



# QFII扫货300成份股或为期指交易铺路

□本报记者 申鹏

以海通证券国际部为代表的QFII自去年9月以来在大宗交易平台上十分活跃，买入标的均为溢价成交，这引发了市场高度关注。坊间猜测一为QFII抄底，二为更换经纪商，但至今没有定论。不过，随着日前首批QFII获准参与期指交易，且仅限于套期保值，业内人士推测之前QFII频繁借道大宗交易买入沪深300现货标的，有可能是为参与期指交易铺路。

## 大宗交易现五大特征

从去年10月起，海通国际部在大宗交易平台上的频繁动作引起了投资者的广泛关注。总体来看，海通国际部的这些大宗交易具有以下特点。

一是买入金额较大。统计显示，该席位在这段时间发生168笔交易，均为买入方，交易标的涉及41只股票，成交额合计达到25.05

亿元，单笔交易平均成交额高达6100万元。累计买入金额超过1亿元的股票包括贵州茅台（2.24亿元）、中国平安（1.94亿元）、招商银行（1.75亿元）、兴业银行（1.66亿元）、海螺水泥（1.53亿元）、浦发银行（1.40亿元）、民生银行（1.24亿元）、交通银行（1.06亿元）和建设银行（1.03亿元）。二是对于金融股介入力度极大。在25亿元的成交额中，有10.27亿元的成交标的为银行股，1.61亿元为券商股，2.69亿元为保险股，合计高达14.57亿元，占全部成交金额58.28%。

三是成交标的全部为沪深300成份股。

四是这些大宗交易全部为当日平价交易，即成交价格与股票当天的成交价相同。

五是这些大宗交易中有很大一部分对市场价格敏感度不高，或者说很多交易并非“抄底”。举例来讲，今年1月15日以来，也就是沪综指站上2300点后，该席位仍然动用7.17亿元的资金买入

股票，其中不乏此前涨幅巨大的银行股。

## 三线索指向套期保值

日前有消息称包括摩根士丹利、瑞银、星展、法巴及瑞信等5家境外合格机构投资者正式获批参与股指期货，有市场人士猜测，此前以海通国际部为代表的QFII席位通过大宗交易大买蓝筹股，很可能是为参与股指期货交易铺路。

该人士指出，这一猜测实际是循着三线索而来：一是交易时点恰恰出现在期指交易获批之前数月，二是大宗交易只买沪深300现货标的，三是海通期货在股指期货上成交量和持仓量较大，是期货业务规模最大的券商系期货公司之一，与海通国际部为同一个东家。

中国证券报记者就此事向海通证券国际部求证，但并未得到明确答复，该券商经纪部门称这就是沪综指站上2300点后，该席位仍然动用7.17亿元的资金买入

同时，另一家期货业务规模同样较大的券商中信证券，在去年9月也频繁出现在大宗交易平台上，买入标的同样为沪深300成份股。据悉，与海通国际部相同，中信证券总部（非营业场所）是一些QFII的经纪商。该席位除买入股票现货外，还在最近3个月内16次通过大宗交易买入华泰柏瑞沪深300ETF基金，合计买入量4.42亿份，成交金额达10.81亿元。

有股指期货从业人士表示，目前包括QFII在内的机构资金在股指期货上的操作仅限于套期保值，对于空头套保来说，在期指建仓之前，必须有现货在手，否则不能“裸卖空”，因此QFII在参与期指交易之前的，确有买入沪深300现货的必要。

## 促进多空力量平衡

近期不少投资者担心QFII参与期指交易会增加做空力量。不过专业人士认为，这种担忧大可不必。首先，只能进行套期保值这条规则有效限制了多空力量的差

异。若想在期指上卖空，必须先买入数额更大的股票现货，这本身就是做多力量。事实上，过去3个月里QFII不断买入股票现货的行为，直接刺激了A股市场的强劲反弹。

其次，就投资风格和投资理念来讲，QFII应用期指进行套期保值实际上是基于风险控制的目的，这种双向对冲策略实际上有利于现货市场的稳定，抑制了单向投机市普遍存在的非理性行为。最后，目前QFII入市的总规模较小，也很难在期指市场中掀起大的波澜。

多数专业人士认为，股指期货交易以及其参与主体的扩容，可能改变短期市场的运行方式，但绝不可能改变市场的大趋势，指数是涨是跌最终还是取决于经济以及上市公司的基本面。总体来讲，QFII参与股指期货使市场参与者更加多元化，场内应用策略也更加丰富，有望逐渐推动期指市场及现货市场多空力量趋于平衡。

## ■ 融资融券标的追踪

## 中金岭南领涨有色板块

周四沪深股市融资融券标的股中有两只个股实现涨停，分别是万向钱潮和中金岭南。其中，中金岭南也是有色金属板块当日唯一涨停的个股。分析人士指出，在本轮反弹行情中沉寂许久的有色金属类股票有望实现补涨，而中金岭南或成为龙头股之一，建议融资关注。

在本轮反弹行情中，有色金属板块一改过去弹性较大的特征，多数个股处于“按兵不动”状态，随着全球经济体共同复苏，以及美联储资产负债表再度扩张，分析人士认为有色金属板块有望迎来“补涨契机”。根据以往经验，在一个行业板块反弹之初走势最强的个股，有望成为引领后续行情的龙头股，因此中金岭南值得关注。

从基本面看，汽车行业近期呈现景气上行特点，这有望带动铅锌行业的需求，而中金岭南在2008年铅锌价格不断走低时果断获得了佩利亚、盘龙铅锌矿的控制权，此后又收购全球星公司。在此背景下，公司今年矿山生产将有增量释放。另外，公司大股东一致行动人曾在去年增持公司股份近214万股，平均增持价格为8.2元，这也给公司股价提供一定支撑。有鉴于此，分析人士建议在中金岭南股价技术性回调时，或可逢低融资做多。（龙跃）

## 横店东磁短期面临压力

沪深股市本周四呈现高位震荡格局，不少个股出现明显下跌。在融资融券标的中，横店东磁昨日股价跌停，该股也是昨日两融标的股中唯一以跌停报收的个股。由于2012年业绩大幅低于预期，分析人士认为该股股价短期或将继续承压。

横店东磁近日发布修正后的业绩预告，预计2012年净利润或将亏损，同比下降380%—430%。受此公告影响，该股昨日直接以12.77元跌停价开盘，虽然盘中一度出现反复，但尾市仍以跌停报收。

分析人士指出，横店东磁修正后的业绩预告明显低于市场预期，股价出现大幅下跌在情理之中。从短期看，公司修正业绩预告明显令市场措手不及，虽然近期有色金属板块有望出现补涨，但该股走势或难以令人乐观。中期来看，由于公司业绩巨亏的主要原因之一在于大幅计提，因而2013年经营轻装上阵后存在改善可能，加之该股历来为游资所钟爱，中期走势尚不至于过度悲观。（龙跃）

## 保利地产业绩增速超行业平均水平

受负面消息影响，地产板块昨日领跌两市，前期涨幅较大的地产股份纷纷重挫，保利地产亦在跌幅前十之列。不过，有分析认为，从A股市场环境、行业发展、该股核心竞争力来看，保利地产强势格局或将延续。

近年来，在A股不断震荡走低的过程中，保利地产却逆市上扬。经过复权处理后可见，保利地产股价从2011年10月20阶段见底后便呈现震荡走高的态势，2012年1月以来累计涨幅为60.19%。尤其在大盘于2012年5月7日至12月3日单边下行之时，保利地产却出现上涨，涨幅为9.90%。

从公司业绩层面看，保利地产发布公告称，2012年净利润增长28.7%至84亿元，全年销售金额同比增长39%至1017亿元，高于行业平均水平，超越多数龙头地产企业。不少券商研报预测，基于整体市场向好，保利地产2013年业绩增长仍有较大潜力，这无疑将对该股后市走势形成一定支撑。（王朱莹）

### 融资余额和融券余量前20名股票市场表现

证券代码	证券简称	融资截止日余额 (万元)	融券截止日余量 (万股)	昨日涨幅 (%)	最新市盈率(TTM)	综合评价 (中文)
600256.SH	广汇能源	390884.43	197.55	-0.28	62.75	增持+
600016.SH	民生银行	342920.82	3132.80	-0.48	7.79	增持+
600000.SH	浦发银行	259672.91	1254.83	2.14	6.27	增持
600111.SH	包钢稀土	258733.94	159.75	0.11	41.80	增持
000001.SZ	平安银行	232365.42	388.33	-1.08	8.43	增持
601166.SH	兴业银行	224749.62	937.04	0.10	7.29	增持+
601318.SH	中国平安	207008.31	285.19	1.35	18.14	买入-
600030.SH	中信证券	193818.91	887.32	-0.39	39.30	增持+
000858.SZ	五粮液	184429.22	162.10	-1.16	10.59	买入-
600519.SH	贵州茅台	128592.66	41.91	-0.68	14.72	买入-
600036.SH	招商银行	125440.58	1191.62	-0.56	7.25	增持+
600739.SH	辽宁成大	108832.11	117.66	-0.76	23.99	买入
601818.SH	光大银行	104909.57	444.58	0.58	5.96	增持-
000776.SZ	广发证券	104679.89	243.54	-0.52	41.45	增持
600837.SH	海通证券	104258.38	715.41	0.51	37.72	增持+
600050.SH	中国联通	99428.64	40.02	1.41	41.50	增持+
600048.SH	保利地产	94821.75	604.83	-6.17	11.23	买入-
600900.SH	长江电力	94727.40	102.25	3.71	12.01	增持+
002024.SZ	苏宁电器	93735.14	251.49	-2.06	14.02	增持
600547.SH	山东黄金	86407.43	16.63	1.03	25.98	增持+
证券代码	证券简称	融资截止日余额 (万元)	融券截止日余量 (万股)	昨日涨幅 (%)	最新市盈率(TTM)	综合评价 (中文)
600016.SH	民生银行	342920.82	3132.80	-0.48	7.79	增持+
600000.SH	浦发银行	259672.91	1254.83	2.14	6.27	增持
601288.SH	农业银行	71531.38	1207.56	2.33	7.08	增持
600036.SH	招商银行	125440.58	1191.62	-0.56	7.25	增持+
000002.SZ	万科A	41694.04	1017.20	-5.21	11.87	买入-
601166.SH	兴业银行	224749.62	937.04	0.10	7.29	增持+
600030.SH	中信证券	193818.91	887.32	-0.39	39.30	增持+
600837.SH	海通证券	104258.38	715.41	0.51	37.72	增持+
601398.SH	工商银行	17466.88	659.19	0.23	6.69	增持
600048.SH	保利地产	94821.75	604.83	-6.17	11.23	买入-
601818.SH	光大银行	104909.57	444.58	0.58	5.96	增持-
600383.SH	金地集团	44111.94	430.92	-5.61	9.57	增持+
601390.SH	中国中铁	25669.31	411.73	0.32	9.23	增持
600795.SH	国电电力	25471.94	398.47	3.32	9.90	买入-
000001.SZ	平安银行	232365.42	388.33	-1.08	8.43	增持
601939.SH	建设银行	15538.11	376.23	1.43	6.59	增持
600015.SH	华夏银行	80982.01	326.75	0.95	6.73	增持
601988.SH	中信银行	12336.58	296.72	-0.20	6.96	增持-
000063.SZ	中兴通讯	34604.50	290.96	-1.00	-52.85	增持
000625.SZ	长安汽车	11200.13	287.91	-1.18	47.45	增持+

# 期指新年首现四连阳 空头逆袭或难成功

□本报记者 熊锋

昨日股指期货全线上涨，2013年首次报收四连阳，上冲动能似乎有所不足。主力合约IF1302尾盘再现拉升，但收盘并未站上2700点整数关口。市场人士指出，目前期指依然保持多头格局，但昨日期指持仓重回增势，空头信心有所恢复，透露出布空下月合约的意图，不过在多头氛围之下，空头要想逆袭成功并不容易。

## 2700点上演拉锯战

在期指2700点整数关口，多空心态微妙，短期的拉锯战可能延续。本周三，期指主力合约IF1302盘中首度突破2700点整数关口，最高至2700.4点。尽管周三尾盘上演快速拉升，但收盘亦未能成功站上2700点。

多空博弈继续升级。多头开盘就将IF1302推高至日内高点2703.6点，但空头亦不甘示弱，此

后期指一路向下，并且伴随持仓的快速增加，空头一度占据优势。在2700点整数关口附近，多空都十分谨慎。空头稍占优势则选择获利离场，IF1302小幅反弹。之后，多头开始发力，不过底气似乎也不足，稍有反弹就急于离场。

自12月初反弹以来，逾600点的上涨却没有像样的回调。空头的不甘心，而多头随着反弹的持续也呈现谨慎的态度。广发期货资深分析师郑亚男认为，昨日期指日内走出W形，最终收出小阳线，总持仓增加了2399手达到104251手，改变了前两天持续大幅减仓局面，投资者信心恢复，多空博弈有继续升级的态势。

中证期货研究部副总经理刘宾进一步指出，从技术看，连续三天大幅拉升后，市场蓄积一定调整需求，但昨日盘中震荡加大，最终还是顽强收阳，市场继续维持上行格局，但是连续单边上涨2个月后，调整风险还是在聚集，不排除在2月出现一次偏大的回调的

可能。

## 空头逆袭短线或难奏效

期指四连阳后，上冲动能稍显减弱，整体多头格局并未改变。昨日空头蠢蠢欲动选择增仓，短期来看，空头似乎难以上演逆袭。

刘宾认为，期指四连阳，维持强势格局，不过昨日收出十字星，且收阳也略显勉强，彰显短期上冲动能略微不足，加上技术上仍存在修复预期，预计期指继续维持高位震荡的概率大，不过中线继续向上挑战前期高点的需求没有改变。

国泰君安期货金融工程师胡江来指出，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向，来自价格等指标的多头指向相对明显，全市场融资保持大幅增长态势，日增幅达到24亿元。净空持仓规模有所抬升，IF1303合约的持仓格局相对偏空。近期市场上行动能有所滞缓，近两个交易日期指价格小幅收高，也反馈短期内走势或不明朗，价格

进一步抬升，或许经过一段时间整理后方可实现。

从中金所公布的席位持仓数据来看，昨日期指主力资金开始呈现明显移仓。主力合约1302合约前二十席位多方减持2842手，空方减持2486手，多空减持力度相当。从下月合约的布局来看，多方向前二十席位增持4058手，空方增持5071手，空方力量相对占优。郑亚男指出，主力合约多方11家减

期指主力合约IF1302前10位主力席位持仓变化							
持买单量排名				持卖单量排名			
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	4177	-753	1	中证期货	6285	-14
2	广发期货	2775	-485	2	国泰君安	5958	-467
3	海通期货	2635	-1046	3	华泰长城	2645	-221
4	东海期货	2592	352	4	光大期货	2569	-21
5	永安期货	2476	-306	5	海通期货	2384	-850
6	金瑞期货	2406	457	6	南华期货	2325	-24
7	光大期货	2259	82	7	广发期货	1640	-19
8	华泰长城	2133	-298	8	银河期货	1456	-334
9	南华期货	1858	-302	9	中信建投	1438	55
10	浙商期货	1742	-222	10	中银万国	1416	237
合计		25053	-2521			28116	-1658

有待观察，而近期国内外煤炭价格仍处弱势，但反弹预期有所增加。

从指数贡献来看，昨日拉动300现指前5名的股票是浦发银行、交通银行、中国平安、农业银行和华能国际。万科A、保利地产、金地集团、招商地

产和招商银行为拖累指数的前5名。

昨日300现货指数与期指各合约的表现基本同步，基差未出现明显变化。不过，期指主力合约已连续两日在现货交易收盘后出现明显拉升，暗示投资者依旧维持乐观情绪。

从而给相关个股向上拓展了想像空间。融资融券方面，1月30日各类型ETF基金仍为融券净卖出主力，同时农业银行、工商银行等大型银行股近期异动后引发一定融券卖出压力，但此类股票涨幅相对有限，且估值很低，后市多空鹿死谁手有待观察。

# 融资买入券商股热情上升

## ■ 两融看台

□本报记者 龙跃

1月30日，沪深股市融资融券余额为1176.91亿元，继续创出历史新高。其中，融资买入余额为1130.97亿元，较此前一个交易日提升2.10%；融券买入余额为45.94亿元，较此前一个交易日提升1.54%，双双再创历史新高。1

月30日两融市场主要看点为，资金融资买入券商股的积极性明显提升。

在融资方面，1月30日融资净买入额居前的10只个股中，有4只为券商股，显示投资者对该类股票做多兴趣明显提升。统计显示，在券商股两融标的中，中信证券1月30日融资净买入金额最高，达

到1.73亿元。同时，招商证券、广发证券以及华泰证券融资净买入额也在当日两融标的中明显居前，分别达1.11亿元、0.91亿元以及0.69亿元。

分析人士指出，资金融资买入券商股，与以下原因有关。其一，金融股是本轮反弹行情中的中流砥柱，在银行股涨幅普

遍较高的背景下，券商股或迎来进一步轮动的机会；其二，从去年12月开始，沪深股市逐渐走出熊市，市场交投热情高涨，两市成交目前始终保持在较高水平，利好券商的经纪业务；其三，两融标的股扩军等金融创新举措应接不暇，创新业务有望成为券商新的利润增长点，

1月30日融资净买入额居前十的证券					
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)	净买入(万元)
600016.SH	民生银行	342920.82	35942.13	11864.48	24077.65
600030.SH	中信证券	193818.91	41515.37	24197.11	17318.26
600999.SH	招商证券	59032.88	20770.54	9677.01	11093.53
600000.SH	浦发银行	259672.91	29346.74	18495.55	10851.19
600036.SH	招商银行	125440.58	22887.12	12618.47	10268.65
000776.SZ	广发证券	104679.89	21451.56	12349.78	9101.79
601088.SH	中国神华	63640.90	11991.69	3330.03	8661.66
601318.SH	中国平安	207008.31	26312.60	18921.40	7391.20
000768.SZ	中航飞机	48244.11	14879.85	7540.62	7339.23
601688.SH	华泰证券	52253.69	15513.64	8607.42	6906.22

1月30日融券净卖出量居前十的证券						
证券代码	证券简称	截止日余额(元)	截止日余量(股)	期间卖出量(股)	期间偿还量(股)	净卖出(股)
159901.OF	易方达深证100ETF	77268789	124426392	49967900	27656928	22310972
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	318330058	118735568	144431993	134043120	10388873
510180.OF	华安上证180ETF	58691833	99646576	28260600	21170920	7089680
601288.SH	农业银行	36347625	12075623	8110100	4441200	3668900
159919.OF	嘉实沪深300ETF	40007278	14955991	3339222	1348568	1990654
601398.SH	工商银行	28938590	6591934	2866500	1260176	1606324
601988.SH	中国银行	5259949	1691302	3280100	2092350	1187750
600383.SH	金地集团	33784230	4309213	4747941	3677818	1070123
601688.SH	华泰证券	25126041	2397523	2752274	2030383	721891
601328.SH	交通银行	10733824	2032859	2286900	1610200	676700

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。