



# 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十分活跃，买入标的均为沪深300成份股或300ETF，不仅交易金额巨大，且均为平价甚至是溢价成交，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

目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举买筹，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3条线索而来：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纯系客户行为，并不知晓客户交易目的。

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，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的经销商。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，抑制了单向投机者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。

# 期指新年首现四连阳 空头逆袭或难成功

□本报记者 熊峰

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，但收盘终未站上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小幅反彈。之后，多头开始发力，不过底气似乎也不足，稍有反彈就急于离场。

自12月初反弹以来，逾600点的上涨却没有像样的回调。空头并不甘心，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

## 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

持，4家明显增持，其余观望。空方7家明显减持，2家明显增持，其余观望，谁说哪一方占据绝对优势”。

另外，从累计净持仓角度来看，累计净空单较前几日呈现明显增加，由2672手增加到6345手，空方力量有所恢复。针对这一现象，郑亚男认为，从持仓角度来看，多方前期长期占据统治地位稍受威胁，期指料将存在向下调整可能。

## 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	比上个交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上个交易日增减
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	东源期货	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	申银万国	1416	237
合计		25053	-2521			28116	-1658

# 中小银行走弱 四大行趋强

□本报记者 申鹏

昨日沪深300现指微幅下跌0.07%，报收2686.88点。值得注意的是，工农中建四大行明显强势，而前期升势凌厉的商业银行暂时偃旗息鼓。

截至昨日收盘，工农中建分

别上涨0.23%、2.33%、0.32%和1.43%。同时，民生、平安、招商等出现不同程度调整。此前，银行股在板块内部出现轮动，民生银行是贯穿始终的主线，第一轮领涨为中型股份制商业银行，第二轮城市银行加入其中，目前四大行的上涨为第三轮。

市场人士指出，在全部银行股都出现过强势轮动之后，板块可能进入休整。

另外，煤炭股及有色股行

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。

# 融资买入券商股热情上升

□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日融资净买入额最高，达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，

从而给相关个股向上拓展了想像空间。

融券方面，1月30日各类型

## ■ 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拉、盘龙铝矿的控制权，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。经过复权处理后可发现，保利地产股价从2011年10月20日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	融资余额(亿元)	融券余额(亿元)	昨日涨幅(%)	最新市盈率(TTM)	综合评级(仲文)


<tbl\_r cells