

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、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日以来融券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、金视传媒、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。

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股票也开始被空头“盯上”。

从融资偿还额与融券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	385.21	24.34	0.01
600827.SH	友谊股份	306.15	138.44	0.02
000650.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
600820.SH	隧道股份	209.09	18.05	0.00
600218.SH	金柴动力	174.48	71.81	0.03
600839.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	海岛建设	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	39.85	0.01
601808.SH	中海油服	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。而昨日现货指数偏弱，沪深300指数报收2303.93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仓空单后，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仓增仓，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。

上海中期分析师陶勘英认为，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出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。

陶勘英分析，从技术上看，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。

PMI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。而价格信号偏空，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日期指净空持仓再度回升，表明目前市场空头氛围较浓，期指短期上行压力加大。

中期期货相对谨慎，其指出昨日期指再度上演冲高回落走势，盘面上个股多数下跌，量能不足依然制约市场向上反弹的空间。昨日超预期利好的8月份汇丰PMI初值也未能刺激市场向上形成突破，显示压力位之下多方依然较为谨慎，没有增量资金的介入。

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，显示投资者的参与热情并不高。

昨日，沪深300指数小幅低开，短暂下落后，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%。值得注意的是，作为沪深300指数的权重股，金融股和地产股的反弹动能明显趋弱，昨日申万房地产指数下跌0.26%，申万金融服务指数下跌0.27%。

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、中信证券和天安

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，股价天然是向下的，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。

■ 融资融券标的追踪

人民网创历史新高

昨日，传媒板块迎来大爆发，中信传媒指数上涨2.92%，在29个中信一级行业指数中排名榜首。板块成分股中，业绩增幅超预期的人民网受到资金的热捧放量涨停，成交额为4.31亿元，较前一个交易日增加了2.21亿元，增幅超过100%。

基于资金的热捧，昨日开盘后人民网迅速涨停，早盘曾短暂打开涨停板，但立即有资金买入，强势封住涨停板，尾盘报收于59.57元，股价创历史新高。

分析人士指出，8月21日晚间人民网公布的半年报显示，公司上半年实现营业收入4.12亿元，同比增长41.17%；归属于上市公司股东的净利润约1亿元，同比增

长54.8%。广告及宣传服务业务作为公司支柱业务保持了稳定的增长，而移动增值业务作为公司重点发展的新型业务在报告期内实现收入约1亿元，同比增长121.71%。业绩超预期的表现和新型业务的强势拓展成为了市场的炒作热点。

此外，人民网今年5月底认购浙报传媒定增股216万股，占浙报传媒总股本0.36%，认购金额合计3000万元，两家公司在移动互联网方面的合作有望加强，人民网在移动终端植入上拥有先天优势，而浙报传媒在运营和盈利模式上有优势，双方优势互补的合作值得期待。（徐伟平）

华谊兄弟再现放量长阳

连续的涨停秀之后，华谊兄弟本月步入高位震荡。期间，创业板指数一度出现见顶回落风险，华谊兄弟也跟随出现一定幅度的回调；不过，本周，创业板指数连收四阳，再度逼近1200点高点，这令成长热潮卷土重来，华谊兄弟昨日再现放量长阳。

华谊兄弟昨日小幅低开后，一路上行，全天维持高位震荡的走势，收盘上涨4.96%，报收41.70元，再度向前期高点发动进攻。

据华谊兄弟的中报显示，公司的电影仍是下半年最大的看点，预计下半年将发行五部电

影，包括《大海啸》、《狄仁杰之神都龙王》等，市场普遍预期其电影业务将再次爆发。除此之外，投资银汉也令公司分享了手游的高增长。据悉，今年上半年，我国手游市场实现销售收入25.3亿元，同比增长101%，预计2014年行业规模将达到100亿元。银汉作为历史悠久的手游公司，将充分受益于手机游戏市场的爆发，因而华谊兄弟也将持续受益。分析人士表示，目前来看，华谊兄弟的长牛态势暂未发生改变，投资者可暂时保留融资买入仓位。（魏静）

许继电气复权价创历史新高

凭借着新能源汽车这一转型特色，许继电气年内实现了逆市盘升的走势。昨日，基于多重利好，许继电气更收出了久违的涨停板。

昨日，许继电气小幅高开后一路上行，午后14点12分强势封住涨停板，报收33.06元，创出该股复权后的历史新高。

事实上，许继电气的大幅走强，主要是受短期消息面的提振。其一，由ALABC国际先进铅酸电池联合会与中国汽车工程学会主办的新能源汽车及电池节能技术国际高峰论坛8月21日在杭州举行，据相关负责人

介绍，新能源汽车的新一轮补贴政策有望在9月初出台，这无悬念会给新能源相关概念股带来较大的提振作用。其二，据相关媒体报道，国家电网五年内将投6200亿建特高压智能电网，这也刺激了相关概念股。据悉，未来五年，国家电网将建设20条特高压线路，以将西南的水电和西北的风电传输至中国东部。而许继电气在特高压直流涉及的换流阀方面具备较大的话语权，因而将显著受益。分析人士表示，短期许继电气的升势仍未止，建议暂时保留融资买入仓位。（魏静）

8月22日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 [单位]亿元	融券余额 [单位]万股	涨跌幅 [单位]%	市盈率 [PE, TTM]	综合评级 [综合值周期]30天
601318.SH	中国平安	62.3173	110.8734	-0.4088	12.6301	增持+
600016.SH	民生银行	49.6791	3,007.7721	0.3236	6.6944	
600000.SH	浦发银行	37.7393	612.8431	-0.1183	4.3276	增持+
000001.SZ	平安银行	37.0957	293.9760	0.3666	6.6182	
601166.SH	兴业银行	37.0500	763.6014	0.0944	5.1448	增持+
600256.SH	广汇能源	36.4454	285.6736	-1.7436	62.6234	增持+
600030.SH	中信证券	35.3661	343.2152	-0.8396	28.5656	
600837.SH	海通证券	33.0776	2,363.7198	-0.0933	28.0501	
600804.SH	鹏博士	27.2932	159.3371	1.0870	75.2062	买入
600111.SH	包钢稀土	24.7350	116.4641	-2.9900	71.3013	增持
600433.SH	冠豪高新	22.9612	6.1800	0.0000	89.6098	
000793.SZ	华闻传媒	19.9790	30.4611	1.7915	44.0563	
600036.SH	招商银行	19.8565	488.8388	-0.1830	4.8872	买入—
002024.SZ	苏宁云商	18.7310	548.0170	-0.7905	33.6003	增持
000776.SZ	广发证券	17.3468	138.5141	-0.7712	32.9006	
000562.SZ	宏源证券	17.0036	118.1577	-0.9804	34.1054	增持
601901.SH	方正证券	16.6177	116.6065	0.8475	52.9740	
600739.SH	辽宁成大	16.2129	168.7875	-0.6940	30.2941	
000503.SZ	海虹控股	15.8646	66.3824	-0.6586	778.2103	
600519.SH	贵州茅台	15.5877	51.3020	0.2233	13.0466	买入

8月22日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额 [单位]亿元	融券余量 [单位]万股	涨跌幅 [单位]%	市盈率 [PE, TTM]	综合评级 [综合值周期]30天
600016.SH	民生银行	49.6791	3,007.7721	0.3236	6.6944	
600109.SH	国金证券	4.5865	2,425.6793	-1.1410	62.8633	增持
600837.SH	海通证券	33.0776	2,363.7198	-0.0933	28.0501	
601166.SH	兴业银行	37.0500	763.6014	0.0944	5.1448	增持+
600000.SH	浦发银行	37.7393	612.8431	-0.1183	4.3276	增持+
601398.SH	工商银行	3.2532	566.4532	-0.2551	5.5588	增持
002024.SZ	苏宁云商	18.7310	548.0170	-0.7905	33.6003	增持
600036.SH	招商银行	19.8565	488.8388	-0.1830	4.8872	买入—
000002.SZ	万科A	15.5774	486.0498	-0.2083	7.8843	买入—
600010.SH	包钢股份	5.3154	393.3116	-1.2500	92.3972	买入
601899.SH	紫金矿业	2.8443	355.6528	-0.8032	13.7278	中性+
601818.SH	光大银行	12.3980	352.8700	-0.7326	14.4372	
600030.SH	中信证券	35.3661	343.2152	-0.8396	28.5656	
000001.SZ	平安银行	37.0957	293.9760	0.3666	6.6182	
000651.SZ	格力电器	7.4228	290.2790	0.0740	9.5382	买入
600256.SH	广汇能源	36.4454	285.6736	-1.7436	62.6234	增持+
000157.SZ	中联重科	8.9533	276.9544	-0.1898	6.9488	买入
600031.SH	三一重工	5.2036	275.6011	-0.2805	12.1579	买入
000783.SZ	长江证券	7.5851	273.7469	-0.7326	25.2235	增持
601006.SH	大秦铁路	6.5995	270.9809	-0.5848	8.7943	买入

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。