

区域概念融资变动预示行情反复

本报记者 张怡

在经过了前期凌厉的上涨走势之后，近期京津冀一体化概念呈现出箱体震荡，行情的反复与波动成为了主基调，其中的个股也日趋分化。4月8日相关概念股再度调整，跌幅居所有行业之首。实际上节前最后一个交易日地产股和区域概念融资数据的反转，已经对本周初的行情进行了预言。不过考虑到“稳增长”政策暖风频吹，业内预计以地产、建材等为代表的周期股短期行情仍将上演，区域概念热潮尚未完全退却，但预计行情的反复与波折会存在，建议投资者关注融资乐观的个股，并波段参与。

融资减退预示市场波折

节前一周，地产股及区域概念仍然是融资客的心头好，且其中地产股的融资净买入额遥遥领先于其他标的股。不过节前最后一个交易日地产股和区域概念股的融资出现明显逆转，对本周一

行情的演绎进行了预言。

Wind数据显示，上周(3月31日至4月4日)房地产行业的净买入额为3.24亿元，遥遥领先于其他行业。从地区分布上看，天津市和河北省的净买入额居前，分别为1.15亿元和1.07亿元，远超其他地区。

其中在4月3日房地产行业和京津冀地区的融资表现突出，地产行业的净买入额为5.13亿元，遥遥领先于其他行业；当日净买入额居前的分别为北京市、上海市、河北省和天津市，净买入额分别达到2.18亿元、2.08亿元、1.42亿元和7595.98万元。而且对历史数据来看，部分个股的净买入额在4月3日再度明显增加，如华夏幸福、荣盛发展、阳光城、深圳华强、金融街等，显示出地产股融资仍在蓄势。不过廊坊发展在当日呈现出净偿还状态。

不过市场瞬息万变，这种趋势在4月4日出现了逆转。当日，地产行业净买入额变为-4808.41万元，地区上，北京、上海和广

东省的净买入额均大幅减退，分别为-5.63亿元、-2.21亿元和-2.06亿元；天津市的净买入额也为-1307.16万元。

个股方面，金融街、万科A、荣盛发展、首开股份、保利地产、陆家嘴、泛海建设、中华企业、北京城建等区域概念相关个股均出现了大幅融资净偿还。不过，亿城股份、廊坊发展、华夏幸福、华业地产、中体产业等净买入额依然为正值。

这种短线的变动似乎预示了本周初地产股和区域概念的挫折。本周一，蓝筹板块再度引领市场反弹，所有行业均出现不同程度上涨，不过领涨板块为银行、国防军工和非银金融等，而前期强势的房地产板块昨日仅微涨0.60%，涨幅在28个申万一级行业中居倒数第六位。京津冀概念跌幅居首位。

142只地产成分股中有91只昨日上涨，但涨幅均不大。其中，涨幅最大的中国武夷上涨了7.01%，其次是廊坊发展和莱茵置业仅分

别上涨3.59%和3.01%，其余个股的涨幅均未超过3%。相反，华夏幸福、京投银泰、家开成、荣盛发展和万方发展等区域概念股或政策松绑受益股则跌幅居前。

热度未退却 行情有反复

清明节前，尽管房地产行业基本上出现销量增速和价格涨幅双趋降的趋势，但受益于再融资、京津冀和国企改革等概念的发酵，地产板块依然领涨大盘。总体看来，在政策暖风频吹的环境中，涉及热门概念的地产股仍然有上行动能，但波动和反复不可避免，建议波段操作，规避估值已经高企的地产股。

当前，“稳增长”政策暖风成为市场最为关注的焦点。上周国务院推出扶持小微企业、支持棚改、城市基建以及铁路等方面措施，市场预计还有更多的“稳增长”措施将陆续推出。由此，市场的信心受到了一定程度的鼓舞，机构对后市股指和地产板块的看法多趋于乐观。

中金公司认为，政策总体步伐不大，但保增长的方向已经明确，建议超配地产、建材、钢铁、保险等周期股，投资主题方面仍以国企改革、京津冀、新能源汽车及锂电池为主。

而从中期来看，地产股的行情演绎仍有局限性。广发证券表示，地产板块近期有所反弹，但是机构投资者中愿意接下来大幅加仓的不多，因为他们认为虽然地产行业的政策调控可能确实到了放松的拐点，但是行业基本面下行的空间还很大，并且由于地产还是代表传统经济，因此不敢贸然加仓。在经济稳定的格局下，预计地产投资在今年上半年有望维持高位，但下半年有回落风险，从而打破“存量玩法”。

在这种情况下，政策暖风带动下的行情演绎仍未结束，区域振兴带热的地产行情仍将继续，但其中部分个股的行情演绎将伴随着反复，建议投资者关注融资数据积极的强势股，并注重波段操作。

■ 融资融券标的追踪

荣盛发展高位强势震荡

沪深股市本周二呈现普涨格局，不过前期火爆的京津冀概念股则大部分走弱。其中，京津冀龙头股荣盛发展昨日下跌3.49%，在当日两融标的股中居于跌幅前列。

荣盛发展昨日以12.92元小幅低开，开盘后该股脱离整体市场走强的有利环境，逆市下跌，盘中最低下探至12.37元，尾市以12.71元报收，跌幅为3.49%。

尽管股价明显调整，不过分析人士对荣盛发展的短期走势却不是十分悲观，理由有三：其一，从成交量看，该股昨日仅成交6.62亿元，较前期明

显缩量，资金出逃迹象不明显；其二，京津冀概念股上涨趋势并未逆转，而据相关统计，公司在河北省内有储备总建面积477.8万平方米的项目，主要分布在廊坊、沧州、石家庄、邯郸、香河和唐山等首都经济圈直接受益城市，想象空间较大；其三，该股是3月份融资重点布局的品种，统计显示，荣盛发展3月份实现融资净买入2.59亿元，较高的融资占比有望对阶段股价构成支撑。因此，分析人士建议投资者短期继续持有荣盛发展融资仓位。(龙跃)

盘江股份放量涨停

矿1725处，淘汰落后产能11748万吨。

分析人士指出，2月的《2014年能源工作指导意见》曾提出2014年全国将淘汰煤炭落后产能3000万吨，比较而言，日前发布的《通知》对煤炭落后产能的淘汰力度明显加大，进一步利好煤炭龙头企业的发展。

煤炭板块昨日午后大涨，至收盘涨幅为2.71%，在行业涨幅榜中排名居前。所有正常交易的成分股均出现不同程度的上涨，其中爱使股份、盘江股份涨停，冀中能源、永泰能源和潞安环能涨幅均超过了4%。

消息面上，日前国家能源局发布了《关于做好2014年煤炭行业淘汰落后产能工作的通知》。《通知》指出，我国将把淘汰煤炭落后产能作为调整优化煤炭产业结构的重要手段，通过关闭退出、改造升级、兼并重组等方式进一步加快淘汰落后产能，2014年全国计划淘汰煤

炭产能60%~75%，主要原因是金佳矿难影响上半年产量，国内煤价下跌影响销量和售价。分析人士指出，短期内在淘汰落后产能、国企改革政策利好有助于公司股价的上行，但趋势性上行条件尚不具备，建议投资者逢高了结融资头寸。(张怡)

多头加码持仓创新高 期指仓位魔咒突失灵

本报记者 王超

“空头”老张被昨日的暴涨吓出了一身冷汗。之前屡试屡爽的仓位魔咒突然失灵，若不是早盘跑得快，昨日免不了又走了一趟鬼门关。

老张所说的仓位魔咒是指股指期货总持仓达到13万手的时候，期指容易出现下跌行情。这在2013年的三次关键性行情中表现尤其明显。13万手，老张将它看做是魔咒仓位。

实际上，当上周四(4月3日)期指总持仓达到13万手时，老张一扫近期低迷心情，迅速调减了其他品种的持仓，调集资金埋伏在期指1409合约中，准备打一场漂亮的狙击战。

经历了忐忑不安的清明小长假，昨日期指如老张预期出现低开。然后，9:30过后期指近乎直线般上涨，令他措手不及。短暂慌乱之后，老张趁期指回落之际砍仓出来。他看了下时间，这一刻，是9:45。随后的行情更是让他感到后怕：期指增仓大涨，四个合约的涨幅均在3%左右。

13万手的魔咒仓位到底存

在吗？实际上，接受采访的多位研究员表示，单纯一个技术指标并不能预测行情的变化。而且，随着股指期货的进一步活跃，持仓量会越来越大。对于昨日久违的单边上涨走势，更多原因是政策预期所主导。如国务院近期出台的一系列温和刺激措施，包括棚户区整改、确定深化铁路投融资体制改革等将有助于拉动基建投资，进而支撑股市相关板块。

仓位魔咒三度显灵

2013年老张凭借仓位魔咒，三次果断出手，均收获不菲。

第一次，期指(加权)从2012年年度的2116.4点一路扶摇直上，至2013年2月8日最高涨至2832.5点，当日总持仓达到13.2万手，多空博弈空前白热化。随后行情急转直下，五连阴后于2月22日最低跌至2601.3点，跌幅达8.16%。

第二次，2013年5月28日，期指总持仓再度突破13万手。当日期指大涨2.31%至2633.8点。然而，次日期指小幅冲高后掉头向下，几乎以瀑布式暴跌之势，于2013年6月25日最低触及2001.2点，跌幅高达24.02%。

第三次，期指反映虽然有所迟钝，但下跌时间远超前两次。2013年12月11日和12日，期指总持仓连续维持在13万手之上，随后期指加速下行，直到2014年1月20日，期指才开始止跌回升。这一波下跌，跌幅也在11%以上。

对于魔咒持仓这个老张的压箱宝贝指标，宝城期货研究员高芸认为，当总持仓突然放大的时候，就是多空双方均投入绝大多数力量，也预示着行情可能走到了拐点。“持仓指标在这种时候还是有点用的。持仓达到极值，多空博弈达到顶峰，无法再投入更多力量，行情在这种时刻容易出现拐点，因为紧接着就是多头或者空头的割肉离场，行情会发生变化，因为大家手里的资金规模有限。”她说。

不过，中信期货投资咨询部副经理刘宾认为，做投资不能单看某

一指标。而且，即便总持仓相当有效，去年和今年的基本面已经发生了明显的改变，继续依赖这个指标就有点刻舟求剑了。而金鹏期货研究员韩雪也表示，随着市场的好转和股指期货市场的培育，投资者入市热情日益高涨，其成交和持仓自然也与日俱增了。

持仓创历史新高

昨日期指之强势，不只是出乎老张一个人的意料。从走势看，受欧美市场清明期间下跌影响，期指四个合约略有低开，但随后多方开始发力，伴随着增仓价格大幅走高。主力合约IF1404最高上探至2249.8点，随后市场维持在高位震荡未出现明显回调，强势特征明显，报收2247.2点。

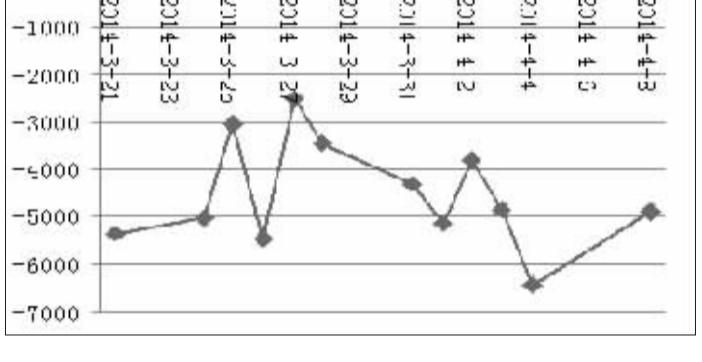
分钟数据显示，期指四合约盘中持仓量达到164817手，盘末持仓139729手，双双创出股指期货上市以来的历史新高。长江期货研究员王旺认为，股指期货价格走高，伴随持仓量增加，正是多方热情高涨的表现。

而从期现价差上看，昨日IF1404全天平均期现价差3.24点，出现转正，收盘升水9.88点，也较前一交易日走高。期现价差走高，持仓量增加，同样反映的是多方入场的讯号。

还有不少机构表示，4月份，一系列稳增长、扩内需措施有望密集出台，集中于投资和消费领域。政策面的利好预期和货币政策中性的调整提振市场信心，股指反弹趋势或延续，但中线反弹空间不易过高，短期仍维持震荡偏多格局。

银行股是昨日沪深300指

股指期货主力合约净空单



银行股引领沪深300普涨

本报记者 龙跃

3.97%、3.74%、2.15%和2.08%。与之相比，昨日对指数构成拖累的个股仅有10只，其中，华夏幸福、荣盛发展、大北农、浙江龙盛当日指数贡献度分别为-0.30%、-0.14%、-0.13%和-0.06%。不难发现，昨日沪深300成分股呈现出明显的普涨格局。

股指期货四大合约昨日全部实现上涨，且涨幅均大于现货。其中，主力合约IF1404昨日收盘上涨2.91%。从日内走势看，主力合约上涨中多头加仓明显，并且于昨日午后出现空头减仓迹象，预示期指短期或可继续看涨。

分析人士指出，从技术形态看，当前沪深300指数已经处于典型的多头格局中，考虑到宏观经济政策、流动性等因素当前均相对偏暖，指数后市大概率保持反弹格局。

对于本次马云入主的目

马云入主 恒生电子一字涨停

昨日，受马云入主的消息刺激，恒生电子复牌即一字涨停，报收23.62元。

金融IT技术提供商恒生电子公告称，公司控股股东恒生电子集团的17名自然人股东与马云个人控股的浙江融信网络技术有限公司签署了《股权转让协议》，浙江融信将以32.99亿元现金受让恒生集团100%股份，这一交易完成后，浙江融信将通过恒生集团持有恒生电子20.62%的股份，成为恒生电子的控股股东，而马云将成为实际控制人。

的，公告称是其看好中国金融服务业的发展机遇及金融信息技术服务市场的潜力。本次收购将优化恒生集团治理结构，为恒生电子持续健康发展释放更大的活力。

分析人士认为，收购价对应恒生电子的估值为160亿元，相比现价溢价21%。阿里与恒生电子的2.0业务具备强协同性，有望促进恒生的快速发展，促进恒生电子成为开放金融生态体系的技术平台标准制定者。由此公司的估值提升被看好，预计后市连续涨停为大概率事件，建议投资者建立融资头寸。(张怡)

4月4日融资余额前20个股市场表现

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
601318.SH	中国平安	93.8186	164.6455	2.4923	11.2160	买入+
600000.SH	浦发银行	72.7540	583.1214	4.2138	4.6221	增持+
601166.SH	兴业银行	63.2029	232.9135	8.0376	4.7849	增持+
600030.SH	中信证券	50.9360	478.0147	3.2997	23.6771	买入+
600016.SH	民生银行	50.7503	1,158.0574	4.7619	5.4615	增持+
600337.SH	海通证券	39.4305	300.9974	3.1546	23.3025	增持+
600036.SH	招商银行	37.9695	396.8727	2.9146	4.9910	增持+
600256.SH	广汇能源	35.4690	185.9317	2.0661	52.6156	增持+
002024.SZ	苏宁云商	29.6036	219.2003	1.6438	147.3550	增持
000001.SZ	平安银行	24.3400	111.2224	4.5412	7.0510	增持+
600904.SH	鹏博士	23.7989	79.7828	0.8683	53.1919	增持+
600739.SH	辽宁成大	23.7524	51.2740	2.9515	30.0470	买入+
300027.SZ	华谊兄弟	21.7342	10.5900	-0.7441	43.6465	买入+
601818.SH	光大银行	20.7340	146.3659	2.4096	4.4556	中性+
600637.SH	百视通	20.7256	25.1551	1.1346	57.4042	增持+
600048.SH	保利地产	20.0707	328.9424	2.5735	5.5591	买入+
000503.SZ	海虹控股	19.4271	42.3297	1.4333	843.4659	增持
601989.SH	中国重工	19.1569	118.6468	3.1915	32.9351	买入+
600100.SH	同方股份	19.0465	66.6492	0.6486	15.7185	买入+