

# 多空持仓差高企 股指易涨难跌

□本报记者 孙见友

从过去经验来看，期指主力合约多空持仓差与大盘走势呈现一定的负相关关系。截至5月8日，期指主力合约前20大多空持仓差为15922份，已逼近过去一年的峰值。分析人士指出，未来多空持仓差可能出现两种变化：一是持续减少，二是大致维持不变。如果是第一种情形，那么后市大盘可能出现上涨；而如果出现第二种情形，大盘则有可能出现持续震荡。由此看，后市大盘易涨难跌或是大概率事件。

## 多空持仓差与股指走势负相关

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。

就每10日数据来看，自去年4

月初以来，上证指数呈现反复震荡，最高向上触及2410点，最低向下触及1980点，上下波动空间为430点。在大盘宽幅震荡中，期指主力合约多空持仓也出现了显著波动。其中，2012年2月20日期指主力合约前20大多头和空头合计持仓分别为91933份108682份，均为过去一年阶段高点，从那时到现在，期指主力多头和空头合计持仓量在震荡中有所减少，并于2013年5月8日分别小幅降至87788份和103710份。

从大盘走势与期指主力合约持仓量来看，期指多头持仓或空头持仓与股指走势的关联度并不高。但是，期指主力合约前20大多空持仓差（空头持仓减多头，下同）变化，却与股指走势高度相关。从这个角度来看，期指主力合约多空持仓差或可作为预判股指走势的参照指标之一。

从过去经验来看，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。

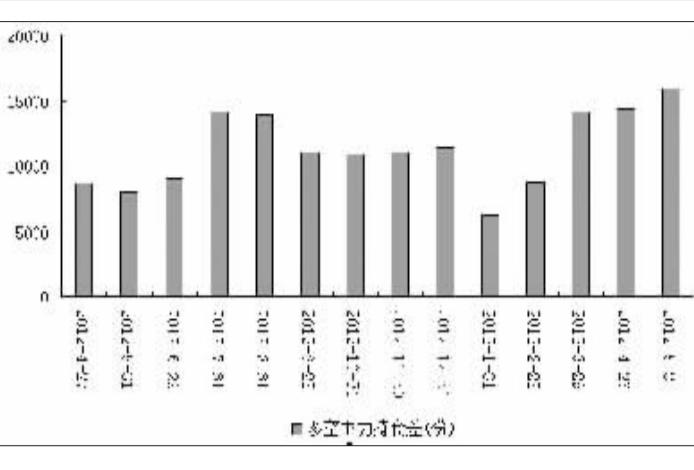
进一步观察发现，多空持仓差与股指走势之间具有一定的规律性。当主力合约20大多空持仓差从低位回升时，往往意味着空头力量增强，这时股指将面临下行压力；当多空持仓差从高位回落时，往往意味着多头力量滋长，这时股指将面临反弹契机。除以上两种情况之外，还可能出现第三种情况，即当多空持仓差在10000份-14000份的中间位置反复波动时，这时大盘倾向于作无方向运动，也即投资者通常所说的“股市垃圾时间”。

## 现指短期下跌概率较小

例如，主力合约前20大多空持仓差从去年6月11日的7143份快速增长至去年7月31日14102份，同期大盘则从2305点下行至2103点，呈现与多空持仓差反向运行特征。

同时，从去年8月20日至去年11月12日，主力合约前20大多空持仓差没有出现显著变化，基本在12000份上下运行，而同期大盘则在2106点-2079点之间窄幅波动，显示两者方向性都不是特别

过去一年期指主力合约前20大多空持仓差



明显。

但是，从去年11月12日起一直到今年1月31日，主力合约前20大多空持仓差出现持续震荡回落，从12348份减少到6272份，而这一期间大盘出现一波大幅上扬行情，大致从2079点上升至2385点，再度与多空持仓差呈现反向运动，所不同的是，这次大盘向上而多空持仓差向下。

结合以上分析来看，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指向意义。就最新情况来看，主力合约前20大多空持仓差为15922份，已逼近过去一年的峰值。有分析人士指出，未来多空持仓差可能出现两种变化，其一为持续减少，这可能带动后市大盘上涨；其二为多空持仓差大致不变，这或许意味着大盘将出现持续震荡。

## 套保盘回归 期指净空单大增

# 主力合约结束持续贴水格局

□本报记者 熊锋

股指期货昨日高开并大幅冲高，虽然此后震荡下跌，但尾盘出现明显拉升，四个合约全线上涨，报收“五连阳”。

由于昨日尾盘的明显拉升，期指主力合约终结了连续八日的贴水态势，多头积极入场并且日内不再追涨杀跌。在市场人士看来，期指反弹格局短期有望延续。此外，与期指相关性较高，被称之为“小期指”的螺纹钢期货昨日尾盘亦快速拉升，从侧面进一步印证了乐观信号。

不过，期指连续五日的反弹引发了做空套保盘的回归，昨日期指净空单大幅增仓逾3000手。

## 多头表现渐入佳境

昨日股指继续在纠结中上行，股指期货早盘高开，随后冲高回落，而尾盘时股指再度发力，实现了“五连阳”。

截至昨日收盘，主力合约IF1305报收2542.8点，较前一交易日结算价上涨27.4点，涨幅为1.09%。其余三个合约总持仓大增14492手至121968手，已连续五个交易日增仓。现货指数尾盘亦出现反弹，沪深300指数报收于2542.8点，上涨12.86点，涨幅为0.51%。

长江期货资深分析师王旺认为，在期指价差上，周二主力合约IF1305全天平均贴水10.81点，周

三平均贴水大幅降至3.21点，收盘主力合约结束了连续8个交易日的贴水格局。

上海中期资深分析师陶勤英指出，期现价差水平连续两日收窄，前期由分红因素导致的贴水幅度较大，市场担心这是看空后市的一种表现，但这两日期指走势明显强于现货指数，这也从一定程度上说明市场信心在不断提升。

广发期货分析师范士坤认为，昨日持仓量异动，显示期指在连续反弹5天后，套保资金大幅入场。这也反映出在周四公布4月CPI等经济数据前，大盘走势存在不确定性，主力席位在数据公布前偏向谨慎。

汇总前两张合约的多空重要席位，多头中，国泰君安、国投中谷、银河席位分别增仓2006、1468、1349手，申银万国、鲁证减持527、273手；空头中，海通、中证席位加仓2765、2213手，中信建投减持77手。

范士坤分析，传统空头席位海通和中证再次大幅加空或预示着后期行情存在大幅波动的可能性。

胡江来认为，净空持仓方面的信号说明近期期指多头压力

骤增，这表明部分参与者已重启空头套保思路。从价格的运行上看，多头形态仍延续，但也应该注意空头的表现。种种压力下，短期也可能出现利好空头的行情。

对于近五个交易日期指持仓量的增加，胡江来认为，这更多可能为受介入套期保值、期现套利策略的资金规模不断入场所致。

王旺分析，股指期货伴随着5日的反弹，持仓量5连增，昨日增仓达到14492手。持仓量50个交易日日结算价上涨27.4点，涨幅为1.09%。其余三个合约总持仓大增14492手至121968手，已连续五个交易日增仓。现货指数尾盘亦出现反弹，沪深300指数报收于2542.8点，上涨12.86点，涨幅为0.51%。

长江期货资深分析师王旺认

为，在期指价差上，周二主力合约IF1305全天平均贴水10.81点，周

## 套保盘加快入场

期指在连续反弹5天后，做空套保资金大幅入场，市场人士建议投资者关注。

## 两融看台

# 上证50ETF融资余额单日净增1.1亿元

□本报记者 孙见友

5月7日沪深融资融券余额继续稳步增长，其中融资余额环比净增加15.54亿元，上升至1795.85亿元。同时，两市融券余额环比净增加0.94亿元，从前一

交易日的37.10亿元上升至38.04亿元。截至5月7日，两市融资融券余额合计达到1833亿元，刷新历史新高。

其中，6日华夏上证50ETF融资余额环比净增长1.11亿元，成为当日融资余额增长最为强劲

的证券。同时，平安银行、兴业投资、兴业银行、中国平安、招商证券的融资余额分别环比增长8594.42万元、7188.80万元、6605.24万元、6012.55万元、5931.83万元，在同期各两融标的中排名居前。

尽管融资余额整体增长，但部分标的依然遭遇资金净流出，招商银行、广汇能源、贵州茅台同期的融资余额出现环比净减少，减少额分别为9905万元、7449万元、6602万元。

## 5月7日融资净买入额前20只证券

证券代码	证券简称	融资截止日余额(元)	融资期间买入额(元)	融资期间偿还额(元)	融资净买入(万元)	融券净卖出(万元)
51050.QF	华夏上证50ETF	1958911937	192977025	81946746	11103.03	-222.88
000001.SZ	平安银行	1950026652	109057847	8594.42	4.55	
000598.SZ	兴证投资	224866494	152978469	7188.80	2.47	
601166.SH	兴业银行	3668132747	225985714	6605.24	-41.45	
601318.SH	中国平安	4520276330	126489530	66364102	6012.55	10.88
600999.SH	招商证券	1021932408	100694721	41376414	3931.83	-3.50
000800.SZ	一汽轿车	431257884	119777313	67058513	5271.88	11.53
603000.SH	人民网	298816095	97096104	51602052	4549.41	-0.15
600503.SH	华丽家族	558428459	347095694	302552203	4454.35	0.00
000750.SZ	国海证券	302460804	83705239	40632645	4307.26	2.48
600804.SH	鹏博士	996584596	203012080	161781688	4123.02	2.79
600518.SH	康美药业	879415417	96096331	56708444	3938.79	-8.07
601377.SH	兴业证券	583447744	103016648	66362623	3665.40	-19.19
002230.SZ	科大讯飞	329320639	915027034	57260035	3426.07	-0.21
300027.SZ	华谊兄弟	310074552	84632048	51502887	3312.92	0.66
600005.SH	悦达投资	208151445	45291655	12291562	3300.01	0.95
000563.SZ	陕国投A	327009534	70539960	39751873	3078.80	-1.09
600000.SH	浦发银行	4104814908	98327763	68924974	2940.28	-15.66
601688.SH	华泰证券	1093047700	59911392	30835460	2907.59	-12.31
601668.SH	中国建筑	793020818	65983037	36912294	2907.07	110.12

## 5月7日融券净卖出量前20只证券

证券代码	证券简称	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)	融资净买入(万元)	融券净卖出(万元)
159901.QF	易方达深证100ETF	88642081	148230906	85522965	65777180	1719.92	1974.57
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	190354063	75357903	91684443	75555255	-1396.74	1612.92
510180.QF	华安上证180ETF	20160368	36655215	29724500	2026300	1205.87	269.82
159903.QF	南方深成500	473432	5151720	2055900	458600	-27.21	159.73
600031.SH	三一重工	30318424	3198146	1877491	299081	599.09	157.84
600016.SH	民生银行	26748954	25879126	7119502	5728150	-4669.92	139.14
000002.SZ	万科A	128605118	11105796	4741411	3475184	-5500	