



# 基金抱团“双刃剑” 空头狙击需选时

□本报记者 申鹏

“抱团取暖”一直是基金应对弱势市场的重要策略之一。而在今年二季度的结构性行情中,这一策略在成长股群体中取得了极好的效果,不少基金重仓股持续上涨,甚至成为阶段牛股。不过,基金“抱团”对股价来说是一把双刃剑,市场环境好时“众人拾柴火焰高”,而一旦乐观预期生变,又难免发生“踩踏”。因此,对于市场中的投机空头来讲,这类股票很可能成为潜在狙击标的。

## 基金重仓股符合二季度市场潮流

二季度A股市场走出典型的“结构牛”。一方面是低估值蓝筹、传统周期股的节节走低,另一方面是高估值成长股的持续上扬。在经济持续疲软的大环境下,基金抱团业绩增长预期稳健的股票,不但取到了暖,甚至还获得了丰厚的超额收益。

从两融标的中的基金重仓股来看,欧菲光、碧水源、亚厦股份、歌尔声学、科大讯飞等股票在一

季度末的基金持股占流通股比例都在20%以上,而它们在二季度均有出色表现,涨幅均超过20%。总体来看,一季末基金持股比例在20%以上的股票,在二季度平均上涨3.93%,表现好于上证指数、沪深300指数等。

行业配置方面,一季度末的基金重仓股少有传统周期类品种,多数为新兴行业如电子、环保、医药等。一小部分地产、家电等行业的股票也在重仓之列,但均为绩优龙头股。分析人士指出,基金的行业配置与行业基本面情况比较吻合,而且符合二季度以来的市场风格偏好。一方面,由于二季度以来公布的月度经济数据持续疲软,A股市场主流资金涌入新兴产业;另一方面,在传统周期行业中,仅有地产产业链、汽车等明显受益于始于去年三季度末的短期经济复苏。

## 6月以来市场预期生变

6月初以来股票市场预期有所变化,有所不变”。

不变的一面是经济。5月初公

布的汇丰PMI终值,7个月以来首次跌破荣枯线,尽管中采PMI出现回升,但总体来看仍然处于弱势之中,尤其是中小企业的情况相对更差。价格数据更为疲软,尤其是6月PPI同比下降2.9%,较4月继续回落,显示中上游行业仍然未能摆脱通缩局面。

更加令投资者担忧的是,5月信贷增长环比放缓,但前5月社会融资总量仍显著增加,结合疲软的价格数据,显示货币对经济的刺激效果正在减弱。原因可能主要在于实体经济对资金需求不振,且很多新融资用于偿还旧债,并未真正流入实体。

变化的一面是流动性。国内方面,6月初银行间资金实现紧张局面,甚至出现商业银行拆借资金违约的情况,上海银行间隔夜利率一度飙升至历史高位。国际方面,美联储退出量化宽松的预期升温,在新兴市场掀起不小波澜,一旦美元回流的大趋势确立,更加依赖外贸和国际资本的新兴市场将受到较大冲击。

在流动性颇显紧张的同时,

央行释放流动性的力度却令市场失望”,以至于投资者担心未来管理层要在经济“去杠杆”的道路上继续前进。

受此影响,6月初上证指数大幅下挫,投资者情绪低落,甚至汇金增持光大银行、新华保险以及四大行的消息也未能激发市场的反弹热情。分析人士指出,对于当前明显偏悲观的流动性预期,除非出现降准或降息这样的重磅政策,否则难以阶段扭转整体颓势。

## 基金抱团可能成为双刃剑

市场人士指出,在市场环境相对“宽松”的情况下,基金重仓股具有一定的优势,但若指数持续走弱,市场预期转为悲观,不排除基金减仓形成的“踩踏式”下跌。

事实上,6月13日上证指数大幅下跌,就有基金减仓的身影。当时基于流动性预期转向的判断,部分公募基金减持了流通盘较大的股票,导致市场加速下行。有市场人士猜测,基金减持大盘股的一个考虑是其冲击成本较低,容易“出货”。而从盘面看,当时中小盘股并

未遭到基金的大规模减持。

因此分析人士指出,若市场预期继续向看空方向发展,投资者需要防范当前仍处在高位的基金重仓股释放做空动能。而对于市场中的投机空头来说,这也将提供短线快速获利的机会,博弈的价值也显著高于那些已经跌无底的品种。

然而对于做空资金来讲,“狙击”高位股票并非易事。首先,这些摆脱了市场束缚的品种在基本面并非“泛泛之辈”,大多具有稳定增长甚至是高增长的特点;其次,从股价走势上看,这些股票大都处在大级别的上升趋势中,一旦出现下跌,很容易吸引新资金介入。

因此分析人士指出,高位做空可能需要关注两个层面的因素:一是选股,必须回避做空真成长股,选择伪成长股,对于此类股票,可逢高建长线空头仓位;二是选时,在市场情绪高涨、股票估值严重偏离业绩增长的时候介入,或者在预期彻底转向悲观时介入,前者搏短线偏好修复,后者搏中线趋势,均可能获得较大的投机收益。

## ■ 标的追踪

### 伊利股份大涨近9%

17日晚间,内蒙古伊利实业集团有限公司发布股权激励计划行权结果暨股份上市公告,昨日伊利股份复牌后大涨,盘中一度冲击涨停,收盘报30.24元,涨幅为8.89%。

公司对激励对象定向增发1.54亿股,虽然扩大股本8.2%,但是管理层话语权和积极性明显增强,其持股比例上升至8.6%,超过呼和浩特投资公司最新持股比例。业内人士指出,行权虽然对业绩有一定的摊薄作用,但高管行权对公司构成积极影响,市场对

伊利最担心的管理层激励问题得到解决。巨额的行权成本将高管利益与投资者绑定在一起,有利于公司长远发展,有利于改善公司治理结构,有利于消除资本市场对业绩不确定的担忧。

公司正处于产品结构快速升级期,龙头地位稳固,高端产品快速增长,行业竞争趋于理性,盈利能力有改善空间。随着股权激励完成,高管利益与投资者趋于一致,业绩释放的确定性加强。预计未来几年销售净利率有望持续提升。(李波)

### 光大银行或回购缺口

受汇金增持消息刺激,光大银行17日跳空高开并维持窄幅震荡,昨日再次收出十字星,上涨0.33%至3.00元。“汇金增持缺口”未能回补。分析人士指出,目前投资者对于经济偏弱及流动性偏紧的预期可能令市场继续承压,若没有进一步的重磅利好出台,银行股走势并不乐观。

上周末市场消息称,中央汇金公司于14日增持光大银行和新华保险,增持数量分别为2205万股和206万股。受“国家队”入场的消息刺激,光大银行和新华保险17日均跳空高开,其中光大银行高开2.39%,后持续横盘震荡,17日收盘时报2.99元,涨幅2.05%。昨日光大银行继续维持窄幅震荡,全日振幅1.67%,收出十字星,报收3.00元。从成交量来看,

本周前两个交易日该股成交量并没有出现明显放大,显示汇金增持并未激发其他投资者买入光大银行的热情。

此前,由于经济疲软以及银行间流动性趋紧,光大银行股价连续5个交易日下跌,一度触及年线。

继光大银行和新华保险之后,中央汇金公司进一步增持了“四大行”,但公告后对于整体市场的提振作用有限。分析人士指出,由于汇金公司持有上述金融股的比例极高,因此增持的提振效应逐渐递减,从当前的市场环境看,这一单独的好利作用有限。若无进一步的强力政策扭转市场预期,银行股及整体市场仍难摆脱下行压力。(申鹏)

# 期指交割日临近 多空资金加速移仓

□本报记者 熊锋

期指主力合约昨日小幅上涨,收盘站上2400点整数关口。

截至昨日收盘,主力合约IF1306报收4205.2点,较前一个交易日结算价上涨102.3点,涨幅为0.43%。IF1307、IF1309两个合约分别上涨0.31%、0.18%,而隔夜合约IF1312合约微跌0.02%。昨日沪深300现货指数涨幅略大,报收于2418.74点,上涨14.9点,涨幅为0.62%。

鉴于IF1306合约本周五即将进入交割日,多空资金加速移仓至IF1307合约。市场人士分析,近日空头整体减持氛围浓厚,但多方对于未来的走势却也十分谨慎,多空双方争夺是否降温,期指短期或延续震荡格局。

## 多头并未借利好反击

昨日即使在汇金增持四大国有银行等多重利好之下,多头表现依然乏善可陈,期指走势上下两难。

上海中期分析师陶勤英认为,昨日股指再度延续震荡格局,上证指数收于红色十字星,反映出当前市场上下两难的尴尬处境。

从期指日内持仓来看,昨日市场参与积极性依旧不高,同时收盘总持仓量延续回落态势。对此,陶勤英认为,这表明目前多空双方间的博弈降温,短期来看,期指或维持低位震荡格局。

## 值得关注的是,昨日市场消息面偏暖,汇金增持四大国有银行的举措极大缓和了当前市场的悲观情绪,同时市场对于央行降准的预期

升温,资金紧张局面有望得以延缓。

## 交割日临近加速移仓

值得关注的是,昨日期指四个合

约总持仓继续下降,较周一减少3719手至113250手。

鉴于IF1306合约本周即将进入交割日,多空资金加速移仓,昨日IF1307合约昨日增仓6985手至48605手,持仓首度超过IF1306。

## 交割日临近加速移仓

值得关注的是,昨日期指四个合

约总持仓继续下降,较周一减少3719手至113250手。

鉴于IF1306合约本周即将进入交割日,多空资金加速移仓,昨日IF1307合约昨日增仓6985手至48605手,持仓首度超过IF1306。

## 6月18日下月合约IF1307主力席位前十位持仓情况

名次	会员	持多单排名		持空单排名			
		持多单量	比上交易日增减	持空单量	比上交易日增减		
1	国泰君安	4316	-391	1	海通期货	8371	-960
2	广发期货	2834	1421	2	国泰君安	6675	250
3	海通期货	2667	578	3	华泰长城	3430	271
4	光大期货	2581	1109	4	中证期货	3430	-324
5	华泰长城	2222	340	5	中银期货	2779	1940
6	银河期货	1960	-93	6	光大期货	2674	285
7	永安期货	1825	69	7	广发期货	2604	108
8	中证期货	1665	278	8	中银国际	2278	263
9	南华期货	1452	263	9	兴业期货	1482	-88
10	信达期货	1348	64	10	鲁证期货	1468	778
合计		22874	3638	35191	2523		

## 沪深300缩量震荡

□本报实习记者 徐伟平

尽管汇金公司持续增持金融股,但市场信心并未因此出现显著改善。本周二,沪深300现指缩量震荡,连续四个交易日收盘于年线下方。

受益于汇金公司增持国有

四大银行,沪深300指数昨日以

2413.09点小幅高开,但上方年

线压力依然较大,指数在上午

10点之后一度出现持续调整,

最低下探至2393.32点;后市随

着资金承接力量的加大,指数

逐渐收复失地,尾市以2418.75

点报收,小幅上涨0.62%。至此,

沪深300现指已经连续四个交

易日报收于年线之下。

在个股方面,据Wind数

据统计,昨日中国神华、大华

股份和中联重科对沪深300现

指贡献最大,其当日指数贡献

度分别为-0.37%、-0.32%和-

0.27%;与之相对应,伊利股

份、格力电器和兴业银行对指

数贡献度最高,分别为

1.50%、1.42%和1.08%。

股指期货四大合约周二走

势出现一定分化。其中,IF1312

小幅下跌0.02%,其他合约则实

现上涨,涨幅均小于现指。其

中,IF1306、IF1307和IF1309分

别上涨0.43%、0.31%和0.18%。

展望后市,有分析人士

指出,由于经济复苏脚步低

迷,加之流动性紧张局面持

续,近期投资者情绪较为悲

观,在基本面积极信号出现

前,指数向上空间预计有

限;而另一方面,汇金增持

显然能够阶段提振市场信

心,因此大盘短期大幅下跌

的可能性也较小。在此背景

下,预计沪深300指数将维持

震荡整理的运行格局,以等

待新的突破契机。

## 航空动力复牌涨停

资产。

分析人士指出,航空动力此次重组是国内航空发动机行业最大规模的整合,整合完成后,航空动力将成为航空发动机和船用燃气轮机的龙头企业,同时成为中航工业发动机板块的主机上市平台,改变目前我国中航工业集团旗下航空发动机企业普遍规模较小且分散的局面。

鉴于航空动力公司业务范围扩展,产业链得以完善和优化,未来公司资产重组的进展、国家航空发动机重大专项、新产品型号的研发投产进展等股价催化剂,公司股价有望继续上攻。(李波)

## 6月18日融资余额前20只股票市场表现