

“滞涨+涉新”传统股有望成资金避风港

□本报记者 张怡

上周一以来，创业板经历了潮起潮落，部分公用事业、采掘、机械设备等前期估值较低且滞涨的传统行业个股则逐步显露头角，显示出市场资金正在选择新的方向。分析人士认为，在十八届三中全会渐行渐近的背景下，市场投资逐步从估值偏高的成长股撤离，遵循“改革”主线搜寻传统产业和新兴产业的结合点。具备估值较低、滞涨等特征的传统行业“涉新”股，有望成为资金避风港。

融资客未弃滞涨股

在700只融资融券标的股中，有88只个股自三季度以来的累计涨幅为负值。这些下跌个股中，仅有21只个股在三季度遭遇融资净偿还，其他个股的融资净买入额均为正值，显示出融资客对这些个股始终未抛弃。

这88只标的股中，建筑建材、房地产和食品饮料行业的个股数目最多，分别为13、12和11只，此外，电子、医药生物和金融服务行业个股数目也超过7只。其中跌幅

居前的个股为山东黄金、江河创建，跌幅均超过30%；贵州茅台、山西汾酒、上海石化、金螳螂的跌幅超过20%。

从三季度以来的融资净买入额情况来看，这88只下跌标的股自三季度以来共获得了87.38亿元的融资净买入额，其中，金融服务行业7只个股获得19.29亿元，房地产业12只个股获得16.19亿元的融资净买入额，信息服务业2只个股和医药生物行业8只个股获得的融资净买入额也均超过11亿元。相反，食品饮料、公用事业、农林牧渔和纺织服装行业的下跌个股则呈现出融资净偿还状态，与跌幅相呼应。

其中，尽管股价大跌但融资净买入额靠前的个股有贵州茅台、金螳螂、中国化学、金地集团、长信科技。

不过，从10月以来这些标的股的融资净买入情况来看，部分个股的情况有所好转，或许意味着存在市场机遇。例如食品饮料行业的洋河股份、综合行业的鼎力股份、公用事业行业的大唐发电、金融服务行业的新华保险、房

地产行业的冠城大通、建筑建材行业的中材国际、农林牧渔行业的安琪酵母。

传统“涉新”股受青睐

随着前期热门的题材和成长股潮起又潮落，当前市场面临着新的方向选择。在十八届三中全会渐行渐近的背景下，市场投资正在逐步从估值偏高的成长股撤离，遵循“改革”主线搜寻传统产业和新兴产业的结合点。业内人士建议关注业务模式创新或者“涉新”的传统行业个股。

当前估值较低的股票集中在金融服务、房地产、建筑建材、公用事业、采掘、机械设备、交通运输设备等传统行业，这些行业的个股大多数属于大盘蓝筹股，受经济发展速度的影响比较明显。三季度成长股大出风头，在自贸、金改、土改等主流热点反复领涨的情况下，传统行业的风头被抢去，其中因沾染金改、自贸，金融服务板块及部分房地产个股曾热潮涌动过，但目前这些板块的热潮消退，面临的资金获利回吐压力较大。

近期，公用事业中涉及环保

滞涨股10月以来融资净买入额排行						
证券代码	证券简称	所属申万行业	市盈率(PE,TTM)	三季度涨跌幅%	三季度融资净买入额	10月融资净买入额
600256.SH	广汇能源	化工	75.17	-11.27	-5.74	3.07
600036.SH	招商银行	金融服务	5.57	-6.61	5.40	2.37
002230.SZ	科大讯飞	信息服务	94.18	-2.67	9.30	2.11
600200.SH	江苏吴中	医药生物	172.85	-8.12	2.49	1.89
600010.SH	包钢股份	黑色金属	106.32	-2.19	1.04	1.32
600046.SH	国电南瑞	机械设备	25.82	-8.84	2.81	1.31
002038.SZ	双鹭药业	医药生物	41.77	-14.23	2.08	1.07
600228.SH	昌九生化	化工	-63.14	-6.43	2.81	0.98
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	106.7	-25.45	6.25	0.90
300088.SZ	长信科技	电子	33.51	-18.44	1.84	0.87
600521.SH	华海药业	医药生物	29.68	-0.72	2.60	0.68
000024.SZ	招商地产	房地产	8.62	-3.91	1.03	0.68

的子行业、采掘行业中涉及煤层气和页岩气开采的子行业、机械设备中涉及光伏的子行业、建筑建材中涉及水利的子行业等出现上涨，反映出改革在传统行业中已经开始发酵。而业内预计，涉及“阿里”的基金、银行、保险、券商有可能带动金融服务行业的行情再起。

据中国证券报记者统计，21日融资余额增幅居前的100只个股中，医药生物、信息服务和机械设备行业的个股均超过12只，公

用事业行业的个股有9只，数量排名靠前。分析人士指出，当前主导市场的题材依然是围绕“改革”主线延伸开来，其中国企改革备受关注，投资者可以寻找涉及传统业务创新的滞涨股，以及真正受益于经济转型的业绩优良的成长股。

另外，四季度各种节日的到来，或许也会让食品饮料迎来“春天”。从伊力特、顺鑫农业的走势上看到，中档及以下酒业的景气度并未降低，投资者也可以从中挖掘有望补涨的个股。

尾盘撤军 期指空头或虚晃一枪

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约22日全线下跌，回吐了本周一的大部分涨幅。截至收盘，主力合约IF1311报收2446点，较前一交易日结算价下跌22点，跌幅为0.89%，其余三个合约跌幅亦在0.9%附近。昨日沪深300指数跌幅更大，最终收报于2445.89点，下跌1.03%。

就昨日期指表现来看，空头日内占据明显优势。但市场人士分析，尽管昨日期指回吐周一的涨幅，但减仓下行、净空单继续下降以及尾盘小幅反弹等多个信号下，期指跌势或难持久。

空头全天占据优势

就昨日期指表现来看，日内持仓量与价格配合以及价差贴水等表明空头占据绝对优势。

具体来看，昨日期指日内的低点几乎对应着日内持仓的最高点，说明空头主导了昨日市场走势。早盘期指震荡下行，伴随着持仓量的快速回升，尤其是临近午盘，期指迎来一波快速跳水，并伴随持仓量的迅速飙升，再次向市场表明了空头的实力。此后，部分空头选择获利了结，期指价格稍有回升，并伴随持仓小幅回落。

此外，从主力合约IF1311期现价差来看，几乎全天均处于贴水的格局之中。尽管期指尾盘小幅反弹，但收盘依然贴水0.11点，再

度佐证了市场空头力量偏强。

中州期货观点偏谨慎。其认为，昨日股指低开低走未能延续红周一的强势格局，盘面上个股多数飘绿，资金再度呈现大幅流出状态，美国非农就业数据出台前获利了结心态占据上风。从技术上看，期指中阴下行，再度收于7月份以来构筑的上升趋势线之下，短线或仍有震荡巩固的需求。

上海中期观点亦并不乐观。其认为，昨日期指不但没有延续周一的涨势，反而回吐涨幅，期指短期将继续处于修正状态，甚至不排除后期可能会展开一轮回调行情。

谨慎反弹终结

尽管昨日期指大幅回吐了本周一的涨幅，但部分市场人士认为这不意味着期指的反弹格局就此终结。

郑亚男分析，就具体席位而言，多数席位表现谨慎，多空均有6家席位操作幅度小于100手，表明这些席位观望情绪较重。而超过1000手的操作幅度，只有多方的银河期货减持多单1074手和空方国泰君安席位减持1371手。小幅减持及观望席位增加，折射出多空双方均对后市表现出不确定的倾向。

从IF1311、IF1312两合约累计净持仓角度看，本周连续减少，周一减持2235手，周二减持293手，目前两合约净空单在8547手，总体空方力量有所减弱，但依然不容忽视。

郑亚男进一步分析，短期来看，持仓依然表现出多方稍占优的迹象。虽然周二吞噬了周一的大部分涨幅，但对于7月以来的反弹并未造成致命的伤害，短期将延续震荡反弹。

国泰君安期货研究员胡江来亦持类似观点。他指出，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向。节后期指走势胶着，方向争夺再度趋向激烈，在2500点重要节点面临一定压力，如果即

将公布的汇丰10月PMI初值数据能重启上行，那么期指出现利好信号的走势将值得期待。此外，隔夜美国非农数据即将发布，短期该数据或将影响期指走势。

从中金所公布的席位数据来看，主力合约IF1311前二十席位多空双方均出现了明显的减持，

多方减持802手，空方减持258手，多方稍显不坚定。但从多方前五席位来看，多方减持701手，空方减持943手，空方不坚定。

郑亚男分析，就具体席位而言，多数席位表现谨慎，多空均有6家席位操作幅度小于100手，表明这些席位观望情绪较重。而超过1000手的操作幅度，只有多方的银河期货减持多单1074手和空方国泰君安席位减持1371手。小幅减持及观望席位增加，折射出多空双方均对后市表现出不确定的倾向。

从IF1311、IF1312两合约累计净持仓角度看，本周连续减少，周一减持2235手，周二减持293手，目前两合约净空单在8547手，总体空方力量有所减弱，但依然不容忽视。

郑亚男进一步分析，短期来看，持仓依然表现出多方稍占优的迹象。虽然周二吞噬了周一的大部分涨幅，但对于7月以来的反弹并未造成致命的伤害，短期将延续震荡反弹。

国泰君安期货研究员胡江来亦持类似观点。他指出，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向。节后期指走势胶着，方向争夺再度趋向激烈，在2500点重要节点面临一定压力，如果即

将公布的汇丰10月PMI初值数据能重启上行，那么期指出现利好信号的走势将值得期待。此外，隔夜美国非农数据即将发布，短期该数据或将影响期指走势。

股指期货主力合约多空持仓数据				
交易日期	合约名称	持买单量	持卖单量	多空差
2013-10-8	IF1310	46028	55692	-9664
2013-10-9	IF1310	46810	54457	-7647
2013-10-10	IF1310	43307	51109	-7802
2013-10-11	IF1310	40276	46962	-6686
2013-10-14	IF1310	39391	44878	-5487
2013-10-15	IF1310	35491	39683	-4192
2013-10-16	IF1310	29165	32960	-3795
2013-10-17	IF1310	15752	18258	-2506
2013-10-18	IF1311	44001	52383	-8382
2013-10-21	IF1311	50352	56830	-6478
2013-10-22	IF1311	49183	55072	-5889

沪深300指数回踩10日均线

□本报实习记者 徐伟平

昨日，沪深300指数震荡整理，回踩10日均线。板块方面，煤炭、机械等周期板块表现较好，但银行和地产板块表现依旧弱势，拖累沪深300指数向下调整。

沪深300指数昨日小幅低开后震荡下行，午后跌幅有所扩大，最低下探至2439.86点，尾市报收于2445.89点，下跌1.03%。值得注意的是，本周一，沪深300指数放量突破10日均线，昨日却再次下破，显示10日均线附近的压力较大，继续上攻需要成交量配合。

个股方面，康美药业、中国南车和中国北车对昨日沪深300现指的贡献度最高，分别达到0.75%、0.55%和0.51%；民生银行、苏宁云商和百视通昨日对沪深300现指的拖累最大，指数贡献度分别为-2.15%、-1.66%和-1.40%。

分析人士指出，昨日滨海新区概念异军突起，引领主题投资，但其他题材股则出现不同程度的回调。目前，市场热点切换频率加快，概念尚未完全发酵便熄火，对沪深300指数的带动作用有限。与此同时，银行股和地产股依旧低迷，昨日中信银行指数和中信地产指数分别下跌1.36%和1.86%。尽管部分地方债审计已接近收尾，但债务审计的结果仍难料。为了规避不确定因素，短期投资者参与地产股和银行股的热情明显下降。预计沪深300指数短期将维持震荡走势。

乐视网等融资强势股都以跌停报收，而10月21日融资净买入额居前的10只个股，也仅有1只个股在第二个交易日实现上涨。

分析人士指出，融资客追逐新兴产业股票遭遇挫折，或将令市场对此类股票的看好情绪快速降温，考虑到该板块上涨资金推动的本质，投资者后市宜更加谨慎。

融资追买“新经济”遭遇浮亏

□本报记者 龙跃

一段时间以来，每当市场强劲反弹的时候，两融市场大都会出现一个有意思的现象——融券投资者大量卖出ETF，显示坚定看空态度；融资资金则顺势追捧新兴产业股票，博取短差。从此

前几次多空资金的对决看，融资资金占尽上风，但这一情况在10月21日发生了变化——当日跟风买入新兴产业股票的融资资金，在第二个交易日出现了大比例的浮亏。

10月21日，沪深股市融资融券余额报3135.35亿元，再度创出历史新高。受当日市场大幅上涨提振，融资余额增长至3097.38亿

元，创出历史新高；而融券余额为37.97亿元，仍在40亿元关口下徘徊。

从个股角度看，10月21日融资净买入额居前的股票值得重点关注。统计显示，当日融资净买入额最高的三只证券分别为华谊兄弟、东方财富和复星医药，融资净买入额分别为1.39亿元、1.39亿元

和1.39亿元，分别占融资净买入额的34.8%、34.8%和34.8%。

根据10月22日收盘价，华谊兄弟、东方财富和复星医药的融资净买入额分别为1.39亿元、1.39亿元和1.39亿元，分别占融资净买入额的34.8%、34.8%和34.8%。

从融资净买入额居前20的证券

来看，华谊兄弟、东方财富和复星医药的融资净买入额分别为1.39亿元、1.39亿元和1.39亿元，分别占融资净买入额的34.8%、34.8%和34.8%。

从融资净买入额居前20的证券

来看，华谊兄弟、东方财富和复星医药的融资净买入额分别为1.39亿元、1.39亿元和1.39亿元，分别占融资净买入额的34.8%、34.8%和34.8%。