

# 中信期货席位大手笔减多7485手 期指难改震荡格局

□本报记者 王姣

“一朝被蛇咬，十年怕井绳。”在股市调整的大趋势下，央行降准的重磅消息被部分投资者解读为利多靴子落地，第二轮券商两融业务检查正在进行和新股申购启动在即等更令市场担忧。

本周四，期指以高开快速反映央行降准刺激，但短暂冲高之后一路下挫，IF1502合约全日累计下跌2.06%，收报3355.2点，创近八个交易日新低。截至收盘，IF1502合约贴水11.75点。

值得注意的是，继前日“增多减空”后，中信期货席位昨日大幅减持多单。其中，减持主力合约多单7485手，减持空单2815手。

分析人士指出，尽管不能因此判断主力背后的资金严重看空后市，但总持仓下降、多空分歧扩大等信息都体现了投资者的谨慎情绪正在升温，预计期指短期仍将维持宽幅震荡。

## 期指高开低走

时隔近三年，中国人民银行突然宣布降准，多数业内人士对

此解读为利好股市。然而令市场意外的是，昨日IF1502合约以3472点跳空高开，随后迅速回落，盘中多头发力不足，午后继续回落，截至收盘该合约报3355.2点，跌70.4点或2.06%。

“很多人认为昨天的行情是利好出尽。但实际上从开盘跳高来看，降准本身不管是力度还是时间都是超预期的，否则前日海外A50也不会突然拉升了。我不认可‘利好出尽’的说法，资金面宽松对股市的支持是实打实的。”五矿期货分析师许彬彬告诉记者。

不过从基差表现来看，方正中期期货研究员彭博指出，自2月2日开始，主力合约升水由43点持续下挫，跌到昨日的-11.75点，表明资金并不看好后市，市场情绪偏向悲观，市场可能继续下挫。

彭博认为，昨日的行情并没有改变从1月9日以来的震荡下行趋势，下跌的逻辑也并未改变。他认为本轮下跌的基本面的逻辑主要有三个方面，一是中国经济进入通缩周期，二是人民币兑美元自1月开始持续贬值，资金外流迹象显现，三是新股IPO

造成资金面承压。

## 主力大减多单

截至昨日收盘，期指总成交量180.9万手，总持仓量减少6349手至232.3万余手。IF1502合约成交量日增285.5万手至1514.4万手，持仓量微减5168手至113.5万手。

“昨日高开那么多，但前3分钟主力合约持仓反而是下降的，这说明开盘时空单比较恐慌，因为开盘价较前结算价高出70多点，空单隔夜浮亏巨大。倒是尾盘多单无端地就恐慌性平仓了，说明市场情绪确实非常悲观，导致非理性的杀跌。”许彬彬认为，从总持仓来看，多空势力相对均衡，仍然胜负未分。

中金所盘后持仓数据进一步显示，IF1502合约前20名多头席位减持5931手至775万手，前20名空头席位减持4800手至872万手，多头离场幅度较大。令市场关注的是，中信期货席位昨日大举减持多单7485手，同时减持空单2815手。

对于中信期货席位持仓变动，业内人士的解读出现分歧。许彬彬指出，“汇总全部合约，中信席位净空头寸才小幅增加

1413手，虽然不能断定其在IF1502合约上减持的7000多手多单和增加至IF1503合约上的3000手多单都来自同一个账户，但也同样不能说中信期货背后的资金严重看空后市。”

## 短期料继续震荡

业内人士认为，央行降准后，股指高开低走，至少显示市场做多意愿不足。在下周IPO申购以及春节因素的影响下，资金入场意愿减弱，预计股指短期仍

## ■ 机构看市

**南华期货：**席位持仓异动方面，十家净持仓异动席位上净增、减仓合力相当；持仓分布结构变动反映出，多空单前端分布席位上减仓力量均超出中端及尾端分布席位；另，空方主力席位减仓力量超过了多方，其市场占比优势缩减了0.8个点。由此可见，期指高开后放量下跌，席位调仓则显示出市场看空氛围甚浓。

**瑞达期货：**在大阶段调整趋势下，市场对降准反应较为冷淡与理性，情绪较为低迷与谨慎，近期在期权上市、批量新股发

维持宽幅震荡的走势。

广发期货分析师胡岸认为，央行第一轮降准选择在春节前，有意缓解春节前资金面紧张的压力，预计年内至少会有两到三次降准或降息，持续宽松可期。同时降准有利好银行和地产等权重板块，也有望促进经济好转，因此，昨日大幅回落并不影响他们一直看多的观点。

许彬彬也看好降准对股市的支持作用，他同时认为新股发行因素其实不会有太大影响。

行、春节因素、人民币预期贬值、获利兑现等扰动下，短期沪深300指数料顺势调整，操作上，IF1502合约区间操作为宜。

**中州期货：**昨日股指大幅高开后上演冲高回落走势，终盘报收一根长阴线，4日晚间央行超预期降准被市场解读为利多靴子落地，在管理层意图降温股市及下周又一轮新股IPO申购启动在即的大背景下，近期市场继续呈现出弱势格局并不意外，预计近期延续弱势格局为主，节前短线思路参与。(王姣整理)

## ■ 指数成分股异动扫描

## 中国南车持续回调

□本报记者 王朱莹

震荡回调，截至昨日累计跌幅为18.08%。

分析人士认为，三方面因素导致了该股的高位回落。首先，“南北车”合并利好经过一段时间的消化之后，利好效应弱化。而1月31日凌晨，墨西哥政府宣布无限期暂停墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目，虽然公司公告这一事件对经营并无重大影响，但投资者心理层面已经出现变化，在新的利好未出现时容易将中性消息解读为利空。其次，降准预期之下，市场却依然走弱，前期获利资金在此背景下选择获利了结。第三，市场风格大有转向态势，大盘股短期内回调风险不减，而小盘股则表现相对较好，中国南车隶属大盘股阵营，在股价持续回调背景下，难以吸引新增资金介入。

## 东方电气高位回调

□本报记者 王朱莹

截至收盘，该股下跌3.12%或0.6元至18.63元。

回顾东方电气中长线走势可发现，该股是近年来的牛股之一。自2013年7月30日阶段低点启动反弹，至今年1月27日阶段高点，该股累计涨幅高达142.6%。近几日的回调，使股价在技术形态上已经连续跌破5日、10日、20日并击穿60日均线，短线或仍有惯性下跌风险。但技术形态整体强势未改，中线或仍有上涨空间。WIND数据显示，对该股后市持续看好的投资者不在少数，2月4日该股融资净买入额高达1.13亿元，当日融资余额为22.43亿元。

## ■ 融资融券标的追踪

## 预售无人机 雷柏科技涨停

□本报记者 李波

货，未来将通过深圳零度智能飞行器有限公司正式销售。公司同时透露，无人机样机已在公司坪山工厂开始生产。近年来，在键盘鼠标之外，雷柏科技从PC行业拓展到家庭娱乐、移动终端等生活领域，并进军工业机器人。此次雷柏正式进军无人机领域，再度实现产业突破。

分析人士指出，无人机是当前最炙手可热的创业领域之一，未来20年我国民用无人机市场估值将达到460亿元，雷柏科技将享受旺盛的市场需求带来的溢价。考虑到产品开始预售，短期股价有望表现强势，建议投资者保留融资仓位。

昨日早盘受降准消息刺激，东方电气以19.52元高开，但很快便拐头向下，于11时探至当日最低价18.3元。午后跌幅有所收窄，但整体弱势不改。

## 鹏博士终结“三连阴”

□本报实习记者 叶涛

电视+内容”的一站式解决方案，不及可以凭借现有7000万用户覆盖和800万用户的先发优势，快速跨界切入互联网电视这一市场，更可以使得用户的极致互联网体验得到保障。

受上述利好提振，鹏博士昨日平开后快速拉升，午前连续掀起两轮上涨，并于11时后强势封上涨停板，午后伴随大盘回落涨停板小幅打开，不过至收盘时涨幅仍达到8.23%。

银河证券认为，鹏博士依托超级宽带网络，整合OTT内容资源，升级打造超宽带“运营端”生态圈，为用户提供独一无二的“超宽带网络+

## 中信期货席位大手笔减多7485手

## 期指难改震荡格局

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

造成资金面承压。

## 主力大减多单

截至昨日收盘，期指总成交量180.9万手，总持仓量减少6349手至232.3万余手。IF1502合约成交量日增285.5万手至1514.4万手，持仓量微减5168手至113.5万手。

“昨日高开那么多，但前3分钟主力合约持仓反而是下降的，这说明开盘时空单比较恐慌，因为开盘价较前结算价高出70多点，空单隔夜浮亏巨大。倒是尾盘多单无端地就恐慌性平仓了，说明市场情绪确实非常悲观，导致非理性的杀跌。”许彬彬认为，从总持仓来看，多空势力相对均衡，仍然胜负未分。

中金所盘后持仓数据进一步显示，IF1502合约前20名多头席位减持5931手至775万手，前20名空头席位减持4800手至872万手，多头离场幅度较大。令市场关注的是，中信期货席位昨日大举减持多单7485手，同时减持空单2815手。

对于中信期货席位持仓变动，业内人士的解读出现分歧。许彬彬指出，“汇总全部合约，中信席位净空头寸才小幅增加

1413手，虽然不能断定其在IF1502合约上减持的7000多手多单和增加至IF1503合约上的3000手多单都来自同一个账户，但也同样不能说中信期货背后的资金严重看空后市。”

## 短期料继续震荡

业内人士认为，央行降准后，股指高开低走，至少显示市场做多意愿不足。在下周IPO申购以及春节因素的影响下，资金入场意愿减弱，预计股指短期仍

维持宽幅震荡的走势。

广发期货分析师胡岸认为，央行第一轮降准选择在春节前，有意缓解春节前资金面紧张的压力，预计年内至少会有两到三次降准或降息，持续宽松可期。同时降准有利好银行和地产等权重板块，也有望促进经济好转，因此，昨日大幅回落并不影响他们一直看多的观点。

许彬彬也看好降准对股市的支持作用，他同时认为新股发行因素其实不会有太大影响。

行、春节因素、人民币预期贬值、获利兑现等扰动下，短期沪深300指数料顺势调整，操作上，IF1502合约区间操作为宜。

**中州期货：**昨日股指大幅高开后上演冲高回落走势，终盘报收一根长阴线，4日晚间央行超预期降准被市场解读为利多靴子落地，在管理层意图降温股市及下周又一轮新股IPO申购启动在即的大背景下，近期市场继续呈现出弱势格局并不意外，预计近期延续弱势格局为主，节前短线思路参与。(王姣整理)

## 融资客料追捧中小盘股

## 权重股融资偿还压力不减

最近一段时间，沪深股市融资融券余额出现了徘徊不前的情况，主要原因在于以金融为代表的权重股出现了持续的融资偿还压力。

2月4日，沪深股市融资融券余额收报11354.33亿元，尽管较2月3日的11327.26亿元小幅增加，但并未创出历史新高，两融余额已经连续四个交易日在历史高点之下徘徊，这在以往并不多见。主要原因在于，融资偿还压力明显增大。

展望后市，从昨日降准后权重股

Call相比Put隐波率稍高，平值期权2.3Call及2.3Put的隐波率分别为51.5%和50.8%。

消息面上，央行时隔一年重启逆回购操作继续向市场投放流动性300亿元，本周实现净投放额度为900亿元；另外，新三板市场指数设计方案有望春节前公布，新三板投资盛宴加快开启或将导致市场资金分流。

海通期货期权部认为，2月ETF期权隐含波动率相比上日出现了大幅下跌，隐含波动率平均

Call相比Put隐波率稍高，平值期权2.3Call及2.3Put的隐波率分别为51.5%和50.8%。

消息面上，央行时隔一年重启逆回购操作继续向市场投放流动性300亿元，本周实现净投放额度为900亿元；另外，新三板市场指数设计方案有望春节前公布，新三板投资盛宴加快开启或将导致市场资金分流。

银河期货期权事业部认为，降准利好不及预期，宏观经济下行压力增大，市场反应也

不甚乐观，后市行情或将以调整形态为主。

策略方面，基于期权市场隐含波动率情况，以及对标的行情的预期，海通期货期权部推荐：

一级投资者：持有现货，卖出行权价为2.5的二月虚值认购期权，备兑开仓。

二级投资者：可以选择观望，也可以考虑买入虚值认购期权，比如买入行权价为2.4的二月虚值认购期权。

三级投资者：买入行权价格

为2.2的认购期权，卖出行权价为

2.25的认购期权，同时买入行权价

为2.6的认沽期权，卖出行权价

为2.55的认沽期权，均为2月合

约，构建铁鹰式组合。

银河期货期权事业部建议，鉴于短期行情或将以调整走势运行，且期权隐波率处于高位，建议投资者同时卖出行权价较高的虚值认购期权(如：2.55Call)和行权价较低的虚值认沽期权(如：2.25Put)，构建卖出宽跨式组合策略。

昨日早盘受降准消息刺激，东方电气以19.52元高开，但很快便拐头向下，于11时探至当日最低价18.3元。午后跌幅有所收窄，但整体弱势不改。

在存量资金博弈格局形成、权重股调整压力较大以及四季度业绩分化的影响下，预计短期融资流向会有所变化。具体来说，大盘周期股的融资偿还压力仍然沉重，而中小盘股有望在诸多积极因素支撑下逐渐吸引融资客的关注。因此，在具体两融策略上，分析人士建议融资投资者选择“偿还权重股、加仓中小盘股”的操作方式。

展望后市，从昨日降准后权重股

融资偿还压力仍然沉重，而中小盘股有望在诸多积极因素支撑下逐渐吸引融资客的关注。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着，对节前资金面状况仍

是反映了投资者对于短期资金面的担忧并未完全缓解。

有市场人士表示，近期货币市场流动性持续趋紧，此次降准同时也会很大程度上安抚市场资金面预期。但需要指出的是，考虑到5日商业银行例行缴准，下周新一轮新股申购与春节备付叠加来袭等因素，本次降准会整体货币市场带来的新增流动性或将有限，因此短期而言，本次降准可能还不能脱离“中性”调控的基调。这意味着