

# 光大减空2101手 国泰君安增多2194手

期指净空持仓昨降至新低;光大期货减持,可能系光大证券所为

证券时报记者 沈宁

昨日,期指呈现窄幅震荡,未能延续涨势,收盘微跌。值得注意的是,周三期指市场资金流出明显,因光大证券“乌龙指”事件而被广泛关注的光大期货席位,当日减持空单两千余手。证券时报记者从消息人士处获悉,光大期货席位的空单减持很可能系光大证券所为。

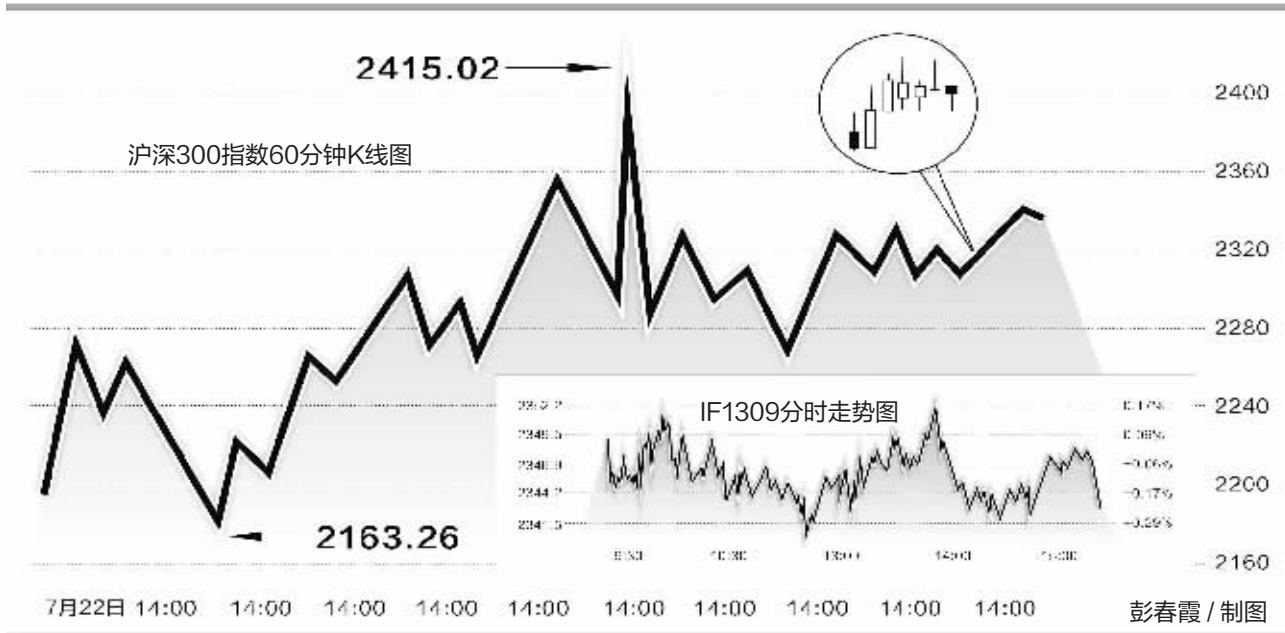
周三期指市场整体波澜不惊,尾盘伴随减仓出现一轮快速回落。截至当日收盘,主力IF1309合约收报2342.6点,下跌5.6点或0.24%,日内减仓3100手至75542手,成交量明显缩小。现指市场上,沪深300指数下跌3.8点至2350.7点,期指较现指贴水扩大至8.1点。

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指市场前20名多头期货公司席位合计减持多单992手至52339手,多头榜首国泰君安期货席位大幅增持多单2194手至6939手;前20名空头合计减持空单2584手至58837手,排名靠前的空单席位大多减持,光大期货席位更是单日减持2101手至5184手。

期指盘中减仓下跌,盘后持仓报告却显示净空下降,凸显当前市场的纠结心态。

对此,中证期货研究所副总经理刘寅认为,总持仓下降,以及最近两天盘中多头主动减仓显示资金再度谨慎,对近期上攻形成不利。不过机构持仓净空下降,且资金仍存在重新回流的需求,加上技术上还处于重心逐渐上移的通道中,虽然本周的回升略显乏力,但压力尚不明显,仍可理解为是蓄势过程,反弹难言结束。

统计显示,近期机构净空持仓



出现明显下滑。1309合约净空头寸已从8月29日10384手的近两个月高点降至周三的6498手水平,为IF1309合约公布数据来的最低水平。

从席位持仓表现看,多空都相对谨慎,虽然周三空单前20席位减仓2584手,多头只减持了992手,但如果剔除光大“乌龙指”套保的解除头寸因素,空方减持力度略小。”刘寅称。

消息面上则趋于平淡,延续宏观面偏暖的基调。汇丰9月4日上午发布数据显示,经季节性调整后,汇丰中国服务业经营活动指数(PMI)在8月份录得52.8,为3月份以来最高,显示服务业活动明显扩张,结束了此前连续4个月增速相对迟缓局面;其中,新业务也创下了5个月最高增速。

## 9月4日多空前20名持仓一览

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量(手)	比上交易日增减(手)	名次	会员简称	持卖单量(手)	比上交易日增减(手)
1	0001-国泰君安	6939	2194	1	0001-国泰君安	7138	-804
2	0018-中证期货	4524	-729	2	0018-中证期货	7061	-398
3	0011-华泰长城	4319	-513	3	0011-华泰长城	5785	599
4	0016-广发期货	4175	-307	4	0133-海通期货	5308	-427
5	0007-光大期货	3217	-163	5	0007-光大期货	5184	-2101
6	0002-南华期货	2972	-194	6	0002-南华期货	3714	10
7	0133-海通期货	2872	16	7	0136-招商期货	3366	321
8	0003-永安期货	2440	-179	8	0016-广发期货	3003	-7
9	0006-鲁证期货	2251	-223	9	0006-鲁证期货	2268	62
10	0009-浙商期货	2237	-20	10	0010-中粮期货	2015	145
11	0131-申银万国	2203	-64	11	0113-国信期货	1825	66
12	0109-银河期货	2169	-1292	12	0109-银河期货	1703	-101
13	0017-信达期货	2052	-88	13	0019-金瑞期货	1478	112
14	0122-国投中谷	1818	220	14	0129-国金期货	1451	-117
15	0012-五矿期货	1691	702	15	0131-申银万国	1420	80
16	0136-招商期货	1433	303	16	0115-中信建投	1391	-111
17	0019-金瑞期货	1350	167	17	0150-安信期货	1346	-237
18	0137-宏源期货	1293	-215	18	0102-兴业期货	1170	156
19	0102-兴业期货	1197	-515	19	0152-新湖期货	1123	-3
20	0010-中粮期货	1187	-92	20	0003-永安期货	1088	171
	合计	52339	-992		合计	58837	-2584

陈刚/制表

财经随笔 | Essay |

## 拿政府订单 业绩也得看周期

证券时报记者 付建利

近日参加一家上市公司的机构投资者调研会,公司董事长信心满满地说,公司主要是做政府的订单,下半年各地政府的订单会增加,公司业绩会大幅释放。

但查看这家公司的一季报和半年报,现金流都为负,原因是公司有大量账款未回收,政府欠账很多。往更深层的原因讲,就是因为信贷收紧,土地财政收入有所减少,地方政府的收入减少了,不能像过去那样大手大脚花钱了。

这家上市公司的主营业务是为政府提供相关IT设备的,由于政府部门有刚性需求,公司业绩增长也就有了保证。而且由于不担心政府部门付不起账,坏账几乎为零。不过,由于竞争对手不少,如何拿到订单,成为考验公司核心竞争力的重要因素。实际上,A股上市公司中,确实有一批和政府做生意的企业,比如园林设施、安防、军工、会议设备、市政施工、节能环保等。在一些细分领域,甚至主营业务几乎全部瞄准政府订单的上市公司。

在投资者看来,这些拿政府订单的上市公司,业绩增长有保障,因为政府不会那么“抠”,毕竟政府的消费属于公务消费,有话语权的人犯不着为了“小钱”和上市公司讨价还价。

如此一来,因为有政府买单,不愁毛利率不高,更不愁赚不到钱。这样的公司不投,该投什么样的公司呢?

但为什么上述那家上市公司财务报表中的现金流为负呢?因为房

地产领域的调控政策不断出台,地方政府的土地财政收入减少了;信贷政策也有所收紧,地方政府的贷款节奏、投融资平台的扩张都在放缓,总之一句话,地方政府的腰包至少没有继续往外鼓了。而这对于上市公司来说,一些政府订单就可能无法正常收回回款,政府虽然不会不还,但会延期交付。同时,因为财政收入减少,政府订单也会减少。

很多做政府订单的上市公司,公司创始人都有着深厚的政府人脉关系,或者公司隶属于相关部门下属公司。这些上市公司能够不断拿到政府订单,除了自身产品的核心竞争力之外,“公关”方面的打理也不可忽视。这中间层层错综复杂的利益关系,除了商业游戏规则的成分,不少还有贪腐的色彩。

比如某白酒企业,之前业绩一直高速增长,最大的原因,就是政府庞大的三公消费做支撑,一旦中央严禁三公消费、重拳打击贪腐时,此类白酒企业业绩就明显下滑,股价下跌也就在所难免。此类白酒企业,虽然营销时不一定会上中报搞公关,但实际上很大程度上也是依赖于政府官员消费,说是另一种形式的政府订单,似无可厚非。

拿政府订单的企业,看似业绩增长长平不可破,其实不然。即便是一些新技术、高科技、新能源的上市公司,尽管属于所谓的成长股,但如果主要靠政府订单,一旦经济下滑财政收入减少,或者打击贪腐,这些上市公司的政府订单也会减少。从这个角度而言,这样的企业和周期股一样,仍然无法抵御经济周期的波动。

机构观点 | Viewpoints |

## 股指重心有望上移

申银万国证券研究所:从目前行情看,在资金约束出现前,股指重心有望缓步上移,2150点一带是重要压力位。

周三盘面多个热点活跃,包括钢铁、新疆板块、自贸区、通用航空、并购重组、可穿戴等,土地流转概念略有降温,虽然炒作较为散乱,但市场的核心关注点仍在于三中全会前政策预期的持续发酵。我们认为,在9月上旬,资金约束尚未出现前,这一市场运行的逻辑仍将延续。但受限于存量资金的腾挪,市场短炒的风格明显,适度参与的同时要注意风险控制。相对看好自贸概念,随着后续上海自贸区正式挂牌,相关立法会通过等一系列动作,该板块仍会持续受到关注。此外,在经济小周期复苏与金九银十的旺季叠加作用下,部分周期性板块轮番上演脉冲式走势,但产能制约始终存在。就中长期看,仍建议关注调整后的成长板块机会。

## 资金调仓节奏加快

西部证券:在8月采购经理人指数大幅回升以及政策预期向好的

背景下,周三沪指横盘震荡。盘中指数多次反复且波动幅度加剧,显示出多空双方分歧巨大。我们认为,指数短线在利好消息的作用下还有继续向上的动能,但市场并未出现能助其突破困局的强有力因素,反弹高度也因此相对有限。

从周三的盘面观察,在短暂的普涨之后,市场再度陷入“跷跷板”格局,板块分化进一步加剧。一方面对指数影响较大的权重品种间的分化格局并未出现改观,受益于事件驱动的军工、有色表现强势,对股指拉升作用明显。而银行等权重品种虽然走势平稳但始终反弹乏力。此前一度走强的地产、券商品种弱势下行,也体现出资金在权重间快速流动的局面。另一方面,在中小市值品种中,虽然不乏自贸区、信息消费等概念品种活跃,但以农业、医药为首的二线板块纷纷回调,创业板指数也呈现出上涨乏力的迹象。

整体看来,板块轮动速度加快和分化背后,是资金调仓换股节奏的加快,这也在无形中加大了做多合力凝聚的难度。此外,从量能分配来看,仅国防军工、钢铁等热点板块的量能有所放大,增量资金的不足将进一步延长股指调整的周期。(陈刚 整理)

# 主力新思维:轮炒“政策驱动+股价超跌”

崔威

8月下半月,在光大证券乌龙指事件和东南亚股市暴挫之后,部分悲观投资者看空上证指数跌破1800点、1700点的整数关口。但A股市场韧劲十足,一路蜗牛上爬,到9月初已不知不觉站上了2100点,创下了两个多月来的收盘新高。

## 热点具两大共性

从盘面看,上海自贸区和土地流转等概念股走出令人侧目的狂飙行情,并有逐步扩散的迹象。研究这两大板块崛起的原因,可以发现它们有两大共性:一是有政策面的信息驱动。如8月22日商务部发布消息称,国务院正式批准设立中国(上海)自由贸易试验区;9月3日有媒体报道,农村集体建设用地所有权确权工作拟于11月之前完成,为即将召开的三中全会制度做局做准备。

二是相关个股长期超跌。无论是自贸区个股还是土地流转个股,其中多数品种近半年乃至近一年来处于底部横盘或大幅下挫阶段。如华贸物流、上港集团、上海物贸、海南橡胶、罗牛山等,在股价启动前长期在低位震荡,甚至今年以来不断创出新低。

## 主力战略运用得当

市场主流资金选取上述热点并敢于连续拉升,其实相当聪明。首先是政治觉悟高,认清了大盘稳定的根本。近期,稳增长也好、底线思维也好,说的都是稳定。政府需要经济稳定,监管层希望证券市场稳定,新股重启也需要人心稳定。同时,官方采购经理数据的回暖,也从经济层面给予市场配合。所以在盘面上可以看到,那么多上海自贸区个股连拉涨停,也没见一个停牌,没见一个风险提示。这和从前痛击爆炒中小板、创业板,动不动就停牌的监管策略完全

不同,表明了监管层希望市场活跃的态度。这就叫做看势。

其次,标的选择好。在TMT(互联网、电子、信息)经历了大半年的连续上涨之后,一方面股价需要业绩的验证和跟随,另一方面也面临巨大的获利回吐压力。上海自贸区和土地流转概念顺利接棒,政策面提供了充分的想象空间,同时,长期超跌的技术面为连续拉升减轻了许多阻力。这是战术上的成功。

我们认为,自贸区和土地流转概念有望继续深化,如喀什经济开发区获批带动新疆板块周三下午快速崛起。不过,前期许多个股短期涨幅超过50%甚至翻倍,后期跟风的个股持续性通常也不会持久,投资者不宜再度追高介入。

## 关注房地产板块

操作上,我们可以循着主流资金的选股思路,从政策(行业)信息驱动+技术超跌两个角度分析,进行潜伏式布局,或于行情启动时及时介入。建议重点关

注房地产行业的阶段性反弹机会。

一是房地产政策转暖。7月中央政治局会议将稳增长放在突出位置,要积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化,促进房地产市场平稳健康发展。8月初,房地产再融资开闸,新湖中宝率先发布再融资预案。8月27日,深圳放宽普通住房标准。而近期自贸区 and 土地流转政策的落实与实施,房地产公司都有望从中受益。

二是技术上盘整较为充分。由于此前一直受制于政策抑制预期,下半年以来房地产股价整体疲弱,这也为超跌反弹酝酿了技术上的动力。

三是行业经营向好。8月下半月房地产加速回暖。8月沪深深等18重点城市新建商品房周销量备案数据环比上涨7.16%,一改今年4月至7月连续环比负增长的态势。其中最后一周环比上涨21.5%,同比上涨13.8%,表明销售在加速回暖,有报道称房地产行业“金九”可期。

(作者单位:天源证券)

# QFII二季度操作积极 大举增持建筑业

张刚

数据显示,合格境外机构投资者(QFII)2013年第二季度投资股票的市值为680.32亿元人民币,比一季度减少了83.03亿元,减少幅度为10.88%。若剔除因限售股解禁的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行,QFII的2013年二季度持股市值为267.82亿元,比一季度减少了21.16亿元,减少幅度为7.32%,为2011年二季度以来第三高的水平。

上证综合指数2013年二季度的收盘点位为1979.21点,比一季度末下跌11.51%。与大盘跌幅相比,QFII在二季度出现小幅增持操作。若剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华

夏银行,二季度末QFII持股总数为188700.47万股,比一季度增加了31359.50万股,增加幅度为16.62%。整体看,QFII在二季度市场冲高后大幅下跌的走势中,出现积极增持的操作,显示对三季度的市场态度乐观。

QFII二季度持股中,被减持的股票为39只,比一季度少2家;被增持的股票为26只,比一季度多4家;新进的股票为65只,比一季度多6家;持平的股票为35只,比一季度多1家。这些数据显示QFII在二季度整体操作积极。

若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行,从行业偏好上看,QFII在二季度的行业分布状况和一季度相比变化不大,位居第

一、二名的行业依然分别为机械设备、食品饮料,已经连续六个季度维持这种状况。第三名变更为建筑业,曾在第一季度位居第六名。

排名第一的机械设备行业二季度持仓市值为97.34亿元,比一季度增加了4.48亿元,增加幅度为4.82%,对比大盘出现小幅增持。QFII持有此类行业上市公司家数为27家,比一季度多5家,其中16家被新进。QFII对机械类股票整体增持,对各个子行业股票均有所看好。

排名第二的食品饮料行业二季度持仓市值为52.88亿元,比一季度减少4.25亿元,减少幅度为7.44%,对比大盘有小幅增持。

排名第三的建筑业二季度持仓市值为21.15亿元,比一季度增加8.70亿元,

增加幅度为69.88%,对比大盘有大举增持现象。QFII二季度持有建筑业上市公司家数为12家,比一季度多4家。其中,亚厦股份、中国铁建被增持,金螳螂、江河创建、普邦园林、广田股份、中材国际、延长化建、四川路桥被新进,北方国际、中国中铁持平,中国交建被减持。QFII对建筑业股票整体大幅增持,近六成属于新进建仓。

二季度QFII持股市值最大的前十家上市公司中,伊利股份、上海机场、海螺水泥、万科A被减持,贵州茅台持平,格力电器、上汽集团、中国铁建被增持,燕京啤酒、大秦铁路新进。和一季度相比,格力电器、贵州茅台、伊利股份、上汽集团、上海机场、万科A、海螺水泥共7只股票维持“前十”的位置。

(作者单位:西南证券)

财苑社区 | MicroBlog |

计磊(华泰证券投顾):周三午后,钢铁股雄起并推动大盘再创近期新高。然而市场的钢铁魔咒并未破除,在宝钢冲击涨停后,市场迎来了密集抛盘,大盘再次疲软。多方似乎有突破意图,但上方年线、半年线的压制作用仍不可小觑。建议投资者适当减仓仓位,如股指有机会回到10日均线至20日均线附近止跌企稳,可考虑回补部分仓位。

朱人伟(财经名博):近期市场延续“炒地图”思路,从上海、重庆、海南再到周三的新疆,在经济数据的配合下,主力资金显然不想就此

打住。这使得板块轮动效应在这两天尤为明显,每天40多只个股涨停的局面仍在延续。随着近期积极的政策信号接连发出,领导人表示“看好中国经济发展、改革成效已经显现”,近期的A股市场从客观上证明了这样的事实。

从技术上看,沪指MACD仍旧在放大的过程中,显示主板市场的交易性机会依然强于中小板和创业板。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)