

52只一季报亏损两融标的显著跑输大盘

# 业绩亏损股潜藏做空机遇

□本报记者 龙跃

4月以来A股行情呈现“强者恒强，弱者恒弱”特点，而一季度业绩成为个股走势强弱判定标准之一。从沪深股市494只两融标的来看，有52只一季度出现亏损，这导致其4月以来平均下跌3.60%，显著跑输同期大盘。分析人士认为，如果二季度宏观环境变化不大，那么上述52只两融标的基本面发生逆转概率较小，可能在未来一段时间继续成为融资狙击的重点对象。

## 业绩亏损拖累两融标的下跌

今年一季度国内经济呈现弱复苏格局，在需求疲弱而供给压力相对较大背景下，不少企业经营情况难以让人满意，这使得部分A股一季度业绩出现亏损。在494只两融标的中，一季度出现亏损的就有52只。

从这52只一季度亏损两融标的看，一季度平均亏损额为1.04亿元，总亏损规模为53.85亿元。

其中，中国铝业亏损额最大，达9.75亿元；紧跟其后的中海集运、重庆钢铁、冀东水泥一季度亏损额也都超过4亿元。数据还显示，共有13只两融标的一季度亏损规模超过亿元。

由于近期二级市场分外关注业绩成长性，糟糕的一季度业绩给上述两融标的带来了较大的下行压力。统计显示，上述52只两融标的4月以来平均下跌3.60%，显著跑输同期大盘，其中南风化工、罗顿发展、三爱富等10只个股累计跌幅均超过10%。另外，4月以来全部两融标的涨幅为2.19%，也就是说，在最近1个月一季报亏损两融标的在所有两融标的中显得异常羸弱。

## 融券做空机会隐约可见

尽管二季度以来少数绩差

题材表现强劲，但上述52只一季

报亏损两融标的走势说明，业绩

差于预期仍值得融券投资者重

点关注。

实际上，对于A股融券投资者

来说，其标的的选择无非有三大标准：一是股价涨幅过高，二是撞上黑天鹅事件，三是基本面较差。目前来看，黑天鹅事件难以提前布局，而贸然做空涨幅过大的股票，又可能触发与趋势“做对”风险。相对而言，绩差两融标的其实是“稳妥”的融券做空对象。

就未来潜在融券机会看，分析人士认为以上52只一季度亏损两融标的，或为投资者提供三个颇有意义的做空线索。首先，52只亏损两融标的二季度仍可能是融券做空方向。从宏观经济环境看，二季度国内经济弱复苏格局并没有发生变化，PMI、固定资产投资增速等数据甚至较一季度小幅走弱。如果后市宏观环境变化不大，52只亏损标的中很大部分并不具备业绩快速好转契机，其业绩二季度继续低迷可能性很大。

其次，重点关注三大周期性行业。以上52只亏损两融标的分布在17个行业，但建筑建材、化工和有色金属三大行业标的数量最多，分别达9只、7只、7只。亏损股数量较

为集中显示这三大行业景气度不佳，这意味着这些行业的两融标的或在二季度具备可做空潜质。

最后，逆势上涨个股或有短期做空机会。就以上52只一季度亏损两融标的来看，中源协和、一汽夏利、东方园林等13只证券4月

以来出现上涨。从上涨动力看，多属于跟随医药、环保、城镇化等行业走强，不过未来一旦相关主题概念降温，这些一季度亏损却逆势上涨的两融标的，也可能给有心的投资者提供一定的融券做空机会。

## 部分两融标的的一季度业绩出现亏损

证券代码	证券简称	收盘价(元)	4月以来涨跌幅(%)	2013年一季度净利润(亿元)	市净率(P/B,最新)	行业
601600.SH	中国铝业	4.09	-0.73	-0.75	1.29	有色金属
601666.SH	中海集运	2.23	-8.23	-0.69	1.61	交通运输
601005.SH	重庆钢铁	2.68	-8.22	-0.59	1.25	黑色金属
600401.SZ	冀东水泥	11.20	-0.09	-0.01	1.35	建筑材料
601001.SH	大智慧	7.54	-11.61	-0.99	1.39	采掘
600096.SH	云天化	11.09	-6.61	-0.24	1.49	化工
000966.SZ	锡业股份	16.96	-7.22	-1.94	3.14	有色金属
000877.SZ	阳光城	7.82	-14.40	-1.81	1.10	建筑建材
000765.SZ	云铝股份	12.49	-8.57	-1.49	2.62	有色金属
600225.SH	天津松江	4.03	-14.47	-1.39	2.35	房地产
600115.SH	东吴地产	3.04	-6.17	-0.32	1.43	交通运输
600163.SH	福耀玻璃	4.40	-12.87	-1.10	2.40	轻工制造
600205.SH	香江控股	9.12	-1.00	-0.94	1.22	建筑建材
600295.SH	匹凸匹	5.59	-13.62	-0.82	0.92	化工
000968.SH	煤气化	10.00	-4.51	-0.82	2.08	采掘
002299.SZ	圣农发展	12.37	-2.91	-0.79	3.39	农林牧渔
600844.SH	丹化科技	9.74	-6.03	-0.75	8.31	化工
000807.SZ	祁连山	5.01	-1.01	-0.75	1.96	有色金属
600720.SH	祁连山	10.50	-4.13	-0.74	1.76	建筑建材
600299.SH	青岛碱业	5.15	-3.92	-0.67	2.09	化工
600449.SH	宁夏建材	7.70	-0.13	-0.66	0.98	公用事业
600744.SH	华昌能	3.65	-0.43	-0.62	1.97	公用事业
601992.SH	金隅股份	6.42	-5.45	-0.61	1.23	建筑建材
000927.SZ	一汽夏利	5.06	-15.20	-0.53	2.29	交通运输
600166.SH	莲花味精	2.94	-2.00	-0.50	3.67	食品饮料
600635.SH	申能股份	2.52	-0.79	-0.41	1.59	化工
000403.SZ	中航地产	5.93	-0.84	-0.40	1.40	房地产
600598.SH	用友软件	10.06	-10.88	-0.40	3.60	信息服务

# 净空单创新高 期指交割前夕“空气”弥漫

□本报记者 熊锋

股指期货昨日开盘后小幅上攻，此后持续下挫，虽然尾盘小幅反弹，但最终依然全线下行。期指总持仓昨日继续增加并且净空单连续第二日创出历史新高。市场人士指出，期指总持仓不断加码，说明多空激烈对峙，后市多空胜负或仍明朗。不过，价差以及净空单均透露出偏空信号，根据历史数据统计，期指主力净空单创出历史新高之后，一周内有将近九成几率下跌。

## 多空对峙 持仓高企

截至昨日收盘，当月合约IF1305报收2514点，较前一交易日结算价下跌17.6点，跌幅为0.70%。其余三个合约收盘跌幅在0.7%附近。期指四个合约总持仓增加3890手至128156手。现货指数跌幅略小，沪深300指数报收于2530.77点，下跌10.07点，跌幅为0.4%。值得关注的是，期指当月合约IF1305将于本周五交割。

## 净空单连续两日创新高

根据中金所公布的持仓数据，前20主力席位在IF105、IF1306与IF1309合约上共持多单92078手，前20主力席位共持空单111766手，主力席位的净空单持仓达到14.6万手，反映出多空双方间的博弈异常激烈。她认为昨日收盘总持仓再度大幅增加，其余三个合约收盘跌幅在0.7%附近。期指四个合约总持仓增加3890手至128156手。现货指数跌幅略小，沪深300指数报收于2530.77点，下跌10.07点，跌幅为0.4%。值得关注的是，期指当月合约IF1305将于本周五交割。

在陶勤英看来，昨日公布的4月份工业、消费等数据略逊于预期，对期指盘面造成一定打压，不过期指随后触底反弹，再度表现出了较强的抗跌性，反映出市场对于数据有充分的预期，经济数据乏力对股指走势的利空影响有限。

中证期货研究部副总经理刘宾认为，总持仓继续大幅增加9634手，多空博弈还在升级，但从昨日统计的结果显示，多头流入资金略占优，显示在众多的利空因素压制下多头并没有退缩，而是继续增仓，这使高企的净空头能否成功阻击反弹带来较大不确定性。

国泰君安期货金融工程师胡江来分析，期指量化加权指示信号较多地指向空头方向。融资增量与融券增量两者的差值再度为负，融资增量规模为6亿元，大幅落后于融券增量。3只300ETF均出现了净赎回，被动式ETF需求减弱，也表明近期多头格局的重新确立需要时间。净空持仓再度走高，部分参与者的套利意愿有加强迹象，短期内期指走出强劲走势几率较小。值得多头期盼的信号仅有沪深300指数昨日在收盘前夕出现一轮小幅拉升。

此外，昨日当月合约IF1305的价差贴水亦表明期指走势的谨慎情绪。王旺说，IF1305仅剩下4个交易日到期交割，在剩余4日内的成分股分红影响仅4.7点。而昨日全天IF1305平均贴水7.3点，即使扣除分红影响价差仍为负。这是对随后悲观走势的表现，而收盘IF1305的贴水更是达到了16.7点。

此外，香港安硕A50ETF沽空占比已经连续4个交易日位于30%之上，王旺认为这是海外投资者短期看空A股市场的表现。

根据中金所公布的持仓数据，前20主力席位在IF105、IF1306与IF1309合约上共持多单92078手，前20主力席位共持空单111766手，主力席位的净空单持仓达到14.6万手，反映出多空双方间的博弈异常激烈。她认为昨日收盘总持仓再度大幅增加，其余三个合约收盘跌幅在0.7%附近。期指四个合约总持仓增加3890手至128156手。现货指数跌幅略小，沪深300指数报收于2530.77点，下跌10.07点，跌幅为0.4%。值得关注的是，期指当月合约IF1305将于本周五交割。

## 净空单连续两日创新高

根据中金所公布的持仓数据，

根据长江期货资深分析师王旺的统计，从股指期货上市半年之后历次前20主力净空持仓创新高的情况来看，净空创新高无疑表明主力席位短期看空氛围较浓。上市以来的10次净空持仓量创新高，后市沪深300指数多数下跌。从随后1日与随后5日的市场表现来看分别仅有1次例外，出现上涨，其余均为下跌。

国泰君安期货金融工程师胡江来分析，期指量化加权指示信号较多地指向空头方向。融资增量与融券增量两者的差值再度为负，融资增量规模为6亿元，大幅落后于融券增量。3只300ETF均出现了净赎回，被动式ETF需求减弱，也表明近期多头格局的重新确立需要时间。净空持仓再度走高，部分参与者的套利意愿有加强迹象，短期内期指走出强劲走势几率较小。值得多头期盼的信号仅有沪深300指数昨日在收盘前夕出现一轮小幅拉升。

此外，昨日当月合约IF1305的价差贴水亦表明期指走势的谨慎情绪。王旺说，IF1305仅剩下4个交易日到期交割，在剩余4日内的成分股分红影响仅4.7点。而昨日全天IF1305平均贴水7.3点，即使扣除分红影响价差仍为负。这是对随后悲观走势的表现，而收盘IF1305的贴水更是达到了16.7点。

此外，香港安硕A50ETF沽空占比已经连续4个交易日位于30%之上，王旺认为这是海外投资者短期看空A股市场的表现。

## 5月13日下月合约IF1305主力前十席位持仓变化

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	7826	617	1	海通期货	11276	868
2	华泰长城	3711	172	2	国泰君安	10585	1663
3	中证期货	3653	223	3	广发期货	4690	-91
4	银河期货	3512	1402	4	广发期货	4504	-526
5	永安期货	3114	550	5	光大期货	4419	1775
6	南华期货	2917	824	6	华泰长城	4041	168
7	海通期货	2722	419	7	银河期货	2994	936
8	广发期货	2366	403	8	中粮期货	2837	2299
9	中国国际	2285	107	9	招商期货	2801	-442
10	浙商期货	2219	-319	10	中银国际	1952	333
汇总		34325	4398			50099	6983

## IF1306合约期现价格倒挂明显

□本报记者 孙见友

5月13日，A股市场在2250点关口之前显得格外谨慎，最终主要股指均以小幅下跌报收。截至当日收盘，上证指数以2241.92点报收，下跌0.22%；深成指以9014.28点报收，下跌0.63%；沪深300指数报2530.77点，下跌0.40%。

在大盘强势反弹中，电子股表现比较给力。其中，烽火通信和中航电子分别上涨7.96%和7.10%，在一定程度上活跃了电子板块的交投氛围。同时，洪都航空、中国卫星等航天概念股表现也十分活跃，分别逆市上涨7.50%和5.31%。

与以上板块不同，汽车板块出现了明显分化。其中，广汽集团大幅上涨7.67%，而上汽集团和

一汽轿车则分别下挫3.21%和3.20%，形成鲜明的