

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、五粮液已经不见踪影，平安银行、上汽集团成为“新贵”，格力电器的“话语权”亦明显增加。

权重股现两大结构变化

与2012年最后一个交易日相比，沪深300前20大权重股的名单并没有发生明显变化，金融板块“一股独大”的格局也与之前一致。但是，沪深300指数是以自由流通市值为基准进行权重计算的，因此经过今年以来的市场明显波动，前20大权重股内部发生了明显的结构性调整，主要体现在以下两方面：

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。

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，这就提示投资者，银行股不仅是今年以来反弹行情的主线，而且由于其“话语权”的进一步夯实，未来仍将是现货与期货市场多空对决的最重要争夺对象，观察未来行情的最重要视角由此豁然开朗。

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

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复苏的预期进一步增强，而在经济复苏背景下，银行无论在盈利能力提升，还是在不良贷款率降低方面，都存在积极改善的空间，这使得不少投资者趋势性看好银行板块走势。其二，一季度

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。

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剑，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导致。

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，但减仓幅度均小于空头，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。

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。他认为，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。

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	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	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	中银万国	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”

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度居前，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

□本报记者 孙见友

“你幸福吗？”如果这句话问的是融资买入冠豪高新的投资者，他会很满足地回答：“我很幸福。”

1月31日，融资融券标的增加到500只。其中，冠豪高新1月31日以来累计上涨84.21%，为同

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%和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日以来融券余量净减少居前的证券

证券代码	证券简称	截止日融资融券余额(元)	融券截止日余额(元)	融券截止日余量(股)	融券期间卖出量(股)	融券期间偿还量(股)	融券净增长(万元)	融券净增长(万股)
510180.OF	华安上证100ETF	386795778	20761604	36360077	360508355	423789854	4867.50	-4328.65
510800.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	3601257930	148684897	56901989	2137628204	2199457783	41487.57	-4183.36
159901.OF	易方达深证100ETF	122719313	39978178	63861902	711421125	76985615	-1124.61	-3836.45
510650.OF	华夏上证50ETF	54902366	52341478	27308666	481031319	534977048	3892.47	-5394.63
600165.SH	民生银行	540246796	183474469	17987693	235919462	249259797	179237.69	-1334.03
601288.SH	农业银行	69606104	6821496	2296800	91716366	101495389	-2680.86	-977.88
600000.SH	浦发银行	3269840231	35858573	5292554	100473843	107729556	60911.45	-725.57
159919.OF	嘉实沪深300ETF	119152607	23202536	8896697	40171188	46230482	2640.95	-405.93
159903.OF	南方深证ETF	21399751	6684816	7021853	20226492	24955067	550.08	-472.86
600036.SH	招商银行	199956324	95656725	7373183	92978511	97521505	64611.84	-454.30

■ 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，江中药业股价收报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重要原因之一。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%。

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。增持完成后，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形下，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%。由于该股持续下行，当前已经逐渐向下逼近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日融券余量(万股)	昨日涨跌幅(%)	最新市盈率(PE，TTM)	综合评级
600016	民生银行	521899.35	1798.77	3.43	7.97	增持
600256	广汇能源	400235.06	258.23	-1.76	69.66	增持
600000	浦发银行	321125.17	529.26	0.36	6.07	增持
601318	中国平安	311973.82	122.63	1.30	16.75	买入
000001	平安银行	301201.61	337.71	1.34	9.68	增持
601166	兴业银行	254269.43	599.55	1.98	7.52	增持
600030	中信证券	236243.95	504.88	-0.62	37.26	增持
600111	包钢稀土	231151.11	135.59	-0.03	38.15	增持
600036	招商银行	190085.06	737.32	0.67	6.41	增持
600837	海通证券	186245.56	502.92	-1.11	39.49	增持
000858	五粮液	164519.07	140.73	1.77	10.27	买入
601818	光大银行	147064.01	327.17	0.89	5.82	增持
000776	广发证券	136684.39	140.43	-0.32	42.10	增持
600048	保利地产	134349.83	232.50	0.89	9.64	买入
600519	贵州茅台	117998.10	48.52	1.27	14.59	买入
600739	辽宁成大	117653.09	47.68	-1.10	23.44	买入
002024	苏宁电器	102010.60	208.46	5.70	18.39	增持
600015	华夏银行	93916.03	152.41	0.27	6.40	增持
600999	招商证券	91582.05	158.08	-1.70	49.26	增持
600900	长江电力	90967.50	55.34	1.81	11.62	增持

3月5日融券余量前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日融券余量(万股)	昨日涨跌幅(%)	最新市盈率(PE，TTM)	综合评级
600016	民生银行	521899.35	1798.77	3.43	7.97	增持
600036	招商银行	190085.06	737.32	0.67	6.41	增持
000002	万科A	79839.79	661.90	2.39	9.77	买入
601166	兴业银行	254269.43	599.55	1.98	7.52	增持
600000	浦发银行	321125.17	529.26	0.36	6.07	增持
600030	中信证券	236243.95	504.88	-0.62	37.26	增持
600837	海通证券	186245.56	502.92	-1.11	39.49	增持
600795	国电电力	18127.01	502.45	4.96	10.47	增持
601398	工商银行	17849.07	437.13	-0.24	6.34	增持
600010	包钢股份	49978.71	369.64	0.41	-629.29	增持
000001	平安银行	301201.61	337.71	1.34	9.68	增持
601818	光大银行	147064.01	327.17	0.89	5.82	增持
601006	大秦铁路	23668.38	309.36	1.00	10.73	买入
000100	TCL集团	42961.60	266.83	6.61	27.47	增持
601939	建设银行	31422.25	259.26	0.00	6.20	增持
600256	广汇能源	400235.06	258.23	-1.76	69.66	增持
600383	金地集团	55913.86	233.89	0.63	8.28	增持
600048	保利地产	134349.83	232.50	0.89	9.64	买入
601288	农业银行	68927.46	229.68	-1.01	6.76	增持
000625	长安汽车	17530.39	221.08	6.92	51.46	买入

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。