

后市预期乐观 期指远月升水维持较高水平

□本报记者 王姣

短期流动性紧张，加之IF1501合约交割在即，期指市场“空气弥漫”，最近5个交易日内已下跌近160点，累计跌幅已超过4%，令仍看好“牛市”的投资者有些惶恐不安。

“最近这波‘牛市’行情主要受益于货币宽松预期，表现在盘面上即央行降息后大幅暴涨，如果没有基本面支持或货币宽松预期兑现，市场当然难以维持高点，近期刊指五连阴就是对前期大盘涨幅过大的一种估值回调。”业内人士告诉中国证券报记者。

期指这波回调何时将暂告一段落？对此，多数分析人士认为，虽然央行续作MLF意在对冲IPO对市场资金面的冲击，但高达2万亿元冻结资金依然不容小视，近期刊指料维持高位震荡休整走势，不过远月升水依旧维持较高水平，显示市场对未来行情表现仍较为乐观。

主力合约五连阴

本周三，期指继续震荡回调。其中IF1501以3536点跳空高开，日内冲高回落，收盘报35042点，累计下跌0.38%；其它合约方面，IF1502日跌0.18%报3559点；IF1503日跌0.16%报35946点，IF1506日跌0.26%报36404点。

现货盘面，资源板块带头下行，有色金属和石油板块跌幅居前，保险板块亦呈现回落；而银行和券商板块则相对强势，对指数起到稳定作用。截至收盘，沪深300指数报3502.42点，日跌0.33%。“近期刊五连阴的原因在于前期大盘涨幅过大，市场估值已经偏高，如果没有基本面支持，或者央行货币

宽松的兑现，市场难以维持高点位。近期有IPO冻结资金较多，造成资金较为紧张。周三多头欲借央行放水2800亿元的利好消息启动银行股，企图突破5日均线，但成交量未能有效放大，显示做多力量依然不足。”银河期货研究员周帆指出。

永安期货分析师左璐同时表示，期指继续收跌，与市场资金面相对紧张有直接的关系，昨日市场迎来10只新股申购，冻结资金量达到峰值。公开市场无操作，短期流动性也呈现收紧的态势。加之本周五1501合约交割，同以往一样，市场空头气氛会比较强烈。

华联期货研究员殷双建进一步指出，期货短期走势偏，一是前期一线蓝筹股涨幅较大，现在量能萎缩，短期有回调需要；二是本周有22只新股上市发行，预计冻结资金2.16万亿，资金关注点从二级市场转移至一级市场；三是技术上看，沪深300指数和上证指数都反弹至2009年的“四万亿”刺激的高点区域，上方压力较大。

仍有上行空间

值得注意的是，截至昨日收盘，期指主力合约升水1.8个点。IF1502升水56.58点，IF1503升水92.18点，IF1506升水137.98点。对此，股双建表示，临近交割，IF1501合约期现进一步收敛在合理之中，IF1502和IF1503大幅升水，反映出市场对未来市场依旧看好，市场中长线看涨热情并没有消退。

消息面上，近两日，市场传言央行对银行续作了2800亿元MLF，且已有部分银行证实了该传言。分析人士认为，这一现

象可以看作是央行继续维持市场流动性偏松的举动。周帆认为，当前影响期指的主要因素还是货币政策面，在实体经济短期未能好转的情况下，无风险利率将对市场估值产生直接的影响。如果央行进行宽松操作，当前的估值将得以维持，如果预期落空，市场将掉头向下。

短期多空势均力敌

继周二大幅增仓9291手后，周三期指四大合约再次增仓5275手，总持仓回升至227414手，且盘中持仓一度突破24万手。从持仓变动来看，乐观者认为资金再次进场或暗示回调已到位。不过也有观点认为，总持仓增仓并不明显，且多空势力较为均衡，后市分歧仍然较大。

期货总持仓再次上升，反映市场资金再次入场，暗示回调可能已经到位。IF1502合约方面，前20名多头主力和空头主力总持仓都在5万手附近，反映出多空主力势均力敌，对后市走势分歧比较大。”华联期货

■ 机构看市

中金公司：沪指或围绕3200点一线上下展开缩量区间整理格局，短期权重股的休整达到共识，场内谨慎观望情绪依旧；银行股后市的表现或将成为风向标，但如果无法出现量能有效放大或热点的扩散恐将引领股指再度冲高回落；而中小市值股、创业板指数也在快速反弹后遭遇技术阻力，料在缩量盘整的市况下个股行

“近日来大盘成交量日渐回落，市场观望情绪渐浓，期指受现货端的影响短期内波动幅度也将进一步增大，若宽松货币政策兑现，指数有望重拾涨势。”左璐也表示。

总体来看，股双建指出，这波牛市主导因素是货币宽松和改革红利释放预期。“考虑到近

短期多空势均力敌

研究员殷双建议。

中金所昨日盘后数据显示，IF1501合约上，前20多头席位减仓9792手，前20空头席位减仓11330手；与之相对应的是，IF1502合约上，前20多头席位增仓12598手，前20空头席位则更大手笔地增仓14827手。而汇总四大合约，前20多头席位共计增仓4765手，前20空头席位共计增仓4663手，多空基本势均力敌。

银河期货研究员周帆指出，从前20主力持仓来看，多头略强于空头，值得注意的是，中信期货四张合约空头净减仓2800多手，其它主要期货公司

■ 机构看市

中金公司：沪指或围绕3200点一线上下展开缩量区间整理格局，短期权重股的休整达到共识，场内谨慎观望情绪依旧；银行股后市的表现或将成为风向标，但如果无法出现量能有效放大或热点的扩散恐将引领股指再度冲高回落；而中小市值股、创业板指数也在快速反弹后遭遇技术阻力，料在缩量盘整的市况下个股行情、主题投资成为主线。

海通证券：当前创业板上涨是牛市第一阶段估值修复中的轮涨节奏，行情性质未变。低利率、强改革驱动的牛市已经形成，股权投资资金大时代，大类资产配置转向股市的趋势已确立。目前行情仍是第一阶段的提估值，板块轮动也和2005-2006年抬估值的中期一样，百花齐放。未来包括宏观微观基本

期公布的PMI、PPI和进出口等数据依旧偏弱，未来有降准或降息的空间。改革步伐加快，‘一带一路’战略实施、推出期权产品以及银行信贷资产证券化等利好政策，改革红利有望进一步释放。综合来看，期指回调不改牛市格局，后市还有上行空间。操作上，仍保持多头思维。”

如国泰君安期货和海通期货多空势力较为均衡，还难以判断多空方向。

个别席位变动方面，多空双方内部对新主力IF1502合约的分歧仍较为明显。如昨日中信期货增持多单2801手，增持空单2268手，净空单从1844手减为1311手；而海通期货增持多单710手，增持空单2877手，净空单从6455手大增至8613手。多头主力方面，银河期货增持多单1199手，增持空单343手，净多单从1944手增至2800手；而国泰君安期货增持多单66手，增持空单709手，净多单从2354手减至1799手。（王姣）

面、央行货币政策态度、海外市场等不确定因素需要在春节前密切关注，目前尚未有信号表明调整脚步已经临近。

瑞达期货：在连续的拉升之后，伴随着新股的密集发行、IF1501合约周五交割与累积获利盘积压，量能呈萎缩态势，多空双方谨慎情绪凸显，股指料将延续震荡走势，操作上短线日内操作为宜。

■ 指数成分股异动扫描

国元证券涨幅居前

周一以来连续回调的券商板块昨日出现企稳，中信非银金融行业指数全日上涨45.54点或0.45%至10207.03点，在20日均线处企稳。其中国元证券全日上涨5.6%，成为昨日沪深300涨幅最大的成分股，其在券商股中的涨幅仅次于涨停的国信证券。国元证券占沪深300指数权重为0.36%，昨日指数贡献为0.97%。

昨日早盘，国元证券以29.69元高开，此后震荡走高并长时间维持高位，午后涨幅有所收窄，但在尾盘再度拉高。截至收盘，全日上涨1.65元或5.6%，收报31.1元。成交量上看，昨日该股成交30.31亿元，相比前一交易日的15.76亿元几乎翻倍。昨日该股还发生一

铜陵有色五连阴

自1月6日以来，铜陵有色股价持续回调，累计跌幅逾15%。昨日，该股全日下跌1元或6.47%至14.46元，创年初以来最大单日跌幅，日K线上形成五连阴走势。

昨日早盘，铜陵有色以15.3元低开，此后一度震荡翻红，但很快掉头向下。全日表现十分疲软，且股价重心步步下移，最低下探至14.21元。但尾盘跌幅有所收窄，最终下跌6.47%。成交量上，昨日该股成交7.74亿元，为近五交易日最高水平。

铜陵有色是一家大型综合性铜生产企业，铜产品占主营业务的86.65%，公司业绩与铜价走势息息相关。昨日铜价出现大幅跳水。伦铜遭遇对冲基金抛售，在跌破5800美元关口后继续下滑，最低下探至

■ 融资融券标的追踪

华泽钴镍放量大跌

昨日，华泽钴镍小幅低开之后股价逐步走低，午后伴随着成交的放量，跌幅也进一步扩大，多次触及跌停板后又打开，最终报收于20.56元，跌幅为8.30%，成为跌幅最大的两融标的股。

伴随着基本金属期货价格的下滑，昨日A股中有色金属板块走势低迷，至收盘，申万有色金属指数大跌2.25%，位居行业跌幅榜首位，其中，华泽钴镍跌幅最大。

深交所龙虎榜数据显示，华泽钴镍的卖出前五名中，出现了两家机构专用席位的身影，分别位居卖出的第三和第四名，卖出金额分别为2129.58万元和

机构进驻 国际医学涨停

昨日，A股市场整体低迷，不过依然有3只两融标的股实现涨停，其中刚刚换上新名称的国际医学就是其一。由于机构进驻，其股价以13.97元报收。

国际医学昨日小幅低开之后逐步震荡走高，在中午11点左右股价接近涨停板，但随后小幅回落，在尾盘收盘前才再度封住涨停板。尽管走势不够强势，但其依然获得了机构的进驻。深交所龙虎榜数据显示，昨日买入金额最大的前五名中，第二名为机构专用席位，买入金额为2067.59万元，其余全部为券商营业部，且在买入额的同时均有不同程度的卖出；卖出前五名也全部为券商营业部。

卫宁软件创阶段新高

昨日卫宁软件逆势上涨，股价收盘报81.75元，创出去年下半年以来新高（不复权）。

卫宁软件13日发布公告称，公司与亳州市人社局、亳州市人民医院、人保健康安徽分公司、康岁亿元投资管理有限公司签署《合作协议》，旨在通过医疗保险、商业保险和健康管理的有机结合，重构医保支付秩序和医疗服务秩序。

受此影响，卫宁软件昨日78.50元开盘，早盘一度触及

笔大宗交易，共成交257万股，成交价为30.48元，折价1.99%。买方为国元证券池州青阳路营业部和华泰证券深圳深南大道营业部，卖方均为国元证券合肥金寨路凯旋大厦营业部。

展望后市，国元证券在横盘整理1个多月后，有望突破上行。从市场情绪上看，资金大手笔券商等板块，一方面因其估值低企，另一方面也缘于对金融股业绩的良好预期，因此多数资金性质应将为长线资金，短期震荡不会改变其持股信心，券商股下跌空间有限。从技术形态上看，在市场剧烈震荡之际，国元证券整体表现抗跌，且稳中有升，强势格局依然不改，短线有望突破前高。（王朱莹）

涨幅收窄 期债上涨动能待增强

1475.73美元，为逾五年最低水准。国内沪铜期货亦跌停，沪铜主力1503合约全日下跌2170元或5%，收报41190元。其余锌铅铝等有色金属期货价亦纷纷回调，沪锌主力合约跌4.26%，沪铅主力合约跌3.88%。

最新CFTC公布的铜持仓报告显示，截至1月6日当周净空持仓增加至41265手，显示基金等依旧看跌后期铜价。此外，中国是铜最大需求国和消费国，我国经济增速放缓使得铜需求长期低迷，业内认为2015年铜需求大幅回升的概率较低，铜价维持看空思路。在此背景下，沪铜价格在一段时期内或仍维持弱势调整格局。对应到A股市场，建议投资者暂时回避铜陵有色等“铜概念”股。（王朱莹）

涨幅收窄 期债上涨动能待增强

1475.73万元；卖出第一名为中信建投证券安吉天荒坪路营业部，卖出了2.62亿元。相对而言，买入前五名则全部为券商营业部，且其中有三家在买入的同时也有卖出。

与此同时，近期两融数据也显示，华泽钴镍的融资热度连续降温。据Wind数据，自新年以来其融资买入额从3114.03万元逐日降低，在1月13日仅有811.30万元，由此，融资净偿还成为常态。分析人士指出，短期市场震荡，资金获利回吐，华泽钴镍走势处于风险释放阶段，建议短期保持谨慎。（张怡）

机构进驻 国际医学涨停

不过，两融数据显示，1月13日国际医学获得了9353.77万元的净额买入，这是2014年12月30日以来的最高值，就在12日这一数值仅为5793.33万元。不过，由于当日的融资偿还额高达1.02亿元，由此其当日的净买入额为-842.67万元。

日前，公司名称刚刚从开元投资变更为国际医学，确立了医疗服务与百货零售双主业格局，其中医疗服务是主要引擎。分析人士指出，随着双主业格局的巩固，公司业绩增长确定性增强，考虑到三甲医院的稀缺性和公司扩张潜力，未来趋势相对看好。不过两融数据显示出多空争夺较为激烈，预计短线仍有震荡。（张怡）

卫宁软件创阶段新高

83.00元全天最高价，午后受大盘跳水拖累涨幅有所下滑，不过强劲的买盘力量仍支撑该股尾盘时二度抬头上攻，最终将涨幅钉死在4.14%。成交方面，该股昨日小幅放量，成交额实现5.30亿元。

长江证券认为，2015年是互联网医疗落地元年，行业催化不断，而卫宁软件传统HIS/CIS高景气度延续保障业绩增速，预计随着互联网医疗加速布局，该股市值空间还将进一步打开，维持强烈推荐评级。（叶涛）

券商板块出现融资净偿还

□本报实习记者 叶涛

大盘调整，非银金融首当其冲，不仅板块走势频频挫折，在两融市场上也“败走麦城”。最新数据显示，非银金融板块本周二融资买入额骤减，导致当天板块惊现1.89亿元融资净偿还。事实上，随着两融余额快速跨越“万亿元”门槛，融资权重资金对A股市场影响力正日益加深，此番非银板块遭到融资客大肆看空，预计后市股指波动势必进一步加剧。特别需要注意的是，本周市场正处于22只新股集中申购的“打新周”，多头势力由于流动性紧张受到钳制，不排除空方趁机打压，在本周后半段高调掀起融资偿还潮流。

两融活跃度再下降

继前一日市场融资买入额锐

减200亿元之后，本周二融资买入金额再度下滑176.70亿元，录得755.17亿元，创出大盘第四轮上涨以来的最低值；同期市场融资偿还额则从81734亿元回落至693.48亿元，同样刷新阶段最低纪录。融券方面，当天市场融券卖出额为130.63亿元，融券偿还额为131.89亿元，致使市场融券余额退守至70亿元以下，报69.39亿元。两融市场交投降温不言而喻。

整体来看，由于高昂的融资买入热情渐渐消退，市场融资融券余额增速也呈现急速放缓迹象。从2014年12月19日至今，融资融券余额已经在1.1万亿元关口徘徊了将近1个月，与之前突破9000亿元、1.万亿元大关时的势如破竹显然不能同日而语。截至本周二收盘，市场融资融券余额报收10850.58亿元。

分析人士认为，令两融活跃

度连续下滑的原因有二：一是自1月9日大盘站上3400点后连续破位下行，短线调整已难避免，融资客做多热情由此受到显著抑制；二是本周开始新股密集申购，预计冻结资金超过2万亿元，场内流动性收窄，其负面影响也波及到两融市场。不过从风险偏好、A股中长期走势预判、申购期结束后冻结资金回流A股几乎铁板钉钉，届时交投热络盛况有望重现两融市场。

融资资金不再独守券商股

从“宠儿”到“弃儿”往往一步之遥。根据最新数据，本周二市场融资买入额居前的板块分别是非银金融、银行、计算机和机械设备，具体金额分别为165.29亿元、61.40亿元、45.63亿元和44.38亿元。但若是从净买入金额看，则非银金融板块已然跌落王者宝座，罕有地出现融资

净偿还。具体金额上，当天该板块融资偿还额167.18亿元，由此出现1.89亿元融资净流出。

应该说，非银板块的这一“巨变”既在市场预料之中，但变数之大又明显出人意料。以申万非银指数为例，进入2015年以来，板块“一涨一调”现象突出，总体上还呈现指数缩量下挫迹象，考虑到市场重心第四轮上移过程中，券商板块“千里走单骑”拉动大盘飙涨近1000点，1月以来非银指数连续破位回调事实上已经预警板块多空预期在发生转变。不过从单日数据来看，前一日非银金融融资净买入额还位居行业前列，为25.56亿元，隔天却以1.89亿元融资净偿还几乎垫底28个申万一级行业。鉴于当前两融市场与A股走势联动性显著增强，至少短期大盘表现难言乐观。不过，相较部分两融资金观

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。