

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

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，被称为“外期指”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%。其余三个合约收盘涨幅近1.2%。期指四个合约总持仓大增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，中期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。并且，周四公布的经济数据若符合预期，股指走势有望继续保持涨势。

更值得注意的是，昨日期指收盘总持仓量大幅上涨，日增仓量达到了14492手，在陶勤英看来，大幅增仓一方面说明多空间的博弈已进入了白热化的状态，双方累积的筹码令大行情一触即发；另一方面，连续5日的增长上行也反映出市场情绪的回暖。

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个交易日后重回12万手之上。多方从改变追杀跌思路。“陋习”再到积极入场，状态良好。

国泰君安期货金融工程师胡江来也认为，期指量化加权指示信号较多地指向多头方向，有望延续惯性上涨。

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。

就中金所公布的数据显示，昨日当月合约IF1305与次月合约IF1306合并的净空持仓从11194手增至14287手，大幅增加3093手。

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。

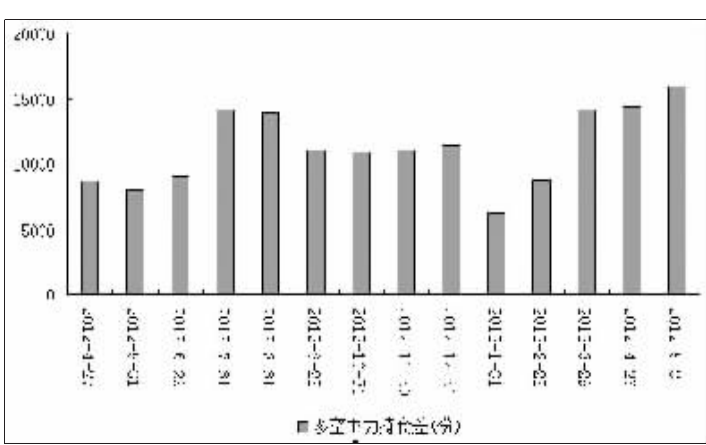
范士坤分析，传统空头席位海通和中证再次大幅加空或预示着后期行情存在大幅波动的可能。

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回空头套保思路。从价格的运行上看，多头形态仍旧延续，但也应注意空头的表现。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总持仓量的增加，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。

同时，平安银行、兴蓉投资、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。

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。

5月8日主力合约IF1305主力前十席位持仓变化

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	国泰君安	7325	1462	1	中证期货	6713	1325
2	华泰长城	2986	436	2	国泰君安	5417	97
3	永安期货	2973	520	3	华泰长城	4111	-62
4	广发期货	2826	362	4	海通期货	3143	1273
5	金瑞期货	2498	515	5	南华期货	2920	34
6	海通期货	2387	122	6	光大期货	2870	1086
7	南华期货	1992	27	7	广发期货	2319	-265
8	光大期货	1960	99	8	中粮期货	2239	318
9	新湖期货	1824	46	9	申银万国	2194	472
10	银河期货	1732	504	10	银河期货	1997	210
汇总		28503	4093			33923	4488

现指再试“3·28”缺口

□本报记者 龙跃

沪深300现指本周三继续小幅上涨，收出日K线“五连阳”。经过持续反弹，指数再度来到今年3月28日形成的向下跳空缺口处。分析人士指出，大盘能否“补跌”成功，有赖于后市成交量的配合。

在美股再创新高等有利因素刺激下，沪深300指数本周三以2542.27点小幅高开，并于开盘后一度上探至2562.01点高点；但无奈今年3月28日形成的向下跳空缺口压力过大，指数在上午10点过后再度承压，盘中一度回落至2542.27点，尾市以2542.80点报收，上涨0.51%。

个股方面，上汽集团、中国太保、万科A昨日对沪深300上涨贡献最大，分别作出了1.37%、0.83%和0.74%的正贡献度；与之

相比，海通证券、兴业银行、中信证券周三对指数拖累明显，分别作出了-0.66%、-0.30%和-0.30%的贡献度。

股指期货四大合约本周三全部实现了1%以上的上涨，表现均明显强于现指，这也使得除IF1306外，其他三大合约收盘均摆脱了期现贴水的局面。就主力合约1305而言，其昨日早盘上涨过程中持仓明显增加，而回落后持仓则无明显变化，显示股指期货多头资金有逐渐占据主动的可能。

从现指近期走势看，4月19日大盘一度挑战“3·28”缺口，但最终无功而返，显示该缺口技术压力较大。分析人士认为，本次大盘再度挑战该缺口压力，成功的必要保证之一是要得到成交量的有效配合，但近期成交量显然还需进一步提升。

此外，就融券来看，部分ETF再度成为了各方关注的焦点。其中，易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF的融券余量分别净增加1974万份和1612万份，成为同期市场主要的做空对象。

融资融券标的追踪

华谊兄弟创历史新高

5月8日，华谊兄弟以涨停价27.94元收盘，带动该股股价一举创出历史新高。不过，由于上市首日被大肆爆炒，该股上市以来累计涨幅仅有46.42%。

就目前来看，华谊兄弟的股权投资收益与短期面临的解禁规模基本上势均力敌，这意味着该股短线波动可能加剧，稳健型衍生品投资者短线建议以适当规避该股为宜。(孙见友)

场高度关注。分析人士认为，这一消息或许是华谊兄弟5月8日创历史新高的重要刺激因素。

另外，在市场追捧该股的热情发酵之时，一些利空消息则容易被忽略。其中，华谊兄弟5月8日解禁股份约为4754万股，约占公司股本总额7.86%。按目前市价估算，解禁规模约有13亿元。

分析人士认为，目前来看，华谊兄弟的股权投资收益与短期面临的解禁规模基本上势均力敌，这意味着该股短线波动可能加剧，稳健型衍生品投资者短线建议以适当规避该股为宜。(孙见友)

海信电器跌逾8%

在乐视网超级电视高调亮相的背景下，海信电器、TCL集团等传统智能电视生产商的股票本周一出现明显下跌。其中，海信电器昨日大幅下跌8.06%，成为当日跌幅最大的两融标的股。

乐视网的超级电视亮相，显然令投资者对传统智能电视生产商的前景开始担忧。本周三，海信电器以14.30元大幅低开，此后全天基本保持弱势震荡格局，盘中一度触及13.52元跌停板，尾市以13.81元报收，下跌8.06%。

从昨日公开交易信息看，海信电器昨日卖出前五席位中，有四家机构专用席位，另一家则为代表QFII动向的海通证券国际

部；而该股买入方则仅有三家机构专用席位。机构投资者特别是QFII的卖出，短期对海信电器的走势非常不利。

但值得注意的是，即便最终成为市场赢家，超级电视从初生到普及预计也会经历一个不短的过程，在初期，其对传统智能电视的替代力度仍有待观察。这意味着，因为超级电视的出现而对海信电器过度悲观有待商榷。更何况，以当前盈利预测计算，海信电器2013年动态市盈率还不到10倍，具备较高的安全边际。因此，分析人士建议短期内不宜过度融券做空该股。(龙跃)

超声电子大幅反弹

超声电子一季度实现归属于上市公司股东的股东净利润1796.18万元，同比减少73.21%。由于一季度业绩不佳，超声电子近期在剧烈震荡中重心不断下移，从前期的11.65元一度回落至8.42元。

经过前期调整之后，该股的反弹动能也在不断集聚，促使该股又出现持续反弹，5月8日该股还收获涨停板，收报9.93元，快速收复前期失地。

分析人士指出，该股8日涨停，一方面与前期超跌有关，另一方面还与市场热炒触摸屏概念不无关系。据悉，公司去年下半年启动了电容式触摸屏项目，触摸屏

业务的突出进展和未来移动智能终端、车载电子的旺盛需求成为公司加大投入该项业务的信心来源。公司在市场上的良好口碑也使其进入英特尔超级技术峰会供应商目录，为产能消化和获得其他高端客户订单打下了一定的基础。

分析人士指出，在触摸屏项目贡献业绩之前，似乎将该股的涨停定位为超跌反弹更合适，就目前情况来看，该股能否向上有效突破半年线压力依旧存疑，如果该股未能突破这一压力位，那么投资者或可考虑短线融券做空。(孙见友)

5月8日融资余额前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	50.40	2587.91	0.19	7.46	买入-
601318.SH	中国平安	45.20	83.84	0.87	15.43	买入-
600256.SH	广汇能源	44.05	196.51	1.48	52.49	增持+
600000.SH	浦发银行	41.05	354.83	-0.10	5.33	买入-
000001.SZ	平安银行	39.20	211.61	0.64	7.70	增持+
601166.SH	兴业银行	38.68	453.26	-0.43	6.25	买入-
600030.SH	中信证券	35.39	539.28	-0.70	32.22	增持+
600837.SH	海通证券	24.37	407.99	-1.53	30.80	增持+
600111.SH	包钢稀土	22.05	146.22	-0.65	127.48	中性+
600433.SH	冠豪高新	19.43	5.15	-0.89	126.15	
601901.SH	方正证券	18.26	176.18	-2.50	65.88	增持+
600036.SH	招商银行	18.22	436.13	0.08	5.78	买入-
000776.SZ	广发证券	16.12	122.01	-0.29	36.25	增持
600519.SH	贵州茅台	15.81	66.95	0.64	14.08	买入-
000858.SZ	五粮液	15.78	158.56	-0.61	8.21	增持+
600048.SH	保利地产	14.86	389.69	0.00	10.11	买入
601818.SH	光大银行	14.60	73.11	0.00	5.14	增持
600739.SH	辽宁成大	13.13	30.83	-0.23	27.88	
600015.SH	华夏银行	12.09	184.61	-0.09	5.47	增持
002024.SZ	苏宁云商	11.83	260.13	-0.17	19.54	增持

5月8日融券余量前20只股票市场表现

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	融券余量(万股)	涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	综合评级
600016.SH	民生银行	50.40	2587.91	0.19	7.46	买入-
000002.SZ	万科A	7.45	1110.58	1.38	10.12	买入
000100.SZ	TCL集团	4.80	596.65	-1.04	22.83	买入
600030.SH	中信证券	35.39	539.28	-0.70	32.22	增持+
600010.SH	包钢股份	5.10	538.04	-0.41	113.92	增持
601668.SH	中国建筑	7.93	518.14	0.00	6.68	买入
601166.SH	兴业银行	38.68	453.26	-0.43	6.25	买入-
600036.SH	招商银行	18.22	436.13	0.08	5.78	买入-
601899.SH	紫金矿业	3.57	429.27	-0.32	14.05	增持
600795.SH	国电电力	1.64	421.23	-0.68	8.14	买入-
601939.SH	建设银行	2.02	412.88	1.25	6.03	增持
600837.SH	海通证券	24.37	407.99	-1.53	30.80	增持+
600383.SH	金地集团	4.89	399.85	0.00	9.73	买入-
600048.SH	保利地产	14.86	389.69	0.00	10.11	买入
000625.SZ	长安汽车	1.68	367.48	-0.43	28.88	买入-
600000.SH	浦发银行	41.05	354.83	-0.10	5.33	买入-
000063.SZ	中兴通讯	4.75	323.54	0.70	-15.95	增持+
600031.SH	三一重工	4.53	319.81	2.22	16.57	增持
600050.SH	中国联通	11.74	319.24	0.54	29.50	买入-
601288.SH	农业银行	5.85	271.36	0.73	6.01	增持+