETF，融券规模再度大幅上行，日增幅达到1.6亿元，周一主力合约基差部分时间低于-40点的表现，推高了融券存量，融券存量中亦释放出空头的意味。从大报单流来看，虽然多个时段均为多头表现，但昨日收盘15分钟的数据显示，空头氛围依旧较浓。



央行出手维持利率稳定 沪深300指数现弱反弹

■本报实习记者 徐伟平

受央行重启逆回购操作的影响，沪深300指数小幅高开，在短暂回落后，在周期板块的带领下，指数冲高，最高探至2221.59点，但午后成交量逐渐减少，指数震荡下行。尾市报收于2189.39点，上涨0.62%，在日K线图上收出一颗阳十字星。值得注意的是，昨日，沪深300现指的权重板块——券商、地产和银行一起发力，为指数翻红立下汗马功劳。

个股方面，招商银行、民生银行和海通证券昨日对沪深300现指贡献度最高，分别达到1.27%、1.25%和0.91%；贵州茅台、鹏博士和大华股份昨日对沪深300现指贡献度最大，指数贡献度分别为-0.59%、-0.54%和-0.51%。期指方面，股指期货四大合约悉数上涨，涨幅均高于现指，其中IF1308合约涨幅最大，为1.15%。

分析人士指出，本周二央行以利率招标方式开展了逆回购操作，期限为7天，交易量为170亿元，中标利率为4.40%，这是央行时隔6个月重启七天期逆回购。临近7月末，受财税缴款、大行分红等因素的影响，资金面压力剧增，上海同业拆借利率Shibor全线走高，本周一，隔夜拆借利率上升15.3个基点至3.703%，一周拆借利率上升70.6个基点至5.057%。此时，央行实施逆回购的举措及时缓解了投资者对于流动性趋紧的担忧，但美国退出QE的进程不会改变，资金从新兴市场流出恐难以逆转，下半年流动性偏紧的预期仍然没有改变，市场将整体承压。在此背景下，银行股和地产股又受制于高层“调结构，去杠杆”的政策方向，反弹高度恐或有限。总体来看，沪深300指数持续走高的可能性并不大，预计将维持震荡格局。

融资市场继续青睐传媒股

华谊兄弟融资抢入1.6亿元

■本报记者 申鹏

7月29日沪深两市融资余额攀升至2286.01亿元，为最近26个交易日最高水平。融券余额较前一交易日上升1.37亿元至45.44亿元，为最近8个交易日的最高水平。总体来看，近期融资与融券余

额均呈现上升势头，显示投资者对未来市场走势存在较大分歧。

分析人士指出，受到上周末审计署将对政府债务进行全面审计的消息影响，股市投资者对于稳增长及政策刺激的乐观预期有所削弱，市场担忧解决金融及经济的遗留问题将不可避免地牺牲

经济增速。

从融资偏好看，传媒股延续7月以来的强劲势头，继续有大量资金流入。在29日融资净买入额居前的20只股票中，有华谊兄弟、百视通、华闻传媒、电广传媒和博瑞传播5只传媒股，净买入额分别为1.66亿元、7514.19万元、

7169.62万元、3885.26万元和2405.93万元。华谊兄弟自收购手游公司复牌后连续收出3个涨停板，在前两个一字缩量涨停板上，几乎没有融资资金能够买到股票，只在26日买入了64.62万元。直到29日该股才真正出现大量资金换手，融资资金买入3.13亿元，偿还1.48亿元，融资余额近9亿元。

融券方面，29日ETF基金的净融出量较大，包括华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达深证100ETF，净融出量分别为7544.89万份、381.36万份、168.69万份和131.17万份。

7月29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) | 融资净买入额(万元) |
|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 89971.69 | 31345.18 | 14794.93 | 16550.25 |
| 510300.OF | 华泰柏瑞沪深300ETF | 613581.68 | 13453.33 | 3227.26 | 10226.07 |
| 000725.SZ | 京东方A | 112525.09 | 15934.43 | 6281.64 | 9652.80 |
| 600637.SH | 百视通 | 121303.95 | 19000.18 | 11485.99 | 7514.19 |
| 000793.SH | 华闻传媒 | 193779.36 | 17258.23 | 10088.61 | 7169.62 |
| 510050.OF | 华夏上证50ETF | 515436.52 | 12022.04 | 4988.41 | 7033.62 |
| 600837.SH | 海通证券 | 27273.42 | 19623.99 | 12944.19 | 6679.81 |
| 600060.SH | 海信电器 | 49717.76 | 11678.20 | 5634.72 | 6043.48 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 28152.16 | 8540.75 | 2522.46 | 6018.29 |
| 601117.SH | 中国化学 | 64816.04 | 7883.80 | 3259.75 | 4624.05 |
| 600478.SH | 科力远 | 53130.08 | 7300.39 | 2745.10 | 4555.30 |
| 600100.SH | 同方股份 | 98179.32 | 10002.29 | 5669.83 | 4332.46 |
| 601202.SH | 浙江东方 | 54564.13 | 8096.15 | 4554.00 | 4142.15 |
| 000917.SZ | 广电运通 | 144502.54 | 16977.66 | 13092.40 | 3885.26 |
| 002293.SZ | 罗莱家纺 | 21164.44 | 4008.21 | 495.53 | 3512.68 |
| 600271.SH | 航天信息 | 91830.46 | 9656.57 | 6464.85 | 3191.72 |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 62287.69 | 4754.30 | 1570.68 | 3183.62 |
| 002042.SZ | 苏宁云商 | 157741.86 | 10371.62 | 7315.78 | 3055.84 |
| 600830.SH | 博瑞传播 | 126360.49 | 17888.67 | 15482.74 | 2405.93 |
| 600832.SH | 东方明珠 | 32279.89 | 3278.38 | 1255.81 | 2025.57 |

7月29日融券净卖出量前20的证券

| 证券代码 | 证券简称 | 截止日余额(万元) | 期间卖出量(万元) | 期间偿还量(万元) | 融券净卖出量(万元) |
|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 510300.OF | 华泰柏瑞沪深300ETF | 24966.57 | 15682.62 | 8137.73 | 7544.89 |
| 159919.OF | 嘉实沪深300ETF | 3175.35 | 988.44 | 607.08 | 381.36 |
| 510500.OF | 华夏上证50ETF | 5459.20 | 5634.36 | 5465.67 | 168.69 |
| 159901.OF | 易方达深证100ETF | 18943.97 | 4809.05 | 4677.87 | 131.17 |
| 600005.SH | 武钢股份 | 215.94 | 89.11 | 8.10 | 81.01 |
| 000629.SZ | 攀钢钒钛 | 274.13 | 137.01 | 58.19 | 78.82 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 630.35 | 344.21 | 266.87 | 77. |