



白酒板块市值半年蒸发掉一个茅台

融券卖空白酒股坐揽5000万收益

□本报记者 申鹏

仅仅半年时间，白酒板块从明星变成了弃儿。无论行情如何火爆，白酒股几无疲弱，仿佛烈酒掺了水，再也燃起热情。统计显示，最近半年沪深两市白酒板市值总值缩水超过2000亿元，超过贵州茅台当前的总市值。沸沸扬扬的“塑化剂事件”只是突发事件，白酒消费习惯在全社会范围内的改变才是贯穿始终的利空因素。在白酒股持仓资金出现分歧、动摇者纷纷出逃时，一些在相对高位融券卖空的投资者却已获取了不菲的收益。

白酒板市值蒸发2142亿

从白酒板块历史走势来看，去年7月底8月初的时候，正是阶段高点，贵州茅台一度徘徊于250元上方，洋河股份也曾创下156元的历史最高价。当时伴随着市场中大消费概念的崛起，白酒板块成为市场资金追捧的价值品种。现在看来，正是那时喝酒的群情高涨，让很多投资者醉倒在股价的山顶。

8月中旬，白酒板块从历史高

点回落反弹无力，正式拉开调整大幕。期间“塑化剂事件”爆发让白酒板块雪上加霜，至今这一事件性因素仍在持续发酵。

统计显示，最近半年申万白酒指数跌幅达30%，13只白酒股总市值从7179.2亿元大幅下降至目前的5036.8亿元，蒸发2142.4亿元，相当于贵州茅台每股200元时的总市值。绝大多数白酒股均出现20%以上深度调整，其中“塑化剂风波”主角酒鬼酒累计下跌45%，白酒新贵洋河股份重挫42.8%，常青树贵州茅台也下跌近3成。

有分析人士认为，尽管表面上看“塑化剂事件”起到了推波助澜的作用，但真正持续压制白酒股表现的还是白酒消费习惯的改变，这其中可能脱不开政策层面的关系，尤其是“禁酒令”出台使市场担心我国白酒消费可能被“釜底抽薪”。

此前有消息称，发改委叫停贵州茅台的“最低限价”政策。市场对此的解读是，这一名酒，可能正在失去某些优势。

融券获利不菲 资金分歧严重

从最近白酒股的市场交易来

看，即便是经历30%的深幅调整，资金仍然分歧巨大。

28日白酒板块大跌，仅登上沪深交易所龙虎榜的5只白酒股，就有机构抛售价值17亿元的筹码，看空气浓重。同时，买方中也不乏机构身影，但承接力量与卖方相距甚远。

在白酒股的多空对战中，但斌的态度备受市场关注。这位长期唱多做多贵州茅台的知名私募人士在28日发布微博称：“知与行合一是一直世界上距离最远的东西”。怎么想，就怎么做！今天增量资金继续加买茅台。”在该微博下，但斌还附上了茅台的分时走势图，当时价格定格在178.96元。

另一位著名私募人士黄生则持续唱空茅台，他预测茅台及其他白酒股的产品零售价格、销售量及股价都将“雪崩”。

券商的意见也莫衷一是。安信证券认为，白酒行业缺乏向上驱动力，下调食品饮料行业投资评级至“同步大市”。而国信证券近期发布报告则从民间消费可能接力，春节白酒消费进入高峰，白酒整体增速具有横向优势以及基金持仓占比大幅下降等

角度出发，暗示白酒板块的投资机会。

值得注意的是，对于行业前景分歧使资金对白酒股的业绩表现持有极为苛刻的态度。贵州茅台在2012年获得50%的利润增长，尽管高于市面上的绝大多数股票，但仍被认为低于预期。

就在很多投资者为白酒股的

前途费思量之时，一些在高位做空白酒板块的投资者却正在闷声发财。数据显示，去年7月30日两市四只白酒股的融券余量合计为192.39万股，假设昨日平仓（最长持券时间为半年），过去半年毛收益估计为5539.07万元，将利息成本考虑在内，净收益也将接近5000万元。

券商银行领衔 沪深300创反弹新高

□本报记者 申鹏

昨日沪深300指数维持强势，报收2675.87点，上涨0.91%，继续创出反弹新高。

券商及银行股仍然扮演着领头羊的角色，中信非银金融行业及银行业指数分别上涨2.71%和1.39%。券商板块中招商证券涨停，权重股海通证券及中信证券均有出色表现，收盘分别上涨7.27%和4.32%。银行股中招商、民生均录得超过2%的涨幅，兴业、华夏、平安、浦发等涨幅也在1%以上。

沪深300指数贡献前5名的股票分别是海通证券、招商银行、民生银行、中信证券和招商证券。拖累指

数的前5名分别为广汇能源、中国太保、中国人寿、青岛啤酒和苏宁电器。从未来的指数驱动来看，券商板块有望接过银行领涨大旗。

昨日沪深300指数成分股总成交额达到1088亿元，为反弹以来的第二高点，显示投资者预期乐观，高位换手意愿较强。

按收盘价计算，期指当月合约IF1302出现贴水。通常认为，这一现象反映做多力量有所收敛。分析人士指出，目前从基本面及政策面的因素看，反弹行情尚未走到尽头，但由于指数和很多权重品种已经积累的较大涨幅，很多投资者预计市场将出现调整，其短线心态趋于谨慎。

期指创近8个月新高 空头主力撤资近12亿

□本报记者 熊峰

1月29日，就IF1302、IF1303两个合约来看，期指空头减仓9711手，撤退资金达11.7亿。这说明连续上涨之后，部分空头选择不再奉陪，部分多头也开始选择获利离场。市场人士认为，虽然多头格局仍在强势延续，但期指前期犀利的涨势可能会放缓。

12亿空头资金离场

昨日股指期货延续周一的涨势。截至周二收盘，期指主力合约IF1302报收于2671点，较周一的结算价上涨22.4点，涨幅0.85%，日内创出近8个月的新高2687.4点。其余三个合约涨幅在0.8%左右。昨日现货指数涨幅稍大，沪深300指数报收于2675.87点，上涨24点，涨幅为0.91%。

连续两日上涨动摇了空头的军心。昨日主力合约IF1302前20位空头大举减仓9602手，下月合约空头减仓109手，按两个合约昨

日结算价及业内主流的15%的保证金计算，空头主力撤出约11.7亿资金。

就中金所昨日公布的持仓数据来看，主力合约上，空头前20席位中，仅有四席选择增仓，幅度也很小。值得关注的是，空头前10位的一线主力中，仅有银河期货小幅增仓46手，其他席位均大手笔减仓。

具体来看，空头前5位中共减仓达到5451手，而多头前5位减仓1899手，心态强弱可见一斑。前10席位，空头减仓7653手，多头仅减仓4410手。空军大佬中，中证期货、海通期货、光大期货等券商系期货公司席位减仓力度更大，分别为1265手、2299手、1720手。

由以上情况来看，空头减仓则主要集中于主力资金，而多头减仓主要是靠后席位，这被市场人士视作投机性更强的资金出现动摇，而主力多头却比较坚定。业内人士认为，这透露出近日多头格局让空头无心恋战，纷

纷选择止损离场，同时多头对手盘正在减少，表明空头不再奉陪，或透露出近日指数涨势可能放缓。

多头格局仍将延续

广发期货资深分析师郑亚男指出，从中金所公布的持仓数据来看，空方依然处于相对不坚定的态势。具体来看，席位内部均呈现出比较一致的情形，多方20家席位只有一家明显增持看多，而空方前二十席位也只有2家增持看空。她认为，多空争夺战尚未结束，多方稍微占优。

从累计净持仓的角度来看，昨日空方力量较为明显减弱，累计净空单由周一的6776手减少至4200手。这表明空方信心相对不稳定，多方占据优势”，郑亚男说。

国泰君安金融工程师胡江来认为，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向。净空减幅较大的格局表明，利好上行因素偏多的情况下，空头期货头寸部分选择出清。从量化、宏观等层面的

信息来看，期指延续上涨惯性的概率较大。

就价差来分析，多头攻守自如，表现出良好的局面掌控能力。长江期货资深分析师王旺认为，昨日股指期货当价格处在相对低位的时候期现价差处于全天高位，而在上涨的过程中却往往是贴水的，即沪深300现指全天最低位，IF1302期现价差为全天最高。价格极小值对应价差极值，表

明多方低位防守坚决”。

本轮指数连续上涨幅度达到20%，却没有较充分的调整出现，市场对于短期是否过热的担忧随之而起。而昨日盘中以及尾盘期指主力合约出现贴水，是否是一个警惕信号呢？在王旺看来，市场上涨期指价差并没有大幅扩大，而下跌时却防守坚决，这反映出多方很理智，期指上涨过程走势良好。

1月29日主力合约IF1302主力席位前十位持仓情况

持多单排名			持空单排名				
名次	会员	持多单量	比上交易日增减	名次	会员	持空单量	比上交易日增减
1	国泰君安	5666	-888	1	国泰君安	8073	-877
2	海通期货	3198	-165	2	中证期货	6640	-1265
3	永安期货	3020	100	3	海通期货	3419	-2299
4	广发期货	2930	-323	4	华泰长城	2788	-345
5	华泰长城	2864	-623	5	广发期货	2783	-665
6	东海期货	2845	23	6	光大期货	2284	-1720
7	南华期货	2410	-383	7	南华期货	2174	-44
8	光大期货	2380	-1437	8	银河期货	1798	46
9	中证期货	1834	-864	9	鲁证期货	1428	-219
10	信达期货	1640	150	10	中信建投	1386	-265
合计		28787	-4410			32773	-7653

融券余额激增 短期市场或承压

□本报记者 龙跃

1月28日，沪深股市融资融券余额再创历史新高，达到43.95亿元，较此前一个交易日的38.48亿元大幅提升。从融券余额近期走势看，每当该数据大幅走高时，市场均会在不久出现一次小幅调整。例如，今年1月21日、1月15日以及1月7日都是如此。

在具体品种方面，1月28日

融券净卖出量居于前十的证券中，各类型的EFT基金占据较大比重，这说明市场恐高情绪明显升温。相对于融券卖出，28日融券净买入居前的品种更有看点。

统计显示，本周一融券净买入居前的品种大致可以分为三类：一是广汇能源、包钢稀土等高弹性品种，显示在当日市场大

涨中，短线资金追求超额收益的心理；二是民生银行等金融股，显示在当日市场向上突破时，本轮反弹的主力品种仍然具备较强号召力；三是五粮液，该股融券净买入居前，预示部分资金开始布局白酒股的反弹。巧合的是，五粮液也是昨日市场中涨幅最大的一线白酒股。

管理期货基金或登陆国内市场

归理性。交投活跃、市场理性等一定程度上都与新增套保额度、更多机构投资者参与紧密相关。

期现量价联动，期货价格发现功能充分发挥，期现套利机会快速下降。期现基差厚尾分布进一步减弱，高收益的套利机会明显减少。两只沪深300ETF的出现为套利投资者提供成本更低、流动性更好的现货复制工具，分级基金等交易所创新工具的出现也推动了套利模式的转变，从单纯期现基差向基差+折价套利转变。

在股指期货市场，对冲与套保交易流行促使成交量大幅上升。2012年是股指期货交投活跃的一年，虽然现货成交量和持仓量均相对2011年翻了一倍。从投资者移仓、结算的操作上可以看到市场更加成熟，投资者行为理性规律、不同期限合约的价差分布更合理、市场情绪从上市炒作日渐回

归价格变化。由此可见，期货充分发挥了价格发现功能。在成交量上，期货和现货的关系并不稳定。

机构投资者参与促使市场集中度提升。2012年期货市场份额集中度大幅提升，其中券商系期货公司稳居前列。在细分排名中，持仓量排名具备较好的稳定性，而成交量排名却日新月异，这在不同方面反映了期货竞争格局中的定势和变数。我们认为，期货竞争格局的核心是因为广泛采用对冲投资模式的机构投资者和以套期保值为主的机构投资者在市场中占比不断提升，其对期货经纪商的中和服务需求也较

高。我们判断未来随着期货资产管理的放开，市场集中度可能会进一步上升。

2013年对期货市场影响最大的应当是期货公司资产管理业务的试点，这将拉开中国CTA发展的序幕，管理期货(Managed Futures)基金将登陆国内市场。这不仅将给国内投资者提供独特风险收益结构的金融产品，还将拓宽期货公司盈利来源，提高期货公司研究投资服务能力。(执业证书号:S101051020029)

■ 融资融券标的追踪

招商证券两度涨停

市场交投活跃度回升、融资融券标的扩容等利好因素，使券商股近两交易日表现优异。其中，招商证券连续两个交易日连续涨停，累计涨幅达21.06%，高居融资融券标的同期涨幅之首。

近两个交易日，中信非银行金融指数累计上涨7.16%，同期沪指涨幅仅为2.95%，前者跑赢后者4.21个百分点。招商证券等券商股走强，与以下因素有关。首先，短期市场走强，交易量维持较高水平，近两交易日沪深两市成交额维持在2000亿元水平。其次，券商创新业务再发力，诸如融资融券标的增至500只、资管创新产品陆续推出、柜台交易上线等，有利于进一步改善券商的盈利预期。

从公开交易信息看，部分机构参与了招商证券的交易。1月28日1家机构席位买入招商证券3600万元，1月29日又有1家机构现身龙虎榜，买入额达6889.12万元，同时中信证券总部和国泰君安总部亦分别买入6980.70万元和3397.65万元。

中信证券报告认为，券商业绩逐渐走出底部，在融资融券、类贷款、直投、做市、衍生品等创新业务带动下，业绩有望出现拐点，伴随人民币国际化，我国急需具有国际化能力的证券公司，券商股或存在战略机会。(王朱莹)

冀中能源受益区域资源紧张

受益于部分地区焦煤焦炭供应紧张，冀中能源经过短暂回调之后再度崛起，近两个交易日累计上涨11.97%，股价创半年新高。短期内利好因素仍有支撑该股走强。

由于近期山西、贵州等重要煤炭产地出现重大煤矿事故，相关矿区停顿，同时蒙古可能停止对我国出口焦炭。部分地区煤炭供需面暂时失衡，部分品种价格有所提振，冀中能源就于近期上调其焦煤产品价格。齐鲁证券研究报告指出，随着钢铁价格上涨以及旺季来临，焦煤价格仍有上涨空间，看好冀中能源调整之后的投资机会。

此外，齐鲁证券认为，公司未来外延式扩张能力值得看好，冀中能源集团彻底解决信达问题之后，预计未来仍有煤矿收购预期，集团剩余产能注入值得期待。2012年冀中能源集团煤炭产量1.15亿吨，是同期公司煤炭产能的3.06倍；同时公司焦煤比重较高，在景气回升、焦煤价格上涨过程中，具有较大的业绩弹性。(王朱莹)

中航飞机短线或有回调压力

1月29日，中航飞机发布业绩预告称，2012年净利润同比增100%-150%。分析人士指出，该股自12月4日以来，累计涨幅已达78.72%，鉴于前期涨幅较大且利好兑现，该股短线面临调整压力。

12月4日，中航飞机股价最低下探至6.70元，此后伴随大盘不断走高及军工股出现炒作潮，中航飞机股价亦冲天而起。昨日，该股跳空高开，报12.59元，此后维持高位震荡，