

尾盘15分钟逆转 期指“牛气”仍足

□本报记者 叶斯琦

3月3日，期指总体表现弱势，不过尾盘15分钟多头突然发力，主力1503合约升水幅度扩大至30点以上。分析人士指出，担忧政策利好落空的预期以及新股申购、热钱流出等资金面因素是造成昨日盘面走弱的主要原因。由于改革提升市场风险偏好、无风险利率下行或低位运行、经济弱平稳运行这三位一体的正面逻辑并未逆转，支撑效应有所减弱，市场处于上有压力而下有支撑的运行格局，预计3月期指将继续维持宽幅震荡走势，

尾盘15分钟现反弹

昨日，期指表现弱势。其中，主力合约IF1503低开于3600.6点，盘中大部分时间震荡走弱，一度下探近百点至3507.6点。不过在现货收盘后的15分钟，期指多头突然发力，IF1503拉升逾30点，最终报收于3539.6点，全日下跌71点或1.97%。

由于现货沪深300指数表现弱于期指，期指的升水幅度再度扩大。截至收盘，IF1503合约出现了31.7点的升水幅度，IF1509合约的升水幅度也重新

回到百点以上，达到104.1点。

“造成昨日期指走弱的原因主要有三点。首先，前期炒作的政策预期随着会议召开逐步减弱，影响投资者情绪。其次，24家企业招股，预计冻结的网上网下资金可能超过三万亿，这加重了市场对于资金面担忧；第三，央行降息后人民币再逼跌停，离岸贬值预期加强，热钱的流出也在一定程度上影响了投资者做多情绪。”广发期货分析师郑亚男指出。

光大期货分析师任静雯也表示，在降息预期兑现之后，市场出现了技术性回调需要，特别是昨日盘中当月合约基差一度缩小至4个点左右，期指套利盘有趋势获利了结的可能性。

至于昨日尾盘15分钟期指的多头爆发，分析人士表示，短期来看，当月合约升水扩大表明期指技术指标向好，不过由于昨日尾盘拉涨属于迅速下挫之后的技术性回调，因此仍不能以此判定后市转好。

“昨日尾盘反弹主要由于短线资金为博反弹而介入，在一天下跌2%左右后，短线博反弹资金跃跃欲试，这也与盘中中金所公布的主力席位持仓数据变

动方向一致。”华泰长城期货高级分析师尹波指出。

慢牛格局可期

昨日，虽然期指出现下挫行情，但多头持仓依然“稳坐钓鱼台”，反倒是空头趁机出逃。在IF1503合约中，多头前20席位持有的买单仅较上一交易日减少了93手，相比之下，空头前20席位却大幅减持了7582手卖单。而在IF1506合约中，多空主力兵力更是一增一减，其中多头前20席位累计增持500手买单，空头前20席位累计减持1211手卖单。

重点席位方面，中信期货和国泰君安期货席位均在IF1503合约中增多减仓，其中中信期货席位增持582手买单，减持1187手卖单；国泰君安期货增持700手买单，减持635手卖单。

展望后市，市场人士普遍认为，当前市场热度总体不减，降息带来的两融利率下调以及前期成立的新基金集中建仓等因素会对市场形成一定的支持，后时期指或形成震荡上行的态势。

尹波表示，由于改革提升市场风险偏好、无风险利率下行或低位运行、经济弱平稳运行这三

位一体的正面逻辑并未逆转，并且其对市场的作用力已由前期的“推”转化为当前的“托”，边际上的支撑效应实际上有所减弱，市场处于上有压力而下有支撑的运行格局，因此预计3月期指将继续维持宽幅震荡走势，沪深300指数本轮调整的低点或将较年前调整低点3285.94略低，但是大幅低于3200点的概率也不大。

■ 机构看市

瑞达期货:基本面上，股市主要受人民币贬值而资本外流担忧加剧、新股加速发行、3月解禁市值超过3800亿元、外资沽空A股机制启动等利空影响。技术上，自2月9日以来的反弹，沪深300的成交量未能有效放大，量能制约着股指多头的持续性，且技术上有回调需求。因此，近期沪深300指数料延续回调态势，但在连续两日回调后，跌幅或有限，主力合约区间操作为宜，不宜过度杀跌。

中州期货:昨日股指跳空低开，随后在金融、地产等权重板块全线杀跌拖累下弱勢盘跌，同时伴随着成交量放出，显示部分投资者获利离场。短线来看市场

“总体来看，在宏观经济数据表现相对向好的背景下，央行的降息操作依然使得市场上不乏对宽松的期待，加上对于两会相关炒作等投资热情，市场做多的情绪依然未消失殆尽，中长期做多格局仍未打破。不过，由于对新股集中申购及可能来自于沪股通沽空机制的担忧，市场短期仍不乏震荡小幅回调可能。”郑亚男认为。

略显疲软，后续或仍有反复，不过政策料利多，中线继续维持偏多的观点。

金汇期货:春节过后，国内市场对于现金的需求开始逐步回落，央行也因此稳步回收此前投放的流动性。与此同时，回购利率的下调，对应着此前央行的降息行为，是政策宽松的延续行为。当前国内经济基本面和物价形势均不容乐观，这是促使宽松手段的主要因素。操作上，已经进入的多单可以继续持有，并将止损位上移至3470点处，场外投资者当前点位可以入场在1503合约上布局多单，止损位同样设置在3470点处。（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

光线传媒持续反弹

光线传媒春节过后表现强势，昨日该股上涨4.41%报30.1元，不仅走出四连阳，期间最高上探至30.77元，创一年多新高，四日累计涨幅为9.34%。

在沪深300成分股中，光线传媒的权重占比为0.13%。昨日该股高开于28.96元，上午窄幅震荡，午后震荡走高，日涨4.41%报30.1元，对指数的贡献为0.21%。该股昨日成交活跃，日成交额为14.71亿元。

随着民众文化消费需求提升以及影院和荧幕数量的高速增长，我国电影行业近年来持续呈现出繁荣的景象。在2015年开

局良好的背景下，有分析人士预计全年票房有望突破380亿元，增速保持在30%以上。光线传媒等影片制作发行公司有望通过优秀影片不断巩固其龙头地位。

另据光线传媒日前公布的2014年业绩快报，去年公司实现营业收入1222亿元，同比增长35.19%；归属于上市公司股东的净利润329亿元，同比微增0.22%。分析人士认为，公司业绩符合市场预期，未来看点在于IP综合运用与新媒体战略。考虑公司收购的推进与市场预期，以及影视业务及受益制播分离大趋势，具备中长期投资价值。（王姣）

锡业股份创阶段新高

在宽松预期继续升温、金属基本面有望改观的提振下，本周二申银万国有色金属指数逆市上涨0.33%，涨幅仅次于纺织服装板块，其中锡业股份上涨6.12%。

在沪深300成分股中，锡业股份的权重占比为0.18%。昨日该股低开于19.35元，上午一路震荡走高，午后开盘不久即触及涨停，此后有所回落，最终日涨6.12%报20.64元，创近两年新高。该股昨日成交额达13.04亿元，为前一交易日的近3倍。

■ 融资融券标的追踪

海南海药创历史新高

布局移动医疗的利好消息给海南海药冲击阶段新高带来动力，截至昨日收盘，海南海药每股强势上涨5.98%，一扫本周一放量下挫阴霾，股价报收22.70元。从全天最高点位看，海南海药曾一度触及23.30元，复权后创历史新高。

最新消息显示，海南海药拟使用自有资金3000万元增资参股重庆亚德科技股份有限公司，上述增资完成后，公司将持有重庆亚德1300万股股份，占其总股本的18.57%。海南海药表示，此次增资一方面有利于公司布

局符合产业发展方向的医疗信息化及互联网医疗行业，有利于健康产业链的进一步完善；另一方面，公司预计凭借多年累积的销售网络，可以帮助重庆亚德打开全国市场，并进一步带动海南海药大健康业务全面发展。

对此，昨日投资者反应强烈，积极争抢海南海药筹码，致使海南海药早盘阶段便强势冲高，将涨幅提升至近9%，之后虽然受到生物医药指数跳水拖累，但该股仍表现抗跌，最终报收22.70元。短期内，建议投资者保留该股融资头寸。（叶涛）

海康威视天量下跌

尽管“安全门”爆发后，海康威视第一时间发表声明，称此次事件由于弱密码问题引起，与公司产品质量无关。但从昨日该股走势来看，短期内投资者恐慌心理仍较为严重。因此，海康威视昨日深陷股价“滑铁卢”，全天下跌7.51%报27.36元，成交额也创出历史天量，达到30.26亿元。

从分时图上看，昨日集合竞价阶段，海康威视股价直接以跌停价成交；不过低价也吸引了不少抄底资金进驻，连续竞价阶段，该股快速反抽，最高时曾触

及28.76元，但最终不敌抛盘压力，全天以7.51%跌幅收盘。

值得注意的是，长江证券依然对海康威视维持“推荐”评级，认为“安全门”事件并不会对海康威视后续经营管理和发展前景造成实质性影响；银河证券也表示，弱口令问题只是“成长的烦恼”，认为海康威视作为视频监控的领导厂商，在安全方面的资金投入和技术储备市场领先，有能力保障设备的安全使用，在妥善解决相关设备的安全问题后，不会影响后续订单的承接。（叶涛）

汤臣倍健四连阳

进入羊年后，汤臣倍健股价开启连涨模式。公司涉足互联网最新战略敲定，使投资者对该股预期向好。昨日，汤臣倍健上涨3.89%，录得连续第四根阳线，盘中最高上探至35.22元，复权后创2014年4月18日以来新高。

汤臣倍健公司近期公布2014年年报，2014年实现营业收入17.05亿元，同比增长15%；实现营业利润5.54亿元，同比增长10%；实现归属母公司净利润5.03亿元，同比增长19.19%。此外，在互联网转型方面，汤臣倍

健公司2015年将专门成立线上运营公司，打造基于互联网的两大品牌“健乐多”和“每日每加”，并将“十二篮”APP改为对外开放体验的免费品牌，加速互联网引流。申万宏源证券认为，汤臣倍健公司对互联网的理解决突猛进，走在整个食品饮料行业前列，而且互联网企业并购可弥补汤臣倍健公司在互联网上的短板。至昨日收盘，汤臣倍健每股报34.43元，单日成交额为7.23亿元，较本周一进一步放大。（叶涛）

三月融资：慎对周期 拥抱成长

□本报记者 龙跃

3月伊始，在春节扰动因素结束和部分券商下调两融利率的情况下，融资余额出现明显增长，预计全月有望呈现稳中有升的格局。从具体操作策略看，分析人士认为，考虑到前期涨幅较大、经济增长低迷、存量资金博弈等因素，大盘周期股3月份很难带来超额收益；相对而言，基于政策预期和市场较高的风险偏好，新兴成长股有望在本月领涨市场，也应该成为融资重点关注的领域。

降息刺激融资升温

在上周末央行降息的刺激下，本周一两融市场做多热情明显提升，融资余额逼近2月份的历史高点，周期股成为融资的主要吸纳领域。

根据WIND数据，截至本周

一收盘，沪深两市融资融券余额收报11783.38亿元，较前一交易日的11579.30亿元明显提升。其中，融资余额报11724.73亿元，春节后第二个交易日实现200亿元以上的单日融资净买入，成为当日两融余额大幅增长的主要推动力；周一融券余额报58.64亿元，较此前一个交易日变化不大。

分析人士指出，融资余额在本周一显著增长的原因有二：其一，春节长假之前，出于资金成本等方面因素的考虑，融资客持续落袋为安。数据显示，从2月12日开始，两融市场连续出现了四个交易日的融资净偿还。伴随春节假期结束，融资客回补多头仓位的需求提升，导致融资余额出现季节性因素的增长。其二，上周末央行宣布再度下调存贷款利率，令市场做多热情明显提升。央行降息令无风险利率将进一步下行

的预期得以强化，使得投资者对后市明显趋于乐观，特别是利率敏感型的周期性行业股票得到了融资资金的大力追捧。

从本周一行业融资情况看，融资净买入额居于前三位的行业分别为非银金融、医药生物和房地产业板块，当日融资净买入额分别为38.86亿元、17.81亿元和15.07亿元。大盘周期股显然在降息后吸引了较多融资关注，并成为当日融资余额大幅增长的主要推动力。

展望3月份，由于降息进一步夯实了无风险利率下行的趋势，政策密集窗口期也会提升市场的风险偏好，加之部分券商已经开始下调两融利率，预计融资余额在3月份将继续保持向上的格局，但由于1月对两融不合规业务的整顿，融资余额快速增长的可能性有限。

成长股是3月重要利润源

从周二的市场表现看，加仓大盘周期股的融资客显然在短期承受了较为明显的损失。截至周二收盘，在跌幅前五的行业中，有四个均为典型的权重周期行业，分别为非银金融、银行、房地产和采掘。

本周融资客对行情的误判值得引起重视，因为从市场结构看，大盘周期股在3月份可能很难带来显著的超额收益。原因有三：其一，从近期宏观数据看，如果剔除掉季节性因素，当前国内经济增长仍然低迷，这对与经济相关性更高的大盘周期股显然不利；其二，经过去年12月份的大幅上涨后，大盘周期股的估值洼地已经基本被填平，不少周期股不仅与香港市场的同类股票相比变化不大，甚至也开始比部分成长股要

贵了；其三，大盘周期股的上涨需要资金面的强力配合，而从近期的市场成交看，场外资金跑步入市的过程已经结束，市场正在前期增量基础上形成新的存量博弈格局，大盘周期股继续逼空在短期内很难获得资金支持。

当然，市场系统性压力有限，资金风险偏好仍然保持在高位，这意味着结构性的做多机会仍然存在。随着大盘周期股吸引力的下降，中小盘成长股在3月份获得超额收益的潜力值得关注。一方面，从权重股中分流而出的资金有望继续留在市场中寻找投资机会，中小盘成长股在风格上成为其必然选择；另一方面，3月是政策预期密集发酵的时间点，客观上也更利于中小盘成长股表现。因此，在3月融资策略上，分析人士建议投资者适度将仓位从大盘周期股向中小盘成长股转移。

期债短期回调 静待流动性回暖

□本报记者 张勤峰

3日，国债期货市场延续春节后的获利回吐之势，但跌幅有所收窄，短期连续跑输权益市场的局面出现一定的改观。市场人士指出，机构获利回吐、长债估值压力及流动性不确定性，暂时将限制国债期货上涨表现，但流动性逐步转暖是大概率事件，未来短债收益率下行或打开长债及国债期货的上行空间。

两因素助跌幅收窄

3日早间，央行在公开市场开展350亿元7天期逆回购操作，逆回购期限缩短，安抚短期市场资金面的意图明显，但由于日内有1100亿元的前期逆回购到期，投放量不敌回笼量，导致当天公

开市场操作结果仍为净回笼。

另外，3月2日有24家公司的IPO申请获证监会核准，其中包括东方证券在内的19家公司迅速披露了招股说明书，启动招股进程。从已披露信息看，这19家公司将集中在本月10日、11日和12日进行网上网下申购，市场资金面即将迎来新一轮IPO的考验。

受此影响，3日早盘国债期货市场延续获利回吐走势，表现较为疲软，主力合约TF1506低开低走，午后一度跌至98500元的日内低位，不过随后时间里，TF1506跌幅震荡收窄，尾盘收在98680元，跌幅缩窄至0.15%，低于前一日0.33%。

债券交易员表示，午后国债期货跌幅收窄可能有两方面原因：一是，午后资金面出现一定的松缓，从场内外资金市场上看，3

日早盘资金面仍呈现出一定的紧张状态，但是午后资金供给开始增加，紧张局势随即出现明显缓和，到尾盘已经恢复至相对宽松水平。回购利率方面，3日银行间指标7天期质押式回购开盘成交在4.65%，盘中一度成交到5.5%，但是尾盘已回落至4.2%；上证所7天回购利率早盘走高，尾盘则快速跳水，收在2.51%，比前日收盘价跌105基点。二是，午后权益市场走低，股指大幅跳水，跌刺激情绪，股债“跷跷板”效应提振固定收益类产品走势。

流动性成关键因素

市场人士指出，春节后国债期货市场出现连续调整的主要原因仍是获利回吐。春节前，中长期债券阶段涨幅不小，在央行春节前后

接连降准降息后，短期内货币政策可能进入一段“观察期”，政策利好基本兑现，使得交易性机构存在获利回吐的倾向。另外，春节后货币市场流动性迟迟未能出现预期中的回暖，之前市场可能过高地估计节后流动性改善的幅度，也使得前期市场基于流动性改善逻辑开展的交易面临纠缠。与此同时，2月份PMI等数据出现一定回暖，在托底政策和春节后开工等因素的刺激下，不排除经济出现短期回暖的可能，这些因素无疑又加重了机构获利了结的行为。

往后看，市场担忧流动性因素仍将限制债券收益率下行的幅度。去年以来长债收益率出现了持续而显著的下行，但由于利率市场化、外汇占款减少的制约，机构负债端成本并没有出现明显的

下降，从而导致短期债券收益率下行不明显，长、短期债券之间的期限利差极度压缩，甚至部分期限出现了倒挂的情况。这一局面是不可持续的，除非未来短债收益率有效下行，否则短端将封堵长端利率下行的空间。因此，在获利回吐压力逐渐释放后，资金面表现将成为短期影响长债表现的关键因素，而国债期货走势与长债表现高度相关。

市场人士指出，新股发行等因素增添了节后资金面的不确定性，但预计央行会做出相应的对冲安排，加上现金回流的扶助，在银行超储率较高的情况下，资金面逐步回暖是大概率事件。未来短债收益率存在一定的下行可能，在期限利差适度修复后，国债期货仍将回归上行格局。

剩22日，时间价值将加速衰退影响期权价格。另外，明日平值将

当月上证50ETF期权行情速览（3月3日）

认购期权						认沽期权						
持仓量	成交量	持仓量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	
259	2039	322	1.040	-28.4%	-0.0710	0.179	2.20	0.0123	0.0063	105.0%	809	-482
48	1.09	-29	-251	-31.6%	-0.0636	0.1374	2.25	0.0209	0.0109	109.0%	807	-359
-67	360	-247	221	-36.5%	-0.0592	0.1028	2.30	0.0359	0.0159	38.3%	687	-224
-6	1.279	-120	373	-41.2%	-0.0511	0.0729	2.35	0.0565	0.0265	38.3%	539	-552
249	2.138	-173	898	-47.7%	-0.0439	0.0481	2.40	0.0136	0.0025	66.3%	850	-256
-41	2.111	-384	786	-53.0%	-0.0339	0.0301	2.45	0.0136	0.0426	60.0%	374	-297
159	2.079	-555	749	-57.9%	-0.0249	0.0181	2.50	0.153	0.052	51.5%	323	-187
353	1.603	-35	1.308	-62.8%	-0.0182	0.0108	2.55	0.192	0.062	47.7%	358	-79

资料来源：海通期货

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。