



# 权重股洗盘或是借题发挥

□本报记者 孙见友

在银监会理财业务新规影响下,周四以银行股为首的权重股暴跌,导致股指大幅下挫。但在让股票市场哀鸿遍野之时,提前做空股指的投资者却是一片欢呼雀跃。事实上,3月以来权重股屡次出现异动,既影响了股指短期走势,也在很大程度上达到了快速洗盘目的。分析人士指出,对于同时布局于股票市场与股指期货市场的大资金来说,影响权重股走势的行为或许是“项庄舞剑、意在沛公”。

## 蹊跷的权重股异动

3月28日,银监会理财业务新规在很大程度上扰动了银行股走势,导致股指出现重挫。大盘重挫必然让很多持有股票仓位的投资者损失惨重。中证期货研究部副经理刘宾指出,从股票市场看,银行股作为领头羊倒下,对市场信心冲击较大,短期可能促使市场继续下探,同时等待新的提振因

素出现。

在股票市场哀鸿遍野中,股指期货市场却又是另外一番光景。对于空头持仓者来说,周四股指大跌无异于鸿运天降。事实上,3月以来这样的景象不止一次出现,因为整个3月份股指一直处于宽幅震荡之中。宝城期货高芸指出,目前政策尚不明朗,宏观数据初见拐点,但没有被最终确认,进而表现为市场震荡。

事实上,在宏观经济尚未明确复苏之前,股指在关键阻力位和支撑位之间宽幅震荡可能会成为常态。这对于单边做多和单边做空的投资者来说,短期要想获得可观盈利,似乎都不是一件容易的事。但对于能够把握时点的做空者来说,震荡市堪称一场盛宴。

追逐盈利是资金的天性,而股指期货的引入,则让很多资金获得了更有力的做空武器。某投资人士指出,在3月份大盘震荡中,一些资金大鳄不失时机地利用了这一点,其操作模式大致如

下:在低位买入权重股,在反弹高位布局股指空头,然后卖出权重股影响股指,无异于蚍蜉撼大树。但是,如果一些资金能够巧妙地借力打力,在现货市场放大利空影响,并在期货市场主动发力,获得盈利难度则要小得多。以民生银行与股指走势为例,3月1日、4日、7日、12日、26日、28日,民生银行都出现显著异动,而让人诧异的是,以上交易日股指都无一例外地出现剧烈波动或较大幅度下跌。

按投资者通常理解,资金想通过某只权重股影响股指几无可能,但如何解释民生银行与股指高度联动现象呢?合理的解释应该是资金跟风的结果,因为民生银行异动日,其他权重股也会出现异动,在多数权重股集体异动格局下,要想影响股指走势,就变成了轻而易举之事。那么,有投资者不禁要问:为什么权重股会集体异动呢?合理的解释似乎应该是资金趁利空消息,客观上达到了借力打力的效果。

需要指出的是,即使以上分析全部正确,也只能说明我们看到了权重股与股指存在联动的现象,如果没有证据表明某些大资金在股指下跌时确实有收割盈利的行为,那么权重股“项庄舞剑、意在沛公”只是一种猜测而已。

诚然如此,但并不缺乏这方面的证据。在股指异动的3月1日,IF1303主力合约前20大空头减仓5969手,减仓量超过前20大多头约900手;此后的3月7日,IF1303主力合约前20大空头减仓1078手,减仓量超过前20大多头约400手;接下来的3月12日,IF1303主力合约前20大空头减仓7757手,减仓量超过前20大多头约1100手;还有就是3月26日,IF1304主力合约前20大空头减仓5637手,减仓量超过前20大多头约1500手。

某分析人士指出,大盘异动和下跌之时,空头主力整体持续出现减仓动作,其将期指盈利收入囊中迹象十分明显,这从一个侧面印证了权重股“项庄舞剑、意在沛公”不是毫无根据的联想,而是确实存在于A股市场。

# 期指空头继续增仓 短期或难改弱势

□本报记者 熊锋

股指期货四合约昨日全线大跌,主力合约IF1304盘中跌破2500点整数关口,收盘勉强收复,而沪深300现货指数收盘跌破2500点。市场人士认为,昨日大跌主要受到IPO重启压力、银监会整顿银行理财产品等利空因素的共同压制所致,虽然不乏对政策面利空的过度反应,但昨日空头主力继续增仓,净空单创出3月5日以来的新高,说明期指市场的空头氛围更为浓厚,后市主力合约IF1304守住2500点并非易事。

## 期指2500点岌岌可危

由于政策面利空打压,昨日期指、现货指数遭遇暴跌,市场偏空氛围浓厚。截至收盘,主力合约IF1304报收2506.8点,较前一交易日结算价大跌68.6点,跌幅为2.66%。其余三个合约跌幅均超过2.7%。现货指数昨日跌幅更大,沪深300指数大幅跳空低开,报收于2499.3点,暴跌84.23点,跌幅3.26%,日内最低点2495点也已经逼近了前期低点2492点。主力合约IF1304升水7.5点,而周三为贴水10点。

“市场处于明显的空头格局”,上海中期分析师陶勤英认为,“在IPO重启压力、平安可转债融资、银监会理财新规公布三大

利空因素的共同压制下,股指遭遇大跌”。

短期来看,期指多空将就2500点展开激烈争夺。陶勤英认为,期指主力合约虽然最终收在2500点之上,但日内创出新低。期指总持仓量小幅下滑,或因期指大幅下挫使得多头止损出局,不过空头没有顺势加仓表明空头对2500点的支撑仍有疑虑,短期2500点一线有望为期指主力合约提供一定支撑。

就期指量化指标来看,胡江来认为,量化加权指示信号大概率指向空头方向。昨日总持仓量下降同时伴随净空持仓上扬,且净空规模持续处在较高水平,近期期指面临的空头压力可见一斑。经历大幅下跌后,期指继续下行概率较大。从整数位数来看,期指下穿2500点后,如不能大幅向上突破该位置,则空头行情或持续较长时间。

## 空头持仓更为坚定

尽管市场人士认为,昨日不乏对政策利空的过度反应,但从持仓透露出的心态来看,空头似乎更为坚定。

中证期货研究部副总经理刘宾认为,单从银监会整顿理财产品事件形成的冲击看,市场显得有些反应过度,当然也显示了目前投资者脆弱的心态,市场需

要其它的更加有效的利多政策刺激投资者,否则短期调整压力犹存。

截至昨日收盘,从中金所公布的席位持仓数据来看,主力合约多方减持749手,空方增持215手。郑亚男认为,与周三对比,多方观点有所转变,多方不坚定情绪增加。

就具体席位来看,多方前五席位减持1032手,以银河期货和广发期货席位为代表,分别减持300手和819手;空方前五增持750手,主要为中粮期货增持1350手为代表,相反传统的空头主力中证期货、国泰君安期货货微减仓不足100手,并不急于表态。

郑亚男分析,一线主力席位也是表明空方力量相对坚定,但排名靠后的席位就出现分歧。多方席位中,9家观望,6家维持看多,5家明显减持看空,分歧明显。

同样地,空方内部8家观望,5家增持看空,7家减持看多,似乎难以统一后市看法。

根据同花顺统计,昨日IF1304、IF1306两个合约的前20席位净空单增加近2000手至12674手,创出3月5日以来的新高,空方力量依然强劲。在郑亚男看来,空方相对坚定,多方表现出一定畏缩情绪。结合以上技术分析来看,期指短期或难改弱势。

## 3月28日主力合约IF1304主力席位前十位持仓情况

名次	会员	持多单量	比上交易日增减	持空单排名		
				名次	会员	持空单量
1	国泰君安	6191	+45	1	国泰君安	7691
2	光大期货	3508	+52	2	中证期货	5730
3	银河期货	2981	-300	3	中粮期货	5537
4	华泰长城	2873	-10	4	海通期货	4206
5	广发期货	2804	-819	5	广发期货	3334
6	南华期货	2598	+85	6	华泰长城	3128
7	中证期货	2556	-92	7	光大期货	3036
8	永安期货	2316	+36	8	南华期货	2958
9	鲁证期货	2162	+121	9	银河期货	2009
10	海通期货	2121	+251	10	中信建投	1678
合计		30110	-531			39307

# 银行股跳水重创沪深300

□本报记者 龙跃

沪深300在A股主要指数中跌幅最大。从沪深300权重排名前9位的银行股看,昨日平均跌幅高达6.35%,成为昨日沪深300指数大幅下行的“元凶”。

从期指角度看,昨日股指期货四大合约收盘全部呈期现升水的特点,显示短期现指大幅下跌或蕴含了略显过度的恐慌性情绪。

但自从主力合约IF1304看,该合约在昨日下跌过程中持仓稳步上升,显示空头力量再度占据主导。

分析人士指出,在经过较大幅度上涨后,银行股目前面临利空打压和获利盘夺路而逃的不利处境,短期走势难以乐观。值得注意的是,昨日沪深300现指留下一个明显的向下跳空缺口,如不能及时回补,对后续多头行情演绎将非常不利。

由于周四主要做空品种为银行股,而银行股在沪深300指数中又占有很大的权重,这导致昨日

# 白酒股融资买入额环比增长明显

□本报记者 申鹏

3月27日沪深两市融资融券余额继续攀升,较前一交易日增加15.04亿元至1639.86亿元。其中,融资余额净增14.44亿元至1604.23亿元,融券余额净增

5980.14万元至35.63亿元。

从个券交易看,比较明显的特征是白酒股融资买入额明显增加,贵州茅台、五粮液、洋河股份均位列融资净买入额前20,金额分别达8245.72万元、2556.62万元和2352.66万元。从

28日市场表现来看,白酒股整体较为抗跌,洋河股份逆市上涨1.94%,贵州茅台微涨0.02%,五粮液则下跌1.84%,均跑赢上证指数。

市场人士指出,白酒股股价累计调整幅度较大,估值也比较低,短线有反弹可能,因此吸引了融资资金“抄底”。

此外,27日金融股的融资买入额也较大,民生银行净买入1.81亿元,方正证券净买入6439.67万元,浦发银行净买入5578.28万元。不过,受银监会治

理银行理财的消息打击,28日金融股全线重挫,民生银行大跌8.82%,令融资买入该股的投资者短线损失惨重。分析人士认为,经昨日大跌,金融股未来走势难言乐观,若有短线反弹,或可逢高止损。

## 3月27日融资净买入额前20只证券

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(元)
600016	民生银行	5713172978	367608108	186734469	180023639
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	3815069439	180556451	54317318	126239133
600519	贵州茅台	1645460694	147628622	65171397	8245725
601901	方正证券	1429193533	211783053	147386322	64396731
600000	浦发银行	3642872094	161634005	105851163	55782642
000598	兴业投资	645308210	154788959	107036738	47752221
600256	广汇能源	3950358561	177949628	132448328	45501300
600141	兴业集团	243700795	82365252	38551823	43813429
000009	中国宝安	757559165	76388408	38327845	38060563
600030	中信证券	3272203072	174270133	141783354	324677979
159919	嘉实沪深300ETF	156359094	33092197	2393801	30698396
600048	保利地产	1667516401	72300417	43825515	28474902
600120	浙江东方	266044063	86832949	59393266	27439683
000585	五粮液	161989405	70964481	45398287	25566194
002304	洋河股份	642719666	76960068	53433465	23526603
601688	华泰证券	1073192123	73494366	50022118	23472248
600383	金地集团	529993811	49627038	26447139	23179899
600153	建发股份	88998423	27829736	6024717	21805019
600252	中恒集团	537426657	69687488	48110010	21577478
600111	包钢稀土	2303871350	110162250	88612277	21569973

## 3月27日融券净卖出量前20只证券

证券代码	证券简称	截止日余额(股)	期间卖出量(股)	期间偿还量(股)	融券净卖出量(股)




<tbl\_r cells="6" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols