热钱抢筹题材 融资暗度陈仓

低调融资者蓄势信息、医药和有色

□本报记者 张怡

经历多日的调整之后，昨日信息服务板块卷土重来，全日上涨3.47%，领涨大盘。而自8月下旬以来，被市场热炒的地域题材概念和土地流转概念则出现了回落。实际上，市场对题材的炒作永远有起有落，但题材之后谁能接棒，更被市场关切。从8月26日以来的融资净买入额的数据看，尽管处于调整期，但信息服务、医药生物、有色金属等板块仍受融资资金青睐。昨日信息服务板块的再次崛起，说明了这种融资者的“暗度陈仓”或在预示着市场的下个热点。

信息服务遭融资资金暗度陈仓

8月26日至9月4日，融资净买入额居前的行业包括房地产行业、交通运输行业、医药生物、信息服务、有色金属，这些行业的融资净买入额均超过8亿元。

其中，部分行业由于自贸区、土地流转等概念而已经成为了市场热点，估值短期内涨幅较大，目前投资者如果再介入则面临较高的回调风险。房地产行业中，受益于土地流转概念，中华企业的融资净买入额为2.32亿元，位居首位；保利地产、城投控股和万科A的融资净买入额均超过1亿元。交通运输行业中，自贸区概念股贡献最大。上海机场的融资净买入额为4.28亿元，占交运行业融资净买入额9.71亿元的44%以上。此外，自贸区发展、城镇化建设和土地流转概念等也带动了仓储物流公司的估值提升，中储股份、建发股份、中海集运的融资净买入额也居前。

不过，还有一些行业虽然被融资者所拥簇，但是其估值自8月26日以来并未出现明显的提升。其中最典型的就是昨日大幅上涨的信息服务板块。自8月28日开始，信息服务板块步入调整周期，当时自贸区概念风华正茂，土地流转概念方兴未艾；不过期间，融资者在信息服务上又开始暗暗蓄势。

数据显示，自8月26日以来，华谊兄弟的融资净买入额达到4.02亿元；电广传媒、凤凰传媒、东方明珠、华闻传媒也紧跟其后，均超过1亿元。从股价情况上看，除了华谊兄弟、华闻传媒和东方明珠，其他个股自8月26日以来的涨幅均不超过5%；凤凰传媒、博瑞传播、四维图新、皖新传媒、用友软件、科大讯飞和吉视传媒在融资额为正的情况下，股价均出现了下跌。

分析人士认为，信息消费背后具有强力的政策支撑，9月以来三星、苹果均将发布智能手机新品，相关国际会展也使得行业热度升温；文化传媒是结构转型中的重点支持产业，且并购重组暗潮涌动。未来，信息消费有望长期引领消费热潮及板块行情，待股价调整之后可以继续挑选行业优质个股参与。

掘金题材的背后

除了信息消费，有色金属行业七成两融标的获得融资净买入支持；医药生物、交运设备等行业也获得较为积极的融资支撑，在消费旺季逐步到来之时，“大消费”有望接棒题材炒作迎来估值提升。

有色金属方面，受金价波动影响，山东黄金、紫金矿业、恒邦股份前期涨幅居前，融资买入也较为积极。而实际上，前期涨幅并不大的包钢稀土、鹏欣资源自8月26日以来的融资净买入额居行业前两位，分别为1.93亿元和1.36亿元。在38个有色行业个股中，七成的融资净买入为正，显示出融资者相对乐观的情绪。未来随着有色金属行业整顿的深入，部分行业龙头股有望受益。

而在人们日益注重身体健康的大环境下，医药生物行业也受到融资者的青睐。康美药业尽管自8月26日以来融资净买入额达到3.50亿元，占医药生物行业融资净买入总额近四成，但公司股价同期却下降了13.45%；东阿阿胶、白云山、信立泰、华兰生物等均呈现出了类似的特征。此外，浙江医药、长春高新的融资净买入额也排名靠前，但近期股价仅微涨不到5%，值得投资者关注后市走势。

同时，据统计，二季度社保基金和QFII共携手进入47只个股的前十大股东之列，其中有21只为大消费类个股。在这21只个股中，包含8只医药生物业、4只食品饮料业、3只汽车制造业、2只零售百货业个股。而王亚伟在二季度新进驻的8只个股包括吉林敖东、乐普医疗、戴维医疗、啤酒花、兰州黄河、北大荒、首旅股份、安彩高科。由此可见，医药生物、交运设备、食品饮料等大消费概念股已经受到机构的进驻支撑。

“周末效应”令多空集体减仓

□宝城期货 高芸 邓萍

昨日，期指四合约跟随现货呈现窄幅震荡的走势。在权重股横盘整理的同时，创业板指数却表现抢眼，再创历史新高。短期来看，市场反弹人气并未涣散，接下来需要等待风格轮换的窗口临近。

资金入市意愿不强

从基差方面来看，昨日期指走势略强于现货。1309合约昨日高开6个点，且尾盘15分钟再度走高，主力1309合约由贴水8.1个点转为升水0.1个点；IF1310合约则由贴水6.7个点转为升水0.3个点；同时，季月及下季月合约升水也扩大。由此可见，与前一交易日期指走势较现货弱势不同，昨日期指走势略强。

自本轮股指反弹以来，期指增仓的现象并不明显，一直在9万至10万手的水平震荡。8月份以来，也仅有5个交易日的盘后总持仓超过10万手，这显示出资金入市意愿并不强烈，这也是本轮反弹略显乏力的主要原因。

尽管当前指出市场反弹的主要因素，如政策预期以及宏观数据回暖依然具备支撑力，但QE缩减预期的升温以及叙利亚地缘政治的影响，使得多空双方都表现得较为谨慎，不敢贸然加仓。再加上国债期货周五正式上市，或将对A股市场造成一定的抽血压力，因此，在国债期货上市之前多空双方观望情绪较为浓重，资金呈现小幅流出的格局。昨日期指四个合约总持仓为91716手，比上一交易日减少了1001手，已经连续两个交易日呈现缩减态势。

多空均减仓观望 光大期货领衔减持空单

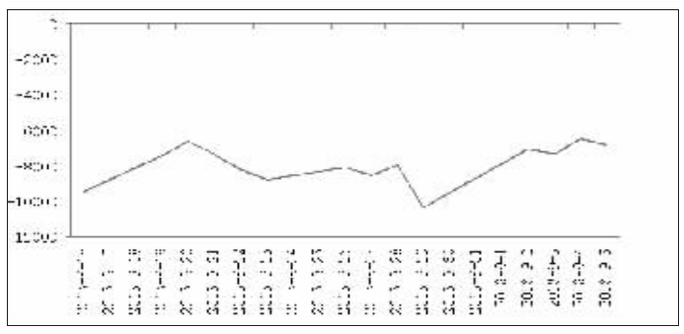
国债期货即将上市，期指多空双方均以减仓为主。昨日，期指前20位主力多头减仓1026手，空头减仓568手，这使得净空持仓比上一交易日增加了360手至6858手，空头压力略有增加。但是，从绝对量上来看，当前的净空持仓水平仍处于较低的位置，对盘面的压力相对较小。

从持仓结构上来看，昨日在前20主力多头当中，仅有6家席位选择增加多单，其中银河期货增仓幅度最大，为1429手；另外5家席位合计增仓693手，而其余14家多头总计减仓3148手。空头方面仅有5家席位减持空头头寸，其余席位全部选择增加空头头寸。从昨日前20名会员多空持仓上来看，主力席位对于周五的行情以偏空为主。

国泰君安、中证期货、海通期货以及华泰长城这四家传统的空头席位周四均以增空减多为主，其净空单均呈现增加的态势，且均超过500手，表明这四家席位对周末行情并不乐观。短线席位上海东证昨日增加了877手的空单，空单持仓量处于8月份以来的最高水平，也表明其并不看好期指走势。

周四空头方面减仓力度最大的要数光大期货，从本周一开始光大期货逐步减持其在“8·16事件”当中所增加的7000余手空单，昨日光大再次减仓3668手，所剩空头头寸仅为1516手。由于光大期货8月16日增加的空头头寸均为套保头寸，说明其现货头寸已相应减少。

IF1309前20大席位多空持仓差走势图



整体来看，目前期指已连续窄幅震荡两个交易日，接下来8月份经济数据即将公布。目前，高层对于经济基本面良好的表态不断，我们认为8月数据再次确认此前经济反弹的概率较大。目前，钢材、水泥等价格继续回升，工业企业利润大幅反弹，显示出工业生产继续向好。投资方面，伴随着稳增长政策的逐步推行、行政审批的加快，基础项目投资有望继续支持投资反弹。消费方面，因家电补贴政策到期，消费或将有所回落，但暑期长假将有助于带动旅游、休闲、餐饮等相关消费。而经济数据向好将有助于期指突破半年线及年线，进一步拓展上升空间。因此，中期来看，期指仍持多头思路操作。

国债期货燕归来 首日秀需控风险

□海通期货研究所 徐莹

2013年9月6日，中金所5年期国债期货合约正式起航。首批挂牌上市的国债期货合约为TF1312、TF1403以及TF1406。而新上市合约的挂盘基准价已由中金所于上市前一天提前公布。

在无风险套利定价方法中，通常用隐含回购利率等于资金利率来推导出国债期货的理论价格。我们将中金所公布的挂牌基准价作为期货结算价带入计算发现，算出的可交割券最高隐含回购利率（IRR）与距离配对缴款日剩余期限对应的资金利率（Shibor）相当。以TF1312合约为例，可交割券最高隐含回购利率是“05国债12”对应的隐含回购利率，为4.70%，而3个月期的Shibor利率为4.6566%，两者相差无几。因此我们认为，中金所公布的挂牌基准价是通过无风险套利定价方法推导出来的。

然而市场会对理论价格推导过程中的参数走势产生分歧，从而造成多空双方不同的价格判断。因此决定国债期货价格走势的为现券价格、资金利率等重要参数的走势。

目前来看，国债期货上市首日，参与主体或为已开过股指户的个人投资者、私募以及证券公司自营部门。部分上市的证券公司曾公布过公司自营部门参与国债期货的公告，因此作为机构投资者中的主力，证券公司自营会首批参与；而基金的相关指引9月4日证监会才正式公布，因此基金专户进入会快些，但基金公募因为涉及到契约条款更改以及内控制度的完善，上市首日或暂时参与不了。

而在上市初期，机构投资者交易策略或以套利为主，等到价格回归到比较理性的区间，再选择做套保进行风险对冲。目前上交所、深交所的国债现券交易清淡，机构普遍测算的最便宜可交割券“05国债12”9月5日在上交所的成交量也仅为7手，成交额仅为7000元。这说明个人和私募这类没有银行间债券市场准入资格的投资者，并没有在交易所买卖现券为套利做准备，由此判断，个人投资者以单边趋势性交易为主。

需要指出的是，在国债期货仿真运行过程中，个别投资者出现了使用市价指令不慎的情况，在流动性较清淡的远月合约上，甚至给市场投机者带来了进行“钓鱼单”的机会。对于机构的固定收益部门，以前做场外债券，下错单很正常，让交易对手方做反方向就可以。而如今参与国债期货交易，应慎用各类交易指令，以免造成不必要的损失。此外，需要提醒做跨期套利投资者的是，国债期货不同于股指期货，不同合约对应的现货标的并不一致。

■ 两融看台

土地流转概念多空力量同增

□本报记者 张怡

9月4日，融资融券余额达到2555.75亿元，环比上个交易日增长了10.36亿元。其中融资买入额和融资余额的增幅均超过了10亿元，融券余额微增。

值得注意的是，9月5日，融资余额环比增速较快的个股中，土地流转概念股再次跻身榜单前列。据Wind数据显示，亚盛集团在4日的融资余额增长了36.87%至4.31亿元；罗牛山、塔牌集团、海南橡胶的融资余额增速均在13%以上。这些个股的融资买入情况均较前几日出现了较为明显的放大，概念的炒作似有卷土重来之势。

同时，在区域板块、土地流转概念的带动下，多只房地产、建材股也呈现出较强的融资买入势头。塔牌集团、顺发恒业、上实发展、青松建化、亚通股份的融资余额增速均超过11%。此外，中华企业、罗顿发展、伊力特、丰林集团、上海机场的融资余额增速也在前列，且较前几日出现融资更为积极的态势。

不过，值得注意的是，青松建化、海岛建设、伊力特、罗顿发展等区域概念股的融券余额也大幅上升。分析人士认为，在土地流转利好落空之后，5日土地流转概念跌幅居前；但前期介入的资金仍有动力去支撑股价以期择机出货，投资者应警惕风险，勿盲目追高。

9月4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）	期间净买入额（万元）
000686.SZ	东北证券	64233.00	35299.83	9869.57	25430.26
300027.SZ	华谊兄弟	149549.67	70881.38	56293.97	14587.41
600089.SH	特变电工	85726.41	37906.82	28780.42	9126.40
600816.SH	安信信托	50751.35	29973.47	23917.45	6056.02
002191.SZ	劲嘉股份	41592.22	12152.70	6240.36	5912.35
000793.SZ	华闻传媒	216238.62	18195.23	12363.11	5832.13
600259.SH	广晟有色	40906.14	18287.35	12514.59	5772.76
600498.SH	烽火通信	89822.48	18383.29	12904.40	5478.89
600108.SH	亚盛集团	43062.15	30613.42	25255.99	5357.43
000009.SZ	中国宝安	143959.56	22677.65	17682.60	4995.05
000001.SZ	平安银行	378593.44	35889.00	31032.39	4856.61
600675.SH	中华企业	54542.04	26023.56	21183.81	4839.75
600435.SH	北方导航	55676.69	22377.19	18106.81	4270.38
600216.SH	浙江医药	53750.79	10416.41	6305.78	4110.63
600588.SH	用友软件	60468.71	15010.08	11239.93	3770.15
601928.SH	凤凰传媒	110764.89	35897.47	32155.38	3742.09
601118.SH	海南橡胶	39017.75	22797.75	19163.05	3634.70
600518.SH	康美药业	128363.40	14309.79	10740.80	3568.98
601607.SH	上海医药	57434.84	8568.84	5103.09	3465.75
600019.SH	宝钢股份	34860.82	9801.39	6440.70	3360.69
600118.SH	中国卫星	68199.31	17069.64	13773.21	3296.44

9月4日融券净卖出量前20的证券

证券代码	证券简称	截止日余量（万股）	期间卖出量（万股）	期间偿还量（万股）	期间净卖出量（万股）
600019.SH	宝钢股份	273.88	552.68	390.34	162.35
601988.SH	中国银行	207.06	404.63	260.83	143.80
000100.SZ	TCL集团	224.03	1,774.69	1,669.41	105.28
601006.SH	大秦铁路	336.97	338.04	259.35	78.69
601166.SH	兴业银行	769.75	1,608.46	1,537.35	71.11
600886.SH	国投电力	229.92	109.77	42.30	67.47
601857.SH	中国石油	199.98	116.91	57.55	59.36
601998.SH	中信银行	113.07	218.32	160.40	57.92
000002.SZ	万科A	516.20	1,118.20	1,062.83	55.37
000709.SZ	河北钢铁	212.68	455.70	409.75	45.95
600000.SH	浦发银行	859.30	1,041.17	996.87	44.30
601169.SH	北京银行	230.63	153.72	112.19	41.53
601288.SH	农业银行	190.89	402.36	364.10	38.26
600089.SH	特变电工	242.83	639.11	601.03	38.08
600048.SH	保利地产	180.54	666.25	631.35	34.90
601818.SH	光大银行	217.79	708.91	677.34	31.57
601318.SH	中国平安	185.10	255.78	224.96	30.82
600015.SH	华夏银行	275.55	409.68	379.60	30.08
000069.SZ	华侨城A	174.54	429.70	400.48	29.22
601939.SH	建设银行	116.83	77.29	49.57	27.72

■ 融资融券标的追踪

伊利股份创历史新高

凭借半年报带来的良好业绩预期，伊利股份9月以来明显走强。本周四，该股大幅上涨逾6%，创出上市以来的历史新高。

伊利股份昨日以37.59元小幅低开，此后在主板大盘弱势震荡的背景下，该股全天保持稳步上行的格局，盘中最高上探至40元，创出上市以来股价历史新高，尾市以39.91元报收，全日上涨6.06%，进入当日两融标的股涨幅榜前十名。

伊利股份近期持续上涨的原因主要在于公司今年中报业绩喜人。根据公告，公司2013年中期实现每股收益0.95元，净利润同比增长则达到128.22%。根据中报内容，公司今年上半年液体乳收入同比增速远超行业平均水平，奶粉等其他产品市场占有率也在稳步提升。良好的中期成绩单，令市场对该股乐观预期明显提升。在中报发布后的4个交易日内，伊利股份累计涨幅高达14.19%。

分析人士指出，从昨日盘中走势看，在伊利股份股价创出历史新高的时候，其成交水平并未明显放大，显示市场惜售心态浓厚。考虑到典型消费类公司除非遇到黑天鹅事件，否则难以提供明显买点，分析人士建议融资盘继续中期持有伊利股份。（龙跃）

博瑞传播放量涨停

□本报记者 张怡

9月5日，Wind网络游戏概念指数上涨了5.14%，涨幅居首位；其中，7只概念股涨停，其中包含手游概念股博瑞传播。

博瑞传播昨日小幅低开后震荡上行，在下午13:07分左右突然成交量放大，股价随后逐步被推升至涨停板，报收24.27元，成交额达到20.70亿元，比上一交易日增大一倍多。

据悉，博瑞传播是传统传媒集团中的先行者，较早布局形成了游戏产业化发展的基础，游戏产品形态多样；上半年公司营业收入和净利润分别同比增长了7.47%和5.01%。与此同时，8月公司定增收购漫游谷70%股权的方案获证监会批准，当时恰逢漫游谷新产品上线；预计下半年为游戏产品集中释放期，4款游戏（包括2款手游）投入运营，将对公司的业绩形成支撑。

分析人士指出，前几日博瑞传播的股价连续调整多日，9月4日博瑞传播的融资买入额出现明显放大，带动融资净买入转负为正；而融券卖出量有所缩减，融券净卖出量由正转负，出现积极信号，建议投资者可以择机建立融资仓位。

罗顿发展跌幅居前

□本报记者 张怡

受土地流转相关利好落空的影响，昨日罗顿发展在所有两融标的股中跌幅最大。该股昨日低开后震荡下行，午后略有反弹，收盘下跌3.93%，报收11.72元。

据悉，针对近期广为流传的农村集体建设用地流转试点扩围的消息，国土部相关负责人4日表示，并未向地方政府下发文件，相关文件仍在调整完善中，但并未透露此项工作的具体进展。

此前，有媒体报道，海南省国土环境资源厅研究制定了《海南省农民集体建设用地管理办法》，现已上报海南省政府审议。随后，嘉兴、温州均表示拟进行土地流转试点工作。在这些消息的影响下，土地流转概念股出现了强势上涨，其中海南板块涨势最强。

罗顿发展在海南博鳌水城大灵湖规划区万泉河畔拥有1800亩土地，同时公司还参与上海商业地产项目。不过受餐饮旅游、装饰工程收入降低影响，公司上半年业绩并不尽如人意，营收和净利润分别下滑了42.91%和876.87%。

分析人士认为，9月4日罗顿发展的融资余额出现明显放大，融资净买入情况好转，但融券状况也有类似变化，显示出市场分歧有所加大，建议投资者可逢高了结融资仓位。

9月5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（亿元）	融券余量（万股）	涨跌幅（%）	市盈率（PE,TTM）	综合评级
601318.SH	中国平安	59.84	185.10	0.06	11.79	买入-
600016.SH	民生银行	45.45	1,497.20	0.21	6.40	增持+
600000.SH	浦发银行	39.19	859.30	-0.11	4.68	增持
000001.SZ	平安银行	37.86	249.81	-0.45	6.38	增持
600256.SH	广汇能源	37.13	265.04	0.10	63.54	增持+
601166.SH	兴业银行	36.88	769.75	-0.44	5.44	增持+
600837.SH	海通证券	34.97	2,403.85	-1.39	29.70	买入-
600030.SH	中信证券	32.90	378.33	-0.36	29.70	增持+
600804.SH	鹏博士	26.97	141.04	6.88	71.88	买入-
600111.SH	包钢稀土	25.84	99.33	-2.92	69.84	增持
600433.SH	冠豪高新	22.74	6.18	0.00	90.55	买入-
600519.SH	贵州茅台	21.82	37.15	-1.20	11.50	买入-
000793.SZ	华闻传媒	21.62	31.79	3.43	52.02	增持+
002024.SZ	苏宁云商	20.15	570.74	1.00	36.21	增持
600036.SH	招商银行	18.13	211.76	1.91	5.43	增持+
000562.SZ	宏源证券	18.07	112.95	-2.21	34.93	增持
000917.SZ	电广传媒	17.73	13.74	2.60	25.65	增持+
000776.SZ	广发证券	17.10	232.70	-1.01	33.27	增持
000002.SZ	万科A	16.73	516.20	0.31	7.95	买入-
600739.SH	辽宁成大	16.48	179.04	-1.69	34.03	买入

9月5日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券余量（万股）	融资余额（亿元）	涨跌幅（%）	市盈率（PE,TTM）	综合评级
600109.SH	国金证券	2,425.61	5.06	-1.55	65.77	增持-
600837.SH	海通证券	2,403.85	34.97	-1.39	29.70	买入-
600016.SH	民生银行	1,497.20	45.45	0.21	6.40	增持+
600000.SH	浦发银行	859.30	39.19	-0.11	4.68	增持
601166.SH	兴业银行	769.75	36.88	-0.44	5.44	增持+
002024.SZ	苏宁云商	570.74	20.15	1.00	36.21	增持
000002.SZ	万科A	516.20	16.73	0.31	7.95	买入-
600030.SH	中信证券	378.33	32.90	-0.36	29.70	增持+
601006.SH	大秦铁路	336.97	6.55	1.70	8.93	买入-
600010.SH	包钢股份	322.61	5.09	-2.48	104.72	增持
000157.SZ	中联重科	312.37	9.74	-1.60	9.27	增持+
600015.SH	华夏银行	275.55	10.18	-0.70	4.52	增持
600019.SH	宝钢股份	273.88	3.49	-0.67	16.44	买入-
600256.SH	广汇能源	265.04	37.13	0.10	63.54	增持+
601899.SH	紫金矿业	262.35	3.32	-1.87	14.62	中性+
000001.SZ	平安银行	249.81	37.86	-0.45	6.38	增持
600089.SH	特变电工	242.83	8.57	-2.01	23.13	增持+
000063.SZ	中兴通讯	242.54	10.28	2.02	-21.24	买入-
000776.SZ	广发证券	232.70	17.10	-1.01	33.27	增持
601169.SH	北京银行	230.63	6.95	-0.50	5.38	增持

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。