

# 上汽集团与平安银行明显“上位” 沪深300“核心权力圈”生变

□本报记者 龙跃

由于在期现两个市场都存在显著影响力,投资者较为关注沪深300指数权重股的权重变化,而部分个股也可能因为自身权重的提升而增强市场活跃度。与2012年年底相比,在当前沪深300前20大权重股中,包钢稀土、五粮液的权重目前已经跌出前20,交通银行和贵州茅台排名则出现了明显下滑。

其次,在指数中的权重发生变化。与2012年年底相比,民生银行、兴业银行和平安银行在指数中所占权重提升最为明显,分别提升了0.75个百分点、0.27个百分点以及0.26个百分点;与之对比,交通银行、贵州茅台和中国神华所占权重出现明显下降,分别较2012年年底下降了0.5个百分点、0.4个百分点和0.28个百分点。

## 结构变化透露资金偏好

分析人士指出,沪深300核心权重股的结构变化能够帮助投资者很好的理解当前的市场,也能对未来的投资方向提供一些有意义的指示。

比如,从行业权重的变化看,当前银行股在沪深300中的权重明显比2012年末有了更大的提升。

首先,个股权重排名发生了较大变化。从沪深300指数前20大权重股看,排名前四的个股位置没有发生变化,权重大小依次排序为:民生银行、招商银行、中国平安、兴业银行。但是从第5名开

始,权重股排序发生了较大的改变。整体来看,上汽集团、平安银行、格力电器排名上升幅度最快,其中,上汽集团、平安银行去年年底并不是沪深300指数前20大权重股,而当前分别排在第18名和第16名;与此同时,包钢稀土、五粮液的权重目前已经跌出前20,交通银行和贵州茅台排名则出现了明显下滑。

又比如,平安银行在沪深300指数中的权重今年以来得到大幅提升,无疑将增加其市场关注度与活跃度,在同样具备股价弹性等有利因素的背景下,一旦银行股发动二次上攻,该股有可能继民生银行之后成为另一只银行板块龙头股。

再比如,包钢稀土今年以来逐渐被剔除出沪深300指数前20大权重股名单,而中国神华的权重也出现明显下滑,上述现象提示投资者,虽然经济复苏预期是支撑本轮反弹的重要力量之一,但资源股逐渐淡出核心权力圈

表明:今年以来上游资源品景气度仍然低迷,显示截至目前的经济增长并不算强劲,至多属于“弱复苏”。资源行业股票低迷与银行股火爆的对比,再结合沪深300指数涨跌对股指期货的意义,更凸显了本轮反弹中资金博弈的特征。

此外,从逆向思维的视角考量,部分排名滑落显著的沪深300指数权重股也存在潜在投资机会,这其中比较典型的就是一线白酒股。相比于2012年年底,贵州茅台的权重排名下滑了3位,而五粮液更是跌出前20大权重股名

单,表明当前市场对一线白酒股重视程度已经明显降温。但是,作为长期业绩稳定且具备较高市场认同度的老牌绩优权重股,此类股票股价大幅下跌或许难以长期持续,甚至可能给投资者提供了较好的介入机会。

## 今年以来银行股自由流通市值增1300亿

□本报记者 龙跃

作为沪深300指数的第一大权重板块,银行股整体所占权重今年以来进一步提升。统计显示,全部银行A股当前的自由流通市值为11869.18亿元,较2012年年底增长了1295.16亿元,显示该板块今年以来显著走强。

分析人士指出,银行股今年以来大幅走强的原因有三:其一,伴随去年12月的宏观数据出台,投资者今年以来看好国内经济增长并不算强劲,至多属于“弱复苏”。资源行业股票低迷与银行股火爆的对比,再结合沪深300指数涨跌对股指期货的意义,更凸显了本轮反弹中资金博弈的特征。其二,一季度

历来都是资金面的传统旺季,流动性宽松的格局利于市场整体估值的提升,而银行板块作为A股市场中的估值洼地,自然具备一定上涨动能。其三,股指期货吸引了越来越多资金的关注,作为沪深300指数的重要权重股,银行板块在多空博弈中也获得了部分战略性溢价。

尽管今年以来涨幅较大,但进入2月份后,银行股普遍表现不佳,投资者对该板块未来的走势也充满了分歧。分析人士指出,短期而言,银行股凭借低估值优势,不仅下跌空间有限,而且有望再度出现反弹。但从中长期看,一旦国内经济基本面差于预期,银行板块有可能由此前多方资金手中的上攻利器,逐渐转变为空方阵营的超级武器。

# 期指资金连续三日流出 观望情绪渐浓

□本报记者 熊锋

股指期货昨日延续强势,但四个合约的总持仓减少4162手,为连续第三个交易日减仓。市场人士分析,期指连续两日上涨,基本收复了本周一的百点长阴,但总持仓连降三日的背后,却表明多空资金持续流出,市场观望情绪渐浓。

## 多头不急攻 空头缓撤退

昨日期指日内有两波明显的上涨行情,分别在10点15分以及13点启动,但第一次为增仓上行,第二次为减仓上行。同样上涨但持仓迥异的背后,究竟有什么样的信号意义呢?

市场人士指出,昨日早盘的上涨主要由于多头发力所致,而午后的上涨则主要是空头撤离所致。

广发期货资深分析师刘奕奕认为,期指昨日呈多头行情,两波上涨中,多头均将盘面控制得很

好,而空头则无意争夺。

根据中金所公布的主力合约持仓数据,前二十位主力空头减仓6306手至50964手,而多头前20位则减仓3335手至45882手。具体来看,空头前五席位中,共有四席减仓,其中海通期货、光大期货席位减仓幅度较大,分别为2025手、1414手,而国泰君安期货、中证期货席位减仓在700手左右。反观多头前五主力中虽然有三席减仓,但减仓幅度远远小于空头,此外还有两席选择增仓。

刘奕奕进一步分析,收盘的持仓数据表现为“多头不急攻,空头缓撤退”现象,但短期不乏延续上涨趋势的可能性。

国泰君安期货金融工程师胡江来认为,期指的量化加权指示信号较多地指向多头方向,多种类型组合界定的净空规模均出现了下降,单个会员、持仓特征明显会员组合、全部挂牌会员的净空规模连降两个交易日,空头套保力量的离场意愿相对强烈。

此外,他认为支撑期指上扬的因素还包括全市场的融资增量层面,该数据接连两个交易日超过20亿元,分别是26亿与23亿元。尽管基差、价差等指标释放了空头信号,但强度较弱。对于近期走势,他认为,如果3月经济活动继续保持扩张态势,期指继续上行的概率较大。

## 观望氛围依然浓厚

多位市场人士指出,尽管期指连续上涨,基本收复本周一百点长阴的失地,但总持仓连续减仓表明资金持续流出,并且期现价差持续贴水,均透露出市场的观望情绪较浓厚。

长江期货资深分析师王旺仍然维持整体谨慎偏空的思路。他分析,以A股为标的的香港A50ETF周二的沽空占比达到31%,昨日该比例继续走高,显示海外投资者仍对A股持谨慎态度。并且,股指期货盘中长时间处于贴水状态,持仓量减仓4162手,多

方信心并不足。

中证期货研究部副总经理刘宾认为,期指主力合约尾盘仍然贴水2点,且持仓方面继续呈现下降,主力合约减仓6718手,除部分移仓外总持仓减仓4162手,在两天反弹中资金的连续流出,彰显观望情绪加重。并且,在资金流出的情形下,要形成向上突破存在难度,因此市场需要再度蓄势的过程。

上海中期分析师陶勤英指出,从昨日期指的盘面来看,多头的主动性较高,期指涨跌基本跟随持仓的增减,不过截至收盘,期指总持仓量继续下滑,显示多方增仓意愿不强,总持仓量的回落也反映出目前市场的谨慎情绪。与周二类似,昨日期指主力合约日内长时间处于贴水状态并维持到了收盘,表明市场做多信心有限。

## 3月6日主力合约IF1303主力席位前十位持仓变化

持多单排名			持空单排名				
名次	会员	持多单量	名次	会员	持空单量		
1	国泰君安	6195	-49	1	海通期货	9294	-2025
2	光大期货	3627	99	2	国泰君安	7271	-659
3	广发期货	3306	54	3	中证期货	6696	-761
4	永安期货	3095	-783	4	光大期货	3581	-1414
5	华泰长城	3087	-884	5	华泰长城	3343	167
6	海通期货	2827	-796	6	南华期货	2489	109
7	南华期货	2395	-75	7	银河期货	2153	66
8	浙商期货	2297	34	8	广发期货	2115	-354
9	银河期货	2040	-163	9	申银万国	1569	-885
10	鲁证期货	2022	-14	10	中信建投	1521	-41
合计		30891	-2577			40032	-5797

# 沪深300指数成功“补缺”

点,尾市收报2650.20点,上涨1.04%。

从期指主力合约1303日内走势看,虽然早盘空方一度明显加仓,但伴随市场上行,期指持仓明显下行,这一态势基本贯穿全天,显示空方资金平仓是昨日期指上涨的主要推动力,也表明当前点

位多空资金均趋于谨慎。在个股方面,银行、地产股对昨日沪深300现指上涨贡献较大,其中,民生银行、兴业银行和万科A昨日对指数上涨贡献居前,分别贡献了3.85%、1.44%和1.33%。与此同时,中兴通讯昨日强势涨停,也为沪深300指数上涨做出了

0.92%的贡献。

展望后市,有分析人士指出,由于基本面并不确定,在完成技术性“补缺”后,短期多空双方或将处于势均力敌的状态中,因而预计大盘上涨和下跌的空间都不会很大,震荡格局有望延续。

□本报记者 龙跃

凭借金融、地产板块的小幅反弹,沪深300指数本周三呈现震荡上行格局,成功回补了3月4日留下的向下跳空缺口。分析人士认为,短期现指或将保持震荡格局。

## 两融看台

1月31日以来飙升84%

# 冠豪高新成“最幸福”融资标的

期表现最好的融资标的。分析人士指出,结合该股的走势和融资增长来看,在过去的一个多月里,冠豪高新持续上涨吸引了融资资金的目光,而融资资金的涌入也在一定程度上强化了该股的上涨基础。

除冠豪高新之外,亿利能源、南化股份、丽珠集团、海虹控股、

中源协和1月31日以来的累计涨幅也都超过40%,均成为同期让融资投资者感到格外“幸福”的融资标的。

就以上这些让融资交易投资者感到幸福的标的来说,也确实吸引了不少资金介入。其中,冠豪高新、海虹控股、中源协和1月31日以来融资余额累计净增加7.68

亿元、2.22亿元和1.52亿元。从目前来看,这些介入的融资资金均已获得了丰厚的收益。与以上融资标的形成对照的是,山煤国际、世茂股份、首开股份和保利地产1月31日以来纷纷出现重挫,累计跌幅分别为22.19%、-20.10%、-19.82%、-19.45%,以上四只证券的融资交

易投资者均遭遇了不同程度的亏损,但期间进行融券的投资者则可能获得了不错的收益。但不幸的是,以上四只股票融资规模相对可观,而融券规模则比较有限。因此,整体来看,介入山煤国际、世茂股份、首开股份和保利地产融资和融券交易的投资者整体遭遇亏损。

1月31日以来融资余额净增加居前的证券

1月31日以来融券余额净减少居前的证券

## ■ 融资融券标的追踪

# 江中药业创半年新高

截至3月6日收盘,江中药业股价报24.7元,创出半年新高。从机构预测来看,该股2012年业绩有望温和增长,这或许是该股创出半年新高的主要原因之一。截至2月28日,6家机构对江中药业2012年度业绩作出预测,平均预测净利润为2.64亿元,照此预测2012年公司净利润相比上年增长增幅约为15%。

分析人士指出,基于控股股东增持与良好的业绩前景,投资者可适当融资做多江中药业。(孙见友)

同时,股东增持也为该股增添了亮色。2月28日晚间公司公

告称,2012年11月27日-2013年2月27日,控股股东江中集团通过交易系统累计增持公司股份205.32万股,占公司股份总数的0.66%,增持总额为3679.90万元,增持均价为17.92元。增持完成,江中集团持有公司股份总数为1.31亿股,占公司股份总数的42.15%。

分析人士指出,基于控股股东增持与良好的业绩前景,投资者可适当融资做多江中药业。(孙见友)

# 华鲁恒升化工业务低谷料已过

据生意社统计,2月25日己二酸商品指数为106.32点,较2012年07月09日最低点87.36点上涨21.70%;华鲁恒升等上市公司有望从中受益。同时,申银万国发布报告指出,公司2012年实现营业收入70.03亿元,归属母公司净利润4.52亿元,同比分别增长35%、29%,略超预期,公司尿素盈利稳定,化工业务低点已过。

申银万国报告进一步指出,公司2013年收入规划为86亿元,预计公司2013-2014年EPS分别为0.60元、0.75元,目前股价对应2012-2014年PE分别为18倍、14倍、11倍,维持公司“增持”评级。

另外,目前华鲁恒升市盈率(TTM)仅为19倍,出现相对合理水平,随着春天的带来,该股或有望受益化肥需求旺季的来临。分析人士指出,基于该股2013年稳定的盈利预期,融资做多该股或许是中短期较好的策略。(孙见友)

## 产能过剩或困扰三一重工

虽然目前经济有一定的见底迹象,但上市公司盈利改善并不显著,市场经过前期大幅上涨后,震荡幅度有加剧的倾向。新型城镇化等相关政策以及未来改革方向将会逐步明朗,但短期政策不确定性仍比较大。

尽管目前工程机械整体销售情况略有好转,设备开工率也有所上升,但幅度比较温和,虽然下游客户购机意向性有所增加,但出手仍比较谨慎。另外,新国五条的效果仍在观察之中,未来调控政策不确定性

值得特别关注。在政策前景尚不明朗的情况下,近期三一重工股价向上触及13.19元之后持续回落,目前只有10.78元,累计跌幅接近20%。由于该股持续下挫,当前已经逐渐向下跌至60日均线,一旦60日均线失守,该股后市的低迷或将持续一段时间。

分析人士指出,尚不明朗的调控政策是三一重工重要制约因素,使行业产能过剩问题愈发明显,在此局面下,激进的投资者或可短线融券做空三一重工。(孙见友)

## 3月5日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	3月5日融资余额(万元)	3月5日融资余额(万股)	昨日涨跌幅(%)	最新市盈率(TTM)	综合评级
600016	民生银行	521899.35	1798.77	3.43	7.9	