



两融投资者三大偏好渐显雏形

□本报记者 王朱莹

2月28日转融券推出至3月25日，沪深A股进入“上下两难”的箱体震荡。在此期间，融资余额大幅增长，为市场注入了些许活力，同时融券余额亦有所扩张。从相关数据来看，转融券推出以来两融投资者似乎存在三大偏好，这为市场了解其投资手法提供了一定的参考。

转融券短期冲击有限

转融券尚在酝酿之时，市场便屡闻惊惶质疑之声，担心“做空时代来临将冲击积弱已久的A股”。如今转融券推出接近满月，昨日的融券余额相比2月28日的数值，仅增长4.62亿元，而融资余额同期则增加211.59亿元，多空力量对比悬殊。这无疑给投资者吃下了定心丸，也再次证明了做空工具的出现，并未对A股造成直接冲

击，反而为投资者提供了逆向盈利的手段。

2月28日以来，沪深A股进入一个“上下两难”的尴尬境地：向上空间，因经济复苏弱于预期、难觅大规模资金二度驰援而遭遇天花板；向下空间，则因银行股估值低企、地产业绩依然较好而封闭。

尽管大盘维持箱体震荡，波动幅度较小，但融资融券投资者依然力图从风格转换、板块轮动以及个股涨跌等方面，发掘市场的双向投资机会。对比2月28日，当前融资融券投资者似乎出现了三大偏好。

市场风格方面，两融投资者对于中小板后市几乎形成一致的看空情绪，而对权重蓝筹股走势则出现分歧，但总体而言，多军实力更胜一筹。Wind数据统计显示，3月25日华夏中小板ETF的融资余额为3908.04万元，相比2月28日的4352.4万元，缩减了10%，成为唯一出现融资余额减

少的ETF标的；同时，其融券余量大幅增加了24.27%。相较而言，华泰柏瑞沪深300ETF则出现了融资余额剧增、融券余量大减的乐观景象。Wind数据显示，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额自2月28日的32.92亿元增至3月25日的36.78亿元，增幅达11.74%，融券余量则从2月28日的6983.35万股减少至3月25日的6280.03万股，降幅为10%。

板块层面，2月28日以来，23个申万行业板块均呈现融资净增长状态，但同时大部分板块的融券余量也在增加，金融服务和医药生物板块便是代表。细细数来，仅有四个板块在融资余额扩张的同时，融券余量同步缩减，分别是房地产、农林牧渔、建筑建材和机械设备。上述数据透露出的信息是，投资者对于金融股、医药股后市有一定的不确定性，但总体而言看好地产产业链的投资机会。

个股层面，受融资者关注的

股票不再局限于金融股，前期的融资“明星”广汇能源、包钢稀土受宠程度大不如前，其中包钢稀土甚至有失宠的嫌疑，该股3月25日的融资余额相比2月28日出现大幅度缩减。相较而言，一些近期表现较好的中小盘股票则攀上排行榜前列，如冠豪高新、兴蓉投资，3月25日融资余额相比2月28日分别剧增了84%和518%。

追涨“牛股”效果颇佳

由于数据总结的是一段时间内，融资余额与融券余量的增减情况，展示的是融资融券平台上，较为宏观的景象。因此，上述特征代表的是大多数融资融券投资者的投资策略，即指数上看多沪深300、看空中小板；板块上看多地产业产业链；个股中则出现“追涨”牛股的情况。那么，上述“多派派”投资策略的成效如何呢？

五大空头齐减仓 期指向下空间或有限

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约周二全线下跌。市场人士认为，昨日诸如IPO重启传言、房地产新国五条细则落地等消息继续发酵，受消息面等因素影响，期指市场昨日全线下跌，不过空头并未顺势增仓，主力合约排名前五位的一线主力反而顺势减仓获利离场，或许意味着期指短期向下空间有限。

空头大佬趁机减仓

截至昨日收盘，主力合约IF1304报收2572.4点，较前一交易日结算价下跌48.6点，跌幅为1.85%。其余三个合约跌幅在1.8%左右。现货指数跌幅相当，沪深300指数报收于2575.05点，下跌38.05点，跌幅为1.46%。值得关注的是，昨日期指遭遇全线下跌之时，排名前五的空头大佬几乎全线减仓。

对于昨日的下跌，上海中期分析师陶勤英认为，股指破位下行受到IPO重启传言压制，股市资金出逃明显，两市放量下跌。

■ 两融看台

3月25日，沪深融资融券余额继续创出新高，环比增加17.27亿元至1611.9亿元，首次突破1600亿元整数关口。其中，融资余额净增加17.2亿元至1573.8亿元，融券余额增247.4万元至37.4亿元。从最近5个交易日来

从中金所公布的席位持仓数据来看，主力合约多方减持4140手，空方减持5637手，空方表现不够坚定，获利出逃倾向明显。从前五席位来看，多方前五增持293手，空方前五位共减持2236手空单。

广发期货资深分析师郑亚男认为，多空双方前几席位均表现出看多倾向。多方“一哥”国泰君安增持买单579手；第二席位光大期货增持买单670手；同时空方前五大佬国泰君安、中证期货、海通期货、中粮期货、华泰长城全线减仓，尤以中证期货为代表，大幅减持1029手。

“具体席位上，多方占据明显的优势”，郑亚男认为。从累计净持仓的角度来看，累计净空单从11606手减少至11057手，空方力量稍稍减弱。

在郑亚男看来，多空分歧明显，看多倾向相对明显，但多方并未占据绝对优势。结合目前现货指数在布林通道中轨附近及消息面相对真空期的背景，周三多空双方恐将继续对布林通道中轨展开争夺，震荡向上可能性

较大。

技术面阴晴难料

虽然也有谨慎观点，但不少市场人士认为，期指短期下跌空间或有限。陶勤英指出，虽然已公布经济数据给予市场一定的支撑，但是近期市场消息面可谓利空不断，IPO重启已迫在眉睫，新国五条细则的颁布也令投资者感到不安，同时股指在技术上受到前期高点压制，在没有利好刺激、难以突破的情形下，股指选择了

向下运行。

从昨日期指盘面来看，早盘空头加仓幅度较大，随着期指跌至昨日日内低点，总持仓量逐步回落，空头获利离场使得期指得以止跌企稳。期指收盘总持仓量近期首次出现回落，股指的突然下挫迫使部分多单止损离场，但空头没有顺势加仓表明其做空动能有限，短期期指下方空间或有限。

不过，国泰君安期货金融工程师胡江来则相对谨慎。他

认为期指量化加权指示信号大概率指向空头方向。3月末、4月初的两个交易日，市场解禁规模将达到600亿元，伴随新股发行提上日程等事件冲击，短期内空头情绪料将再度升温。从净空持仓流量及历史均值比较等角度来看，期指后市走势利好空头属于大概率事件。此外，周二期指走软迹象明显，如随后几个交易日行情未能企稳，期指可能重回对空头有利的格局。

3月26日主力合约IF1304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	6418	579	1	国泰君安	7935	-279
2	光大期货	4157	670	2	中证期货	6618	-1029
3	广发期货	3733	-242	3	海通期货	4809	-528
4	华泰长城	2951	-807	4	中粮期货	4377	-68
5	南华期货	2490	93	5	华泰长城	3797	-334
6	银河期货	2443	-802	6	广发期货	3374	232
7	永安期货	2313	-994	7	南华期货	3124	110
8	鲁证期货	2195	-96	8	光大期货	2225	-1287
9	中证期货	2031	-1093	9	银河期货	2196	-300
10	上海东证	1964	-392	10	中信建投	1563	-37
合计		30695	-3084			40018	-3520

资金关注消费股 短线获利丰厚

值得注意的是，26日伊利股份、广州药业、中恒集团、康美药业均有不俗表现，分别逆市上涨2.63%、3.54%、3.57%和6.30%，令融资买入投资者获得了不错的短线收益。

分析人士指出，周一指数反弹至相对高位，市场心态谨慎，资金积极买入防御性较好的股票，

而26日的市场表现证明了这一策略短期战胜了指数。从这些消费类品种的走势来看，除了酒类股票外，其余中期趋势均向上，而融资买入者可能是中线甚至是长线资金。

相比之下，25日同样出现大额融资买入的券商股昨日表现不佳，中信、海通、方正、东吴等融资

买入额较大的券商股均出现2%以上的跌幅。

融券方面，周一钢铁股大涨引发净融券量明显增加，包钢股份、武钢股份、鞍钢股份分别净融出146.63万股、52.65万股和43.5万股，其中武钢和鞍钢26日出现获利了结机会。

■ 融资融券标的追踪

业绩剧降拖累徐工下挫5.37%

徐工机械 000425)2012年年报业绩大幅下降，并抛出25亿元可转债融资方案，导致投资者对公司乃至行业前景担忧加剧，拖累该股昨日大幅下跌5.37%，

徐工机械周一晚间发布2012年年报，公司2012年实现营业收入321.32亿元，同比下滑2.54%；归属于上市公司股东的净利润24.66亿元，同比下降27%；基本每股收益1.2元。若扣除非经常性损益，盈利下滑幅度扩大至33.82%。同时，公司拟发行可转债募资25亿元，投向混凝土搅拌机

的升级建设、履带底盘建设、发展全地面起重机建设、研发能力

提升等4个项目。

受此以上利空消息影响，昨日徐工机械小幅跳空低开 after 一路下行，盘中无明显抵抗，股价最终报收于10.92元，跌幅5.37%。徐工机械当日成交额达2.73亿元，为前一交易日4倍多。此前该股持续盘整于低位平台，昨日放量下行有向下突破趋势。

分析人士指出，工程机械行业2012年整体低迷，上市公司业绩不佳，应在投资者的意料之中，昨日股价对利空消息反应剧烈，除叠加再融资因素外，投资者对于公司及整个行业前景担忧也是重要原因。（申鹏）

长春燃气“涨价”概念退潮

伴随天然气价格短期上调预期落空，燃气板块本周二出现明显回落。受此影响，近期股价异动的长春燃气昨日下跌5.88%，在两融标的中跌幅居前。

近期天然气价格即将上调的传闻在A股市场中不胫而走，导致燃气概念股受到资金热烈追捧，其中就包括两融标的股长春燃气。统计显示，从3月19日至3月25日，该股5个交易日内的短期涨幅高达19.04%。但是，日前随着有关方面澄清传闻，气价短期上涨预期迅速退潮，导致长春燃气在周二出现

大幅下跌。

长春燃气周二以9.44元大幅低开，此后全天呈现震荡下行格局，盘中最低下探至9.10元，尾市以9.12元报收，下跌5.88%，在当日两融概念股中居于跌幅第二位。

分析人士指出，从估值角度看，长春燃气当前市盈率（TTM）高达45.2倍，并不具备投资吸引力，且近期炒作该股资金介入程度非常有限，本周一就出现出货迹象，上述两个因素叠加恐不利于该股后期走势，建议投资者逢高进行融券卖空。（龙跃）

中华企业“一字涨停”

尽管楼市调控地方细则开始亮相，但沪深股市地产股昨日却并未受到明显负面影响，部分具备独特概念的地产股甚至出现大幅上涨，中华企业就是其中之一。

中华企业本周二直接以5.07元涨停价开盘，且股价全天牢牢封死涨停板，强势特征一览无余。刺激该股昨日大幅走强的主要原因在于，市场预期公司即将着手盘活崇明土地资产，这有望提升其估值水平。从公司2012年年报透露的信息看，中华企业在崇明岛拥有不少土地储备。

分析人士指出，如果上述预期落空，则中华企业当前投资吸

引力比较有限。另有分析师认为，公司2012年盈利来源主要为投资收益，如果剔除掉非经常性损益，则公司2012年业绩实际上同比下降93.7%。据WIND数据，当前分析师对中华企业2013-2014年每股收益预测的均值分别为0.44元、0.48元。不难发现，至少市场预期中华企业未来两年成长能力相对一般。

有市场人士指出，昨日中华企业涨停过程中放量非常温和，这往往预示后期还有一定上涨空间，建议融资投资者继续持有该股多头仓位，而打算融券的投资者暂时宜保持观望。（龙跃）

3月26日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资截止日余额 (元)	融券截止日余量 (股)	昨日涨幅 (%)	最新市盈率 (TTM)	综合评级 (中文)
600016.SH	民生银行	5468336655	23215484	-4.55	7.93	增持
600256.SH	广汇能源	4154722219	6095518	-3.87	73.51	增持+
601318.SH	中国平安	3950746963	1842601	-1.96	16.58	买入-
600000.SH	浦发银行	3564156751	6410092	-3.08	5.84	增持+
000001.SZ	平安银行	3372966012	2314686	-2.72	8.46	增持
600030.SH	中信证券	3147446687	3492479	-2.69	32.73	增持+
601166.SH	兴业银行	3092874935	6150811	-2.39	7.16	增持+
600837.SH	海通证券	2284155700	5753941	-4.27	34.07	增持+
600111.SH	包钢稀土	2221155060	1379317	-1.70	37.00	增持
600036.SH	招商银行	1830296228	5572489	-2.23	6.05	增持+
600048.SH	保利地产	1641897270	4549959	0.00	10.08	买入-
000858.SZ	五矿发展	1613689334	1950270	-0.26	9.53	买入-
000776.SZ	广发证券	1610354390	1350840	-1.88	38.21	增持
601818.SH	光大银行	1534886490	2327527	-1.79	5.63	增持-
600519.SH	贵州茅台	1486259694	596668	0.50	13.98	买入
601901.SH	方正证券	1361500534	2288683	-2.95	120.24	增持+
600739.SH	辽宁成大	1209012857	580983	-2.01	21.66	买入
002024.SZ	苏宁云商	1208473355	3230700	-2.67	18.03	增持
600433.SH	冠豪高新	1147294985	11200	1.26	75.62	买入-
600015.SH	华夏银行	1121237832	2690341	-3.25	6.18	增持

3月26日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融券截止日余额 (元)	融券截止日余量 (股)	昨日涨幅 (%)	最新市盈率 (TTM)	综合评级 (中文)
600016.SH	民生银行	5468336655	23215484	-4.55	7.93	增持
000002.SZ	万科A	671390061	8531480	-0.18	9.74	买入-
600000.SH	浦发银行	3564156751	6410092	-3.08	5.84	增持+
000100.SZ	TCL集团	368476859	6164737	-1.14	27.79	增持
601166.SH	兴业银行	3092874935	6150811	-2.39	7.16	增持+
600256.SH	广汇能源	4154722219	6095518	-3.87	73.51	增持+
600010.SH	包钢股份	488167660	5867447	0.19	-691.57	增持+
600837.SH	海通证券	2284155700	5753941	-4.27	34.07	增持+
600036.SH	招商银行	1830296228	5572489	-2.23	6.05	增持+
600048.SH	保利地产	1641897270	4549959	0.00	10.08	买入-
601939.SH	建设银行	234294419	3524112	-2.30	6.06	增持
600030.SH	中信证券	3147446687	3492479	-2.69	32.73	增持+
600795.SH	国电电力	166097719	3253900	-2.01	10.36	买入-
002024.SZ	苏宁云商	1208473355	3230700	-2.67	18.03	增持
600081.SH	三一重工	435812726	2940340	-1.66	11.87	增持+
600015.SH	华夏银行	1121237832	2690341	-3.25	6.18	增持
600028.SH	中国石化	301007128	2672837	-2.11	10.51	增持+
000625.SZ	长安汽车	170814103	2657879	1.03	50.05	买入-
601899.SH	紫金矿业	392040102	2583751	-1.14	14.61	增持+
601398.SH	工商银行	162755025	2385310	-1.43	6.28	增持

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。