

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，业内预计以后地产、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，远超过其他地区。

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。而且对比历史数据来看，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的上涨，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359%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的措施，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。

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。之前屡试屡败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，但下跌时间远远超过前两次。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，多空博弈奔到顶峰，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就与日俱增了。

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较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。

股指期货主力合约净空单

