

# 期指多空持仓差暗示反弹概率大

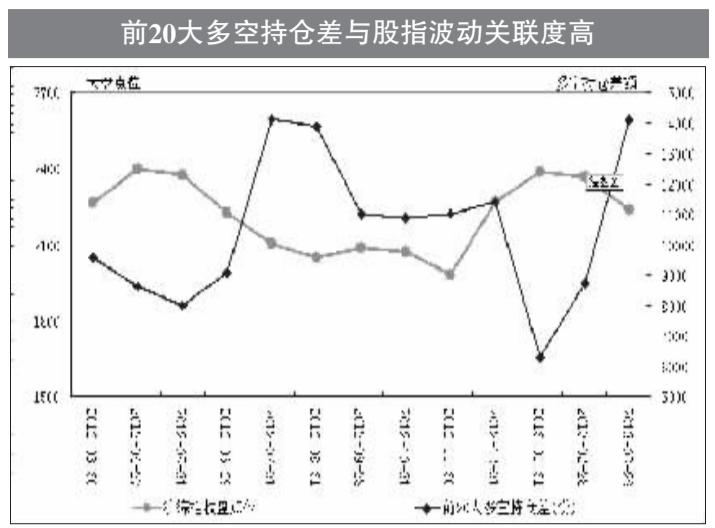
本报记者 孙见友

在过去一年中，期指主力多空持仓差与股指波动高度相关，并大致呈现以下规律：当主力合约前20大多空持仓差从低位回升时，往往意味着空头力量增强，这时股指将面临下行压力；当多空持仓差从高位回落时，往往意味着多头力量滋长，这时大盘将面临反弹契机。分析人士指出，如果这一规律未来继续有效，那么在目前时点上，结合主力多空持仓差来看，后市股指出现反弹概率较大。

## 多空持仓差具有启示意义

从月末收盘数据来看，在过去一年中，上证指数呈现反复震荡格局，月收盘最高向上触及2396点，最低向下触及1880点，上下波动空间为416点。

在大盘宽幅震荡中，期指主力合约月末最后一个交易日多空持仓虽然也有变动，却在震荡中整体呈现增长势头。其中，2012年3月30日期指主力合约前20大多头合计持仓为34860份，为过去一年阶段低点，从那时到现在，期指主力多头合计持仓量在震荡中不



断增长，并于2013年1月末达到76867份阶段峰值。

在主力合约多头持仓持续增长时，主力合约空头持仓也不断上拱。数据显示，2012年3月30日期指主力合约前20大空头合计持仓为44419份，是过去一年阶段低点，此后期指主力空头合计持仓不断上升，并于2012年12月末达到87071份阶段峰值。

从大盘宽幅震荡与期指主力合约持仓持续增长来看，期指多头或空头持仓与股指走势关联度

并不高。这似乎与很多期指投资者的一贯看法背道而驰，因为多头与空头持仓历来被视为股指走势的重要指引。

那么，如何解释以上数据与期指投资者看法之间的矛盾呢？难道多头与空头持仓的指示作用在过去一年消失了？

某期货投资人士指出，事实并非如此，多头与空头持仓对于股指走势指示作用一直存在，只要将期指主力合约前20大多空持仓差空头持仓减去多头持仓，下

同)作为参照指标，就可以发现其变动与股指波动高度相关。

## 后市反弹概率较大

某研究人士指出，就以往经验而言，在期指运行中，往往多头取得绝对胜利之时，就意味着多头行情接近尾声；而空头取得完全主动权之际，则昭示着空头行情将告一段落。

事实上，多空持仓差与这一过往经验高度吻合，并大致呈现以下规律：当主力合约20大多空持仓差从低位回升时，往往意味着空头力量增强，这时股指将面临下行压力；当多空持仓差在10000-12000手的中间位置波动时，这时大盘倾向于作无方向运动，也即投资者通常所说的“垃圾投资时间”。

如果将以上规律用于指导过去一年的期指投资，那么投资者将会有超预期的收获。以月末数据为例，在过去一年中主力合约前20大多空持仓差最低触及6272份，最高触及14102份，也就是说，过去一年里，当主力多空持仓差下降至6272手时，随后这一数据

将出现回升；而当其向上触及14102份时，又将面临下降压力。

在期指主力多空持仓差的同时，还伴随着大盘的反向波动。例如，2012年5月底主力合约前20大多空持仓差处于7972份的阶段低位，此后逐渐上升到2012年8月末的13901份。在此期间，上证指数从2372点回调至2047点。

2012年9月末至10月末，主力多空持仓差变动不大，仅从11000份变动到10866份，在此期间沪综指则从2086点变动到2068点，基本上不具备明显的方向性。

此后情况发生了变化，但以上规律依然有效，主力合约前20大多空持仓差从2012年11月末11002份快速下降至2013年1月末的6272份，而同期沪综指获得了反弹动能，旋即从1980点反弹到2385点。

分析人士指出，结合以上情况来看，股指期货主力合约前20大多空持仓差对于股指走势具有一定的启示意义，或可视为预判股指走势的一个领先指标；如果这一领先指标后市继续有效，那么在目前时点上，结合最新主力合约前20大多空持仓差来看，后市股指出现反弹概率较大。

## ■ 融资融券标的追踪

### 陕天然气短线或企稳

近日有消息称，4月1日起吉林省长春市民用天然气价格由每立方米2元调整到2.8元，民用混合燃气(人工煤气)每立方米价格由1.5元调整到2元。受此影响，二级市场对于天然气调价的预期逐渐上升。事实上，受天然气调价预期的影响，去年年底以来，陕天然气就持续运行在上升通道之中，该股股价从去年末的6.90元到9.88元，累计涨幅超过40%，将同期大盘远远甩在了身后。

某研究人士认为，出于理顺

价格机制的目的，未来确立天然气价格新的形成机制，依然是一个大概率事件，就目前来看，涉及天然气业务的相关股票未来可能从中受益。

从技术上看，该股近日向上触及11.30元之后，出现震荡整理，但此后20日均线附近出现一定的企稳征兆，目前该股5日、10日和20日线出现黏合现象，如果后市其短线均线继续出现向上发散，那么投资者或可趁机融资做多，以获得中短线杠杆收益。(孙见友)

### 合肥百货估值吸引力渐显

近期商业贸易板块整体出现持续回调，在客观上增加了其估值吸引力，对于一些地方龙头商贸股来说，尤其如此。以合肥市场为例，近几年来金鹰、银泰进入合肥市场，当地商业竞争环境有一定程度的升温，但目前看来，合肥百货在当地市场仍然具有一定的规模优势。

合肥百货一方面通过品类结构的优化提升毛利率水平，一方面又能够很好地控制费用的增长，致使公司的净利润率提升至行业内较高水平。2013

年公司的业绩增量来源于装修重置后的鼓楼商厦盈利提升、淮南、六安、鼓楼高新区等成长期门店快速增长，以及巢湖店和港汇购物中心的扭亏为盈。另外，公司将以每年3家左右的速度开店，给公司的可持续增长提供动力。

走势上，该股经历前期的持续回调之后，估值已经回落到10倍附近，如果未来该股的业绩出现回升迹象，那么当前估值将逐渐具备吸引力，激进的投资者或可提前融资做多。(孙见友)

## 20大多空持仓差呈现减少迹象

本报记者 孙见友

以月末数据为例，在过去一年中主力合约前20大多空持仓差最低触及6272份，最高触及14102份，因此过去一年里主力合约前20大多空持仓差基本运行在6272-14102份这一区间

之中。

截至3月末，主力合约前20大多头持仓为77549份，主力合约前20大多头持仓为63477份，由此可知3月底的主力合约前20大多空持仓差为14072份，已经逼近过去一年多空持仓差的上限。在此局面下，要多头持仓快速增长，要

么空头持仓迅速下降，才能促使主力合约前20大多空持仓差出现下降。

从4月1日主力合约前20大多空持仓变化来看，多头持仓量出现小幅上升，而空头持仓量出现一定减少。在此局面下，主力合约前20大空头持仓下降

为75946份，主力合约前20大多头持仓上升为63834份，促使1日主力合约前20大多空持仓差下降至12112份，显示目前多空持仓差依然处于过去一年的大区间之间，而没有突破这一区间的迹象。

分析人士指出，如果没有意

外的扰动性事件出现，未来主力多空持仓差将继续减少，这无疑有利于多头而不利于空头，同时如果短期内空头持仓迅速式微抑或是多头持仓快速增长，则对于大盘来说是一个好的征兆，因为这可能伴随着大盘反弹行情的出现。

## 期指升水显著扩大

本报记者 申鹏

昨日沪深300指数冲高回落，继续悬于年线上方震荡。沪深300指数组中触及2524.46点高点，但在医药、电子等高估值品种快速下行的拖累下回落，至收盘时下跌0.27%，报2486.39点。成交额方面，昨日沪深300成份股成交556亿元，较前一交易日增加84亿元，成交额的放大意味着短空力量再次加大。

从沪深300内部的行业表现来看，银行、地产、券商、建材股是支撑指数的主要力量。招商银行上涨1.29%，指数贡献度为1.1%。万科A、美的电器、海螺水泥、海通证券、方正证券、广发证

券、保利地产等股票均在指数贡献度前列。而明显拖累指数的大多为医药股，包括康美药业、双鹭药业、东阿阿胶、天士力、云南白药等。

期指各合约昨日明显强于300现指，按收盘价计算，IF1304合约较前一交易日上涨22.6点，涨幅0.91%，其余合约上涨点数也均在20点上下。期指与现指的价差也因此显著扩大，IF1304前日收盘时贴水10点，但昨日收盘时升水19.4点。

IF1304目前升水接近20点，考虑到其剩余的11个交易日，比合理价差偏高，预计未来将逐渐回归。不过，有市场人士指出，期现价差拉大可能意味着股市投资者风险偏好下降。

从沪深300内部的行业表现来看，银行、地产、券商、建材股是支撑指数的主要力量。招商银行上涨1.29%，指数贡献度为1.1%。万科A、美的电器、海螺水泥、海通证券、方正证券、广发证

券、保利地产等股票均在指数贡献度前列。而明显拖累指数的大多为医药股，包括康美药业、双鹭药业、东阿阿胶、天士力、云南白药等。

期指各合约昨日明显强于300现指，按收盘价计算，IF1304合约较前一交易日上涨22.6点，涨幅0.91%，其余合约上涨点数也均在20点上下。期指与现指的价差也因此显著扩大，IF1304前日收盘时贴水10点，但昨日收盘时升水19.4点。

IF1304目前升水接近20点，

考虑到其剩余的11个交易日，比

合理价差偏高，预计未来将逐

渐回归。不过，有市场人士指出，期

现价差拉大可能意味着股市投

资者风险偏好下降。

不过，昨日医药股全线回

调，令融资买入的资金普遍出

现短线下浮亏。除了吉林敖东因

仁堂，融资净买入额分别为5100.22万元、3215.13万元、2600.27万元、2517.69万元、2285.87万元、2166.93万元和1971.39万元。

不过，昨日医药股全线回调，令融资买入的资金普遍出现短线下浮亏。除了吉林敖东因

属于券商影子股而小幅上涨

外，其余股票均下跌，其中长春

高新、中恒集团分别下跌

6.86%和5.94%。分析人士指

出，估值较高可能是昨日医

药集体回调的主要原因，除了

医药股以外，同样具有高估值

特征的创业板也遭到资金强力

抛售。

4月1日融券净卖出量居前的个券除了部分ETF基金外，大

多是估值较低的品种，如地产、

银行等，这些股票在4月2日的行

情中相对抗跌。短线看，两融市

场交易情况对次日市场的走势

具有反向指示作用。

## 4月1日多只医药股融资净买入额居前

本报记者 申鹏

4月1日，沪深融资融券余额继续刷新高点至1651.34亿元，其中融资余额增加12.63亿元至1620.91亿元，融券余额小幅增长至30.43亿元。从趋势看，融资余额持续震荡

走高，而融券余额则在3月底出现明显回落，之后横向震荡。总体看，两融市场情绪偏向乐观。

4月1日多只医药股跻身在融资净买入前20名，分别是长春高新、中恒集团、东阿阿胶、华兰生物、康美药业、吉林敖东和同

仁堂，融资净买入额分别为5100.22万元、3215.13万元、2600.27万元、2517.69万元、2285.87万元、2166.93万元和1971.39万元。

不过，昨日医药股全线回调，令融资买入的资金普遍出现短线下浮亏。除了吉林敖东因

属于券商影子股而小幅上涨

外，其余股票均下跌，其中长春

高新、中恒集团分别下跌

6.86%和5.94%。分析人士指

出，估值较高可能是昨日医

药集体回调的主要原因，除了

医药股以外，同样具有高估值

特征的创业板也遭到资金强力

抛售。

4月1日融券净卖出量居前的个券除了部分ETF基金外，大

多是估值较低的品种，如地产、

银行等，这些股票在4月2日的行

情中相对抗跌。短线看，两融市

场交易情况对次日市场的走势

具有反向指示作用。

## 4月1日融资净买入额前10只证券

证券代码	证券简称	截止日余额(元)	期间买入额(元)	期间偿还额(元)	融资净买入额(元)
51050	华夏上证50ETF	834,561,350.00	131,534,411.00	45,108,833.00	86,425,528.00
600016	民生银行	5,792,372,192.00	233,242,009.00	197,700,023.00	85,541,986.00
600170	上海建工	180,185,605.00	149,027,865.00	70,100,540.00	78,927,325.00
600519	贵州茅台	1,670,349,070.00	130,142,606.00	57,071,877.00	73,070,729.00
000661	长泰高新	362,047,075.00	69,405,551.00	18,403,334.00	51,002,217.00
000598	兴业投资	704,286,483.00	141,806,124.00	96,850,081.00	