



融券地产产业链 一日浮盈1.2亿

□本报记者 龙跃

在房地产调控“国五条”出台的压力下,沪深股市本周一出现深幅调整。其中,地产产业链中的相关周期股受损最为惨重。但从融资融券的角度看,部分融券投资者却因此实现巨额收益。以上周五融券量为统计口径,融券地产产业链中周期股的投资者,在一日之间的浮盈接近1.2亿元。分析人士指出,地产调控的压力仍然存在,因此部分“近地”行业周期股仍具备继续持券的价值。

融券地产产业链浮盈显著

截至3月1日,沪深股市融资融券余额为1407.15亿元,突破1400亿元整数关口,且再创历史新高。其中,融资余额为1375.90亿元,创出历史新高;融券余额为31.25亿元,较此前一个交易日小幅下降。如果仅从3月1日两融数

据看,市场无疑仍处于多头氛围中,但本周一A股却风云突变。

上周五晚间,关于房地产调控的“国五条”公布,其中部分细则措施的严厉程度可以说是超出市场预期。受此影响,地产股本周一低开地走,出现大面积调整,申万房地产指数全日下跌8.63%,在各一级行业指数中处于跌幅第一位,其中,50只地产股尾市以跌停报收,行业龙头股“招保万金”无一幸免。地产行业对国民经济影响重大,因此,在地产股大面积跌停的时候,不少身处地产行业产业链中的周期股也跌幅明显。比如,建筑建材、金融服务指数昨日跌幅均超过6%。

但是,在双向投资时代,任何大的波动都注定会换来“有人欢喜有人愁”的结果,那些融券卖空地产股以及地产行业相关周期股的投资者,无疑在本周一的市场暴跌中获利颇丰。从行业基本面

看,与地产行业高度相关的周期性行业还包括银行等金融股、建筑建材板块、机械板块、有色金属板块等。

如果以上周五融券余量对周一卖空投资者的收益进行统计,金融类股票给融券投资者带来了6725.18万元的浮盈,地产板块带给空方2152.20万元的浮盈,建筑建材板块带来了718.39万元的浮盈,采掘、有色金属行业带给空方投资者的浮盈也都超过了600万元。整体来看,在本周一的暴跌中,融券卖出地产产业链中周期股的投资者整体获得了1.18亿元的巨额浮盈。

部分周期股或可继续持券

在经过昨日深幅调整后,市场的后期走势无疑是投资者更加关心的问题,对于两融投资者来说,主要在于个股的多空仓位是否应该调整。分析人士指出,周期

股后市或将面临一定分化,部分与地产产业链距离相对较远的个股有望实现企稳,此类个股的空头仓位应该逐渐降低;而以地产股为代表的“近地”板块,压力并未完全解除,继续持券应为胜率更大的选择。

从周一盘面看,在地产股下跌的带动下,投资者对周期股出现恐慌情绪,这导致部分基本面具备支撑的个股出现一定程度的“错杀”。比如,政策红利持续释放、创新力度不断加大的券商股;比如估值仍处于市场洼地,且因为地产调控不良率走高压力有限的银行股;再比如产品价格已经处于底部区域的煤炭股,以及部分产品价格持续走高的化工股等。上述周期股基本面并未因为地产调控而过度恶化,短期内有望实现企稳甚至反弹,对于此类股票,借惯性下跌降低空头仓位是较为明智的选择。

但是,那些“近地”行业,比如房地产、建筑建材等板块,短期压力可能继续存在。一方面,相关个股近两年表现非常强势,而在昨日下跌中,不少个股的上升趋势发生了逆转,未来技术性卖出压力势必有所增加,这其中也包含了“多杀多”压力的释放;另一方面,当前的地产调控政策还没有细化到地方,因此并不能认为“国五条”后地产行业调控政策已经“靴子落地”,后市一旦有地方调控政策再度超出预期,则地产等相关个股难免再受冲击,即便地方政策没有想像中严厉,但在当前这段政策真空期,资金对地产股也很可能会保持观望态度,这意味着股价的承接力量会比较有限。

因此,对于“近地”行业内的个股,分析人士建议保持融券仓位,甚至可以在未来的股价反抽中,进一步加大空头仓位,比如地产、工程机械、水泥等板块内的个股。

期指百点长阴 短期或延续弱势

□本报记者 熊峰

股指期货四个合约昨日暴跌,遭遇百点长阴。截至昨日收盘,主力合约IF1303报收2548点,较前一交易日结算价暴跌116点,跌幅为4.35%。其余三个合约同样大跌逾百点,跌幅逾4%。现货指数跌幅更大,沪深300指数报收于2545.72点,暴跌123.12点,跌幅为4.61%。

昨日期指总持仓量大幅增加了16089手,增仓暴跌表明空头气氛十分浓厚,上周开始恢复信心的多头遭遇房地产调控升级的当头棒,短期来看期指或延续偏弱走势。

空头卷土重来

昨日期指低开低走,最终收于百点长阴。截至收盘,期指总持仓量大幅飙升,“增仓下行”表明市场空头卷土重来,做空氛围浓厚。

上海中期分析师陶勤英认为,政策方面,房地产调控升级引发昨日股市大跌,而股指从去年12月初以来的那波强劲反弹,已

提前消化了两会可能释放的政策利好预期。她认为除非后续政策力度超出市场预期,否则对股指的支撑作用有限。

长江期货资深分析师王旺对期指继续维持谨慎看空的观点。他说,期指持仓量大幅回升,重回11万手之上,增仓16089手,并且日内基本处于增仓下行状态,持仓量高位出现于14点23分,这显然是日内较晚的时刻,显示空方信心满满,持续增仓。

“空头无悬念地参与到了昨日暴跌中!”期货期指分析师刘奕奕说,IF1303全天下跌过程中持仓量放大,直到收盘方有所收敛。盘中10点30分的短暂反弹中,空头一度犹豫,但没有改变全天的空头行情。

从中金所公布的持仓来看,主力席位几乎全线加入增空队列。光大、海通、中证、国泰君安、中粮等席位分别增仓空单3834手、2138手、1905手、1354手和1352手;而多单增仓排前的席位影响力偏小,其中银河、信达、广发、浙商、国泰君安分别增多单1536手、1152手、1034手、981手和

927手。

刘奕奕认为,昨日的大举增仓颇有深意,空单增仓席位集中,前五均超1000手,而之后很快降到300手左右;多单则分散很多,而期指净空单从昨日8028手突然飙升到13266手,这都表明了较强的空单回补力量。

东方证券金融衍生品首席分析师高子剑认为,昨天的走势以及指标信号都是看空。增仓暴跌说明空头的套保力量明显增强,而多头日内虽然希望力挽狂澜,但最终无果。这说明多头依然是反向指标。

近期走弱概率大

沪深300指数下挫超过4.6%,时隔27个月后再度下挫超过4.6%。市场人士认为,昨日的暴跌将引发期指短期延续偏弱走势。

国泰君安期货金融工程师胡江来说,量化加权指示信号较多地指向空头方向,近期下行态势相对明显,期指选择空头套保优势较为明显。

昨日暴跌的幅度,在期指上月以来都比较罕见。胡江来分析,昨日暴跌的幅度,在期指上月以来都比较罕见。胡江来分析,

观察期指上市以来的数据,下行幅度大于4.6%的交易日共4个,集中发生在2010年,而以此作为大幅下挫的界定标准,随后30个交易日沪深300指数主力合约走势三度下挫,跌幅分别是13.6%、9.4%与4.4%,仅有上行一次,涨幅为9.1%。

胡江来进一步分析,短期基本面未出现改善前,期指多头难有作为。陶勤英则认为,虽

然2月份PMI数据仍位于荣枯线之上,表明国内经济仍处于反弹趋势中,但其反弹的力度较弱,由此预计2月其他经济数据的表现可能不会太好。而此前市场对于经济反弹的预期过于乐观,因此经济数据或给股指走势带来一定负面影响,“除非政策力度和经济数据有超预期的表现,否则股指本周延续弱势的可能性较大。”

3月4日主力合约IF1303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	6968	379	1	海通期货	12421	1631
2	华泰长城	4665	394	2	中证期货	9519	1548
3	广发期货	4066	1049	3	国泰君安	8512	1345
4	永安期货	3718	90	4	光大期货	5831	3630
5	光大期货	3301	-280	5	华泰长城	3026	61
6	银河期货	3239	1471	6	申银万国	2656	1139
7	海通期货	3179	137	7	南华期货	2546	232
8	南华期货	2757	419	8	中粮期货	2305	451
9	中证期货	2476	22	9	广发期货	2280	-349
10	申银万国	2299	746	10	银河期货	1956	14
合计		36668	4427			51052	9702

沪深300创近两年半最大单日跌幅

□本报记者 龙跃

在“国五条”出台的压力下,沪深股市本周一大幅下跌。其中,沪深300指数由于包含了众多的银行、地产等强周期权重股,当日实现了自2010年11月13日以来近两年半的最大单日跌幅。

两融看台

经过昨日大跌,沪深300指数一举跌破了2550点附近的平台支撑,由此在技术上形成了放量破位下跌的不利格局。

从期指角度看,主力合约1303昨日下跌116点,期现基差表现为升水2.28个点。从当日交易看,在期指下行过程中,持仓量长

5.62%。此外,对指数下跌贡献度最大的前10只个股全部为金融、地产类股票。

分析人士指出,金融类股票在沪深300中占有绝对权重,而此类股票受房地产调控的负面影响相对有限,因此预计短期指数有望实现企稳。

3月1日融资余额净增加居前的证券

与此形成对照的是,广汇能源、兴业银行、包钢稀土融资余额分别环比增长1.49亿元,成为同期增长最猛的融资标的。同时,冠豪高新、方正证券、华泰证券、万科A和中国平安的融资余额分别环比增长8178万元、6382万元、5866万元、4672万元和4534万元。

分析人士认为,作为前期融资余额排名居前的“钉子户”,广汇能源单日融资余额减少如此之多,值得投资者格外关注。

分析人士指出,就3月4日

市场走势来看,大盘出现重挫,不少证券的跌幅超越大盘,这让在3月1日融资做多的投资者遭遇了不小的损失,而融券做空的投资者则获得了不菲的收益,预计在大盘剧烈震荡局面下,未来融券做空的参与度可能会提升。

广汇能源融资余额单日净减1.6亿元

下降至31.25亿元。

其中,3月1日招商银行的融资余额环比增长1.49亿元,成为同期增长最猛的融资标的。同时,冠豪高新、方正证券、华泰证券、万科A和中国平安的融资余额分别环比增长8178万元、6382万元、5866万元、4672万元和4534万元。

分析人士认为,作为前期融资余额排名居前的“钉子户”,广汇能源单日融资余额减少如此之多,值得投资者格外关注。

分析人士指出,就3月4日

市场走势来看,大盘出现重挫,不少证券的跌幅超越大盘,这让在3月1日融资做多的投资者遭遇了不小的损失,而融券做空的投资者则获得了不菲的收益,预计在大盘剧烈震荡局面下,未来融券做空的参与度可能会提升。

市场走势来看,大盘出现重挫,不少证券的跌幅超越大盘,这让在3月1日融资做多的投资者遭遇了