

# 空方“制衡”周期“盯上”成长

□本报记者 张怡

自本轮反弹行情6月25日启动以来，市场一度认为风格转换的重要时机已至，然而融资融券市场力量自始至终都未对周期股显示出“一边倒”的青睐。由于空方力量始终集中于周期性板块，因此化工、采掘、金融、地产、建筑建材、铁路运输等周期性板块的市场表现受到压制，“二八转换”迟迟未能成功。

## 空头制衡周期股

据Wind数据显示，6月25日以来，融资余额降幅较大的股票有招商地产、农业银行、国投新集、中国铁建、上海家化、华侨城A、保利地产、云南铜业、中南建设、海螺水泥和金丰投资，降幅在30%~46%之间。从行业分类上看，这些公司主要分布于房地产业、煤炭采掘、铁路运输、建筑建材等行业板块。分析人士认为，尽管本轮行情启动后上述板块均出现了较为明显的上涨，但从融资余额的大幅降低看来，市场对这些板块股价继续上涨的信心已经减弱。

同时，统计期内融资余额大幅提升的股票也多分布在上述板块。据统计，6月25日以来融资余额增幅较大的股票有华鲁恒升、福星股份、晋西车轴、国创能源、粤电力A、敦煌种业、金杯汽车、吉视传媒、黑化股份、华业地产、隧道股份、创兴资源、宁波建工、中国中铁等。从行业分类上看，这些公司的分布范围也集中在化工、房地产、交运、建筑建材、电力、煤炭等周期性行业板块。

两融数据揭示出的资金分歧导致市场风格迟迟未能转换，并进一步加剧了对周期股的做空。8月13日以来，不少周期性板块开始掉头向下。据统计，从8月13日至8月22日跌幅居前的板块包括有色金属、采掘、金融服务、黑色金属、食品饮料、建筑建材、房地产业；而同期涨幅居前的则是信息设备、信息服务、轻工制造和电子板块。

分析人士指出，近期宏观经济数据出现好转势头，22日上午公布的8月汇丰PMI初值升至50.1；不过，市场同时受到月末资金面紧张和新兴市场资金流出等多重不利因素影响。分析人士指

出，经济阶段性改善的再度确认有望给予短期市场正面支撑，从而抵抗外围市场下跌带来的冲击，但在资金面紧张及热钱流出引发的市场担忧情绪影响下，A股正进入迷茫期。由此，预计周期股弱势盘整将成为主基调，难以出现抢眼表现。

## 热门股做空力量积聚

从近一周的情况来看，除了传统的周期股依然受到空方压制外，前期股价涨幅较大的热门成长股也开始被空头“盯上”。

从融资偿还额与融资卖出额的合计数据上看，数额占融资融券余额比例较高的有海康威视、国海证券、歌尔声学、博瑞传播、恒源煤电、亚夏股份、鹏博士、东华软件、大同煤业和农业银行等个股。可见，除了周期性的金融、煤炭、建筑类个股外，前期涨幅较大的信息设备和信息服务板块个股也开始受到空方关注。

同时，Wind数据显示，8月16日以来融资余额大幅下降的股票有海康威视、京东方A、六国化工、中工国际、宇通客车、华闻传媒等。这些标的不仅有周期股，也有

## 8月13日以来融券余额增幅前20的股票

证券代码	证券简称	融券余额变化(%)	最新融券余额(万元)	占流通市值比(%)
600449.SH	宁夏建材	355.21	24.34	0.01
600827.SH	友谊股份	306.15	138.44	0.02
000560.SZ	仁和药业	283.39	21.09	0.00
601996.SH	丰林集团	261.95	10.19	0.01
601398.SH	工商银行	229.81	2,220.50	0.00
600205.SH	隧道股份	209.09	18.05	0.00
600218.SH	全柴动力	174.48	71.81	0.03
600339.SH	四川长虹	174.36	295.28	0.03
000572.SZ	海马汽车	166.01	27.58	0.00
000655.SZ	金岭矿业	160.19	109.26	0.03
600515.SH	海螺建设	154.31	37.34	0.02
000006.SZ	深振业A	143.77	38.28	0.01
600149.SH	廊坊发展	140.13	22.63	0.01
601006.SH	大秦铁路	138.20	1,853.51	0.02
600298.SH	安琪酵母	130.31	53.40	0.01
600116.SH	三峡水利	127.46	54.74	0.02
000539.SZ	粤电力A	120.18	55.13	0.01
002029.SZ	七匹狼	116.93	39.95	0.01
601808.SH	中海发展	99.09	643.86	0.01
600170.SH	上海建工	92.50	163.81	0.03

近期市场热炒的科技传媒股。这显示出，前期估值提升幅度较大的股票，也逐渐在市场的大浪淘沙中面临调整风险。

分析人士指出，近期的行情显示，尽管信息服务和信息设备板块多次领涨大盘，但是

领涨股票不尽相同，部分股票明显上涨乏力。例如今年以来强劲上行的乐视网在近期互联网行情中表现平平。因此，建议投资者规避前期涨幅过大的股票，适当关注具备题材支撑的“滞涨”成长股。

## 空头氛围趋浓 期指上行压力加大

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约22日继续冲高回落，最终小幅收涨。截至昨日收盘，主力合约IF1309报收2309点，较前一交易日结算价上涨1.8点，涨幅仅为0.08%；其余三个合约涨幅亦不超过0.1%，几乎平盘报收。而昨日现货指数点，下跌0.2%。

市场人士分析，22日公布的8月汇丰制造业PMI初值为超预期利好，但提振作用有限，当日期指继续上演冲高回落走势。目前，多空谨慎情绪有所升温。

## 光大增仓空单多空博弈升温

昨日多空前20主力席位均选择增仓，市场博弈情绪有望继续升温。

空头前10席位中，有前8席位均选择增仓空单。光大期货席位仍为“空头一哥”，昨日增仓空单143手至9919手，第二位的中证期货增仓854手至9121手。

值得关注的空头大手笔是排名第五位的华泰长城期货席位，增仓1305手空单至6922手。

而华泰长城和中证期货席位大幅加空单后，其净空单分别增加1219手、561手。

就多头席位来看，前十大多

头席位上，首位国泰君安期货选择减多增空，昨日减仓多单905手而增仓空单318手，使得其净多单大幅减少1223手至1553手。

目前，主力合约IF1309前20席位净空单增加851手至8213手。主力资金上空方占优。”广发期货分析师胡岸说。

上海中期分析师陶勤英认为，从期指日内持仓变化来看，多空的意见分歧较大。而对期指总持仓延续回升态势，她分析称一定程度上反映了多空双方的博弈气氛，这与当前市场环境的错综复杂有关。短线来看，多空这种博弈或继续升温。

陶勤英分析，从技术上来看，期指主力合约在2240点附近遭遇前期高点以及黄金分割线的阻力，期指短线表现出了上攻动能的不足。

## PPI利好提振有限

尽管昨日上午公布的8月汇丰制造业PMI初值为50.1，创4个月新高，但是期指走势并未像此前部分市场人士预计的有较好表现。

8月汇丰制造业PMI初值大幅超出市场预期，在市场人士看来进一步验证了国内经济形势有所好转的判断，同时央行延续逆回购操作为市场提供流动性，

宏观面资金面应该是双重利好，有利于股指上涨。

但是，昨日期指走势并不给力。国泰君安期货研究员胡江来认为，量化加权指示信号较多地指向空头方向，午后行情下滑态势明显，短期下行走势或将进一步出现。PMI数据利好发布后，多头情绪并未即刻升温。而价格信号偏弱，期指空头持仓规模增幅较大，多头持仓出现一定下降，空头持仓量增加也表明，外围市场表现不佳的情况下，采用期指进行空头套保的意愿开始增多。

对此，广发期货分析师胡岸认为，22日凌晨美联储会议纪要显示退出QE的强烈预期，在一定程度上打击了市场信心，尽管汇丰PMI给多头带来了一些希望，但权重股毫无表现，股指能否继续上行值得怀疑。值得关注的是，22日期指

初值超预期回升的刺激下震荡上行，最高探至2329.14点，午后指数高位回落，尾盘报收于2303.93点，下跌0.2%。

昨日，沪深300指数小幅低开，短暂下挫后，在8月汇丰中国制造业PMI初值超预期回升的刺激下震荡上行，最高探至2329.14点，午后指数高位回落，尾盘报收于2303.93点，下跌0.2%。

个股方面，云南白药、特变电工和天士力昨日对沪深300现指贡献度最高，分别达到1.19%、0.74%和0.57%；包钢稀土、中信证券和三安

## 股指期货主力合约多空持仓

交易日期	合约名称	持买单量	持卖单量	多空差
2013-8-6	IF1308	47011	50560	-3549
2013-8-7	IF1308	44376	48837	-4461
2013-8-8	IF1308	42506	46576	-4070
2013-8-9	IF1308	39252	43062	-3810
2013-8-12	IF1308	40362	44959	-4597
2013-8-13	IF1308	29605	31455	-1850
2013-8-14	IF1308	13700	14659	-959
2013-8-15	IF1308	7562	8580	-1018
2013-8-16	IF1309	56721	66196	-9475
2013-8-19	IF1309	60914	68367	-7453
2013-8-20	IF1309	61904	68567	-6663
2013-8-21	IF1309	60801	68163	-7362
2013-8-22	IF1309	63130	71343	-8213

## 沪深300指数阴跌难止

□本报实习记者 徐伟平

尽管经济数据出现改善，但沪深300指数依然未改阴跌走势。截至昨日收盘，该指数已连续三个交易日下跌且成交量始终维持在低位，显示投资者上场热情并不高。

昨日，沪深300指数小幅低开，短暂下挫后，在8月汇丰中国制造业PMI初值超预期回升的刺激下震荡上行，最高探至2329.14点，午后指数高位回落，尾盘报收于2303.93点，下跌0.2%。

个股方面，云南白药、特变电工和天士力昨日对沪深300现指贡献度最高，分别达到1.19%、0.74%和0.57%；包钢稀土、中信证券和三安

光电昨日对沪深300现指拖累最大，指数贡献度分别为-0.59%、-0.35%和-0.30%。期指方面，股指期货与沪深300现指背道而驰，四大合约悉数上涨。

分析人士指出，目前沪深300指数处在一个较为尴尬的位置。金融去杠杆和地方债务的审计使得银行和地产板块持续承压，场内投资者并不看好。但考虑到地产股和银行股估值处于低位，而业绩增速相对较快，出现大幅回调的可能性并不高。投资者对于银行股和地产股的纠结一定程度上造就了沪深300现指的弱势震荡。但值得注意的是，在存量资金主导的投机市场，股价自然是向下的，多方表面上维持平衡，但实际上资金在不断消耗。如果没有超预期刺激政策出台，则预计沪深300现指的阴跌格局仍将持续。

## 融资余额增长 融券余额下降

□本报记者 张怡

8月21日，两融市场呈现出融资余额增长、融券余额下降的状况。融资融券市场余额达到2446.44亿元，环比上个交易日提升了14.36亿元。其中，融资余额

为2403.88亿元，环比增长了15.12亿元；融券余额为42.56亿元，环比下降了7568万元。

这种融资余额增长、融券余额下降的现象在ETF上表现明显。8月21日融资净买入额前三位的ETF分别是华泰柏瑞沪深深

300ETF、华夏上证50ETF和易方达深证100ETF，巧合的是这三个ETF的融券净卖出量在当天全部为负数，分别为-217.45万股、-1269.73万股和-817.21万股。

在融资余额增长之时，一些证券的融资余额增幅放大。其中，

深振业A、吉视传媒、莲花味精、乐山电力的融资余额与20日相比，分别增长了27.90%、18.11%、17.95%和15.44%。融券余额下降之时，不少券的融券余额下降幅度较大。据统计，21日相对于20日融券余额增幅较大的股票为宋都股份、大湖股份、四川路桥和南风化工，降幅均在80%以上。此外，融券余额较大且降幅较大的股票有农业银行、中国建筑、大唐发电、国电电力、TCL集团和保利地产，其融券余额降幅均在30%以上。

## 8月21日融资净买入额前20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)	融资净买入额(万元)
510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	720942.64	253947.63	184572.93	69375.70
601318.SH	中国平安	623173.00	301593.77	250489.01	511035.76
510500.OF	华夏上证50ETF	545361.28	200547.84	149513.96	510338.08
600016					