

■ 指数成分股异动扫描

雅戈尔创一年新高

雅戈尔昨日晚间发布2014年业绩预增公告，预计2014年实现归属于公司股东的净利润同比将增加120%~150%。因其2013年归属于上市公司股东的净利润为135959.70万元，2014年对应净利润预计为163151.64万元~203939.55万元。

在业绩向好的刺激下，昨日雅戈尔高开高走，一路震荡上行，收盘前1小时封涨停，日涨1.16元报1271元，对沪深300指数的贡献为11%，日成交额高达1675亿元。(王姣)

公司称，2014年业绩预增的主要原因为2014年度公司出售中信证券、工大首创等部分可供出售金融资产实现归属于公司股东的净利润146287.76万元。截至2014年末，公司尚持有广博股份、浦发银行、金正大、中国平安(A股及H股)等可供出售金融资产，市值合计556967.14万元。分析人士指出，公司金融投资业务具备强周期属性，若牛市如期到来，其股价吸引力将进一步加强。(王姣)

期指静待新驱动打破盘局

□本报实习记者 张利静

昨日期指早盘高开后震荡下行，临近午盘出现V型反转，震荡上行。截至收盘，期指主力IF1502合约报收3626.8点，涨幅1.35%；其余三合约分别上涨1.17%、1.11%、0.92%。部分分析人士认为，周一期指市场呈高位震荡格局，虽然上周五全部跌幅均被回补，但目前尚未收复上周一低开缺口3667.20点，显示市场谨慎气氛较浓，尤其是短期现货指数面临冲击重要阻力位，期指很可能出现维持高位震荡。

悲观情绪明显改善

基差方面，截至上周五收盘，期指主力合约IF1502报3597.0，涨幅0.64%；沪深300指数报3571.73，涨幅0.12%。期现升水25点，结束了此前连续四日贴水。周一沪深300指数震荡上涨1.02%，报收3608点，升水18.81点，期指连续两日位于升水格局中。期指各合约的基差和合约间价差重新恢复至19号之前的水平。

那么，升水局面的出现能够充分说明期指目前已经清晰地进入上升通道了吗？

国投中谷期货期指研究员吴鹏表示，这一说法目前还不成立。他分析表示，从技术分析的角度来看，指数中走势最强的上证综指的走势难说重回上升通道。连接上证综指11月21日低点、12月24日低点、1月14日低点的上升趋势线，在1月19日大跌被跌穿之后，始终没有再次被突破。“尽管上证综指从上周二到本周一期指已经‘五连阳’，但目前来看仍没有重新回到这条趋势线上方，而且自上周二至今连续受阻于这条趋势线，没有突破。”

尽管如此，吴鹏认为，市场情绪已经恢复。他表示，上周一

的大跌在随后几日被迅速修复，从上周一大跌当天开始的股指期货1502合约贴水，经过四个交易日的修复，在上周五23日恢复成为了升水。“此现象显示市场情绪已经从19日大跌的悲观情绪中恢复为乐观，加上股指期货所有合约总持仓量在19日大跌之后就维持在相对低位，显示市场的多空分歧不大，也印证了市场的情绪较为乐观。”持仓方面，周一一股指期货主力合约持仓，净空单减少至6207手。

上攻仍需量能及事件配合

美尔雅期货期指研究员王黛丝表示，虽然主力持仓情绪看似已从上周盘面的“黑天鹅”跌停事件中逐渐回暖，但是前五和前二十主力会员持仓的净空占比却并没有减下来，主要原因还是近期成交量及持仓量均减少太多。“目前基本面清淡，虽然央行通过续作MLF等释放一些流动性，但市场对于降息降准的期待持续已久，该利好预期悬而未决对市场量能有一定的耗损。随着期指即将再次触及前期高位，主力对后市的看法保持偏多预期，但是更加谨慎。”

与之形成印证的是，在昨日的上涨行情中，期指成交量再度萎缩，持仓量小幅增加。“主力合约前二十主力席位多头持仓76322手，空头持仓82529手，净空单减少1406手，其中中信期货席位多单大增1959手，次月合约上多头同样积极，净空持仓减少1050手。”王黛丝表示，近几个交易日以来，随着盘面走势节节攀升，主力席位前二十会员之间的持空力量分布也继续向前五之后的席位倾斜。

吴鹏也认为，现在持乐观情绪仍为时尚早。他分析称，现货角度上看，2014年末大涨、19日大跌

之中领跌的券商板块，目前仍未补上19日跳空下跌的缺口。“并且券商股最近一周成交量较低，显示仍没有大资金入场抄底，后市仍不排除继续下跌的可能。由于券商板块属于股指中的权重板

块，券商板块若延续弱势，也有可能使股指延续震荡。”

海通证券则认为，目前“雷阵雨”已过，可继续持有多仓。监管层从严治理融资业务使市场大幅波动，我们当时定性此事

件为雷阵雨，大跌后“打补丁”式政策及市场表现可见风雨已过。央行多种措施投放流动性，利空落地后果然见利多，市场仍处于牛市第一波，即流动性驱动的修复行情。

融资客兵分两路 大象老鼠共舞

□本报实习记者 叶涛

近期随着股指震荡加剧，A股市场风格变换频繁，两融资金也深感将“鸡蛋放在同一个篮子里”风险正在升高。部分融资客遂兵分两路，在随行就市、快进快出操作蓝筹股的同时，也不忘加大资金力度介入中小盘成长股。因此，近期两融市场也呈现“大象”与“老鼠”共舞的和谐局面。

分析人士预计，沪指3400点是个重要的心理关卡，新年以来市场已经两次触及却未能有效突破，这表明风格市大概率还将延续，期间伴随年报因素发酵，预计那些估值合理、基本面良好，以及前期遭到资金错杀的主力蓝筹和中小成长股将因此获得两融资金更多青睐。

加仓！两融市场回暖

进入2015年后，两融余额增速明显放慢，1月19日和20日受大盘巨震拖累，市场融资净买入额还曾出现负值，但上周大盘重拾升势，围绕在两融市场上的阴霾也渐渐散去，两融资金布局意愿快速升温。

最新数据显示，1月23日市场融资买入额为1171.00亿元，较前一交易日大幅增加近70亿元，与此同时，融资偿还额也从前一日的1000.61亿元攀升至1109.92亿元。两项数值环比均出现明显增长，表明市场心态趋稳，资金参与度正在加速好转。

值得注意的是，当天市场融资偿还力度也再上台阶，从123.51亿元扩展至160.38亿元，与158.54亿元融券卖出金额对比，市场再度出现融券净偿还，这从另一个侧面印证了两融投资者对后市行情预期看好。

分行业来看，当天融资净买入额居前的板块分别是非银金融、计算机、国防军工、电气设备以及传媒，具体金额分别为20.49亿元、8.47亿元、6.05亿元、4.99亿元和4.80亿元；与之相对，当天市场有9个板块出现融资净偿还，环比增加一个，其中银行、公用事业、房地产、机械设备金额居前，各自达到7.37亿元、3.24亿元、2.97亿元和1.46亿元。不过一个有趣的现

象是，虽然银行等板块当天录得融资净流出，但无论是融资买入额还是融资偿还额，亦同步放量明显。

两主线“大小通吃”

今年以来大盘基本表现为先抑后扬的“V”型走势，因此经历“双降”之后，近日权重板块重新受到两融资金关注，融资买入额和融资偿还额双双回升，但与前期这两项指标双双居行业前列的强劲走势不同，权重板块内部出现分化，一方面由于这些板块当前估值水平增长明显，安全边际随之收窄；另一方面，年报窗口的到来使得基本面因素成为左右投资者布局的关键，因此房地产、建筑装饰、建筑材料

等行业景气度预期较低的行业板块融资偿还力度继续高涨，而券商行业则凭借盈利向好而为融资客广泛看好。

从数据来看，非银金融板块在重返融资买入额第一“宝座”后，其额度连续飙高，上周五达到262.69亿元，较上周四200.24亿元增加31.19%，这也是该板块在当天融资偿还额激增至242.20亿元之后，其融资净买入额仍能攀升至20.49亿元的重要原因。同期融资资金从房地产、建筑装饰、建筑材料板块流出迹象明显，分别为2.97亿元、0.49亿元和0.40亿元。而且当天融资净买入额靠后的板块中，权重板块也占据绝大多数。

另一边，计算机、传媒、电子板块则持续获得融资资金青睐，上周五融资净买入额金额在行业排位分别上升至第二、第五和第七，此外通信、医药生物、商业贸易等板块也表现不俗，而此类板块恰恰中小盘成长股云集。需要注意的是，近期市场风格反复在大小盘之间来回切换，其中个别交易日“跷跷板”行情还表现为均衡化特征，这一方面凸显出当前A股正从“快牛”切换至“慢牛”，市场方向上依然维持向上；另外，在前期蓝筹股主导指数大涨的过程中，中小盘股调整幅度较大，其中优质品种更遭到投资者错杀，随着牛市第一阶段临近尾声，估值修复需求也一触即发，短期交易性机会正在放大。

宽松惊喜不断 期债看高一线

□本报记者 张勤峰

周一，国债期货市场再续升势，三个合约全线收高，在资金面均衡略紧的背景下，期债价格上扬隐含了市场对央行放松流动性的乐观预期。市场人士指出，随着春节前备付高峰期的临近，央行流动性调控窗口已然打开，债市上涨行情将进一步深入，期债看多观点不变，并有望挑战前期高点，但考虑到长债收益率已重回去年11月份低位，且短期资金成本缺乏大幅下行空间，因此也不应过分做多。

乐观预期支撑上涨

周一国债期货全线走高，主力合约TF1503收报97.800元，较前一日结算价上涨0.18元或0.18%，延续了本月中旬以来震荡上扬的态势。当国债期货市场价格和持仓规模略有

增加。

周一无关键数据披露，市场资金面大致平稳，隔夜等短期限资金略显紧张。银行间质押式回购市场上，隔夜和7天回购利率双双继续走低，但全天成交均比前一交易日增加700亿元左右，据债券交易员反映，当天隔夜和7天资金融入需求旺盛，但是供给并不如之前充裕，尤其是隔夜融入需求一直持续到尾盘。总体上看，周一资金面不算上很宽松。

受制于资金面均衡偏紧，周一银行间市场上，短债收益率变化不大，中长债收益率则继续小幅走低，10年期国债收益率下行2基点左右。

在资金面并不十分宽松的情况下，周一中长债和国债期货维持强势，很大程度上得益于市场对央行放松流动性存在乐观预期。上周，央行加量续做了到期的反向。

有望挑战历史高点

市场人士指出，一季度债券行情有上涨的基础。一是，当前经济增长态势总体偏弱，内生增强动能不强，而只要经济不出现明显改善，则债券处于牛市大格局未变。二是，通胀持续低迷，债券收益率具有向下的想象空间，近

期海外市场如德国、英国、日本等国国债收益率持续走低，既是例证。三是，一季度供需关系良好，有利于债券市场酝酿多头行情。

在此背景下，货币政策的放动作则为债券市场上涨提供催化剂。货币政策的放动作一直是去年以来债券牛市行情最重要的推手之一。就一季度而言，由于季节性因素影响，春节前流动性易发波动，往往成为货币政策调整的敏感期，这也在一定程度上使得一季度债券市场更容易出现交易性机会。

值得注意的是，鉴于农历春节正不断临近，近期央行进行MLF加量续做并恢复公开市场常规逆回购操作，多措并举增加中短期流动性供应，有效稳定了市场流动性预期。未来央行进一步扩大逆回购交易规模值得期待，而延长逆回购期限也确有可能，28天期逆回购覆

盖春节假期，将是缓解春节前机构备付压力的利器。有债券交易员表示，如果央行重启28天期逆回购，辅以7天逆回购，未来新股发行和春节因素造成的流动性压力将有望得到明显缓解，无疑将有助于债券市场上涨行情进一步深入。

总的来看，当前债券市场机会大于风险，收益率仍处于下行通道。广发期货建议期债多头可持有待涨，下一阶段有望挑战98.07的历史高点。不过，有市场人士指出，对于近期经济基本面出现的一些低位转暖迹象也应保持谨慎，另外，资金利率偏高和极低的期限利差，可能阻碍长债收益率进一步下行，而长债收益率已跌回去年11月低点附近，在货币政策无总量宽松的情况下，债券收益率缺乏进一步大幅下行的动力，因此对期债上涨空间也不可过于乐观。

不在杠杆中迷失

□本报记者 官平

贷款、放大贷款买入房产变得非常有利。这被称为消费类杠杆。

与之相对的是金融类杠杆。这种杠杆是金融资产投资者最容易接触、也最容易获得的杠杆，具体品种包括股票融资、期货杠杆、一般生产型企业从银行获得的贷款等。

以当下A股为例，市场持续一个投资者付出20%首付购买了房子，那么即使房价之后立即下跌30%，只要投资者每月缴纳按揭款，银行就不会给投资者打电话说：“喂，你的房产剩余价值已经跌破禁戒线，你明天要再缴纳10%的房款，否则我们就会收回房子。”这种特殊的性质使得在房地产具有投资价值时，使用按揭

预计未来信用账户占比将提升至10%左右，将再次打开两融业务空间。2014年转融通快速发展，当年11月末转融资规模达969亿元，较年初增长1倍，在市场持续向好背景下，转融通规模也将迎来快速增长期。

由于金融市场在长期很可能遭到投资者难以预料的巨大波动，因此，金融类杠杆也就无形中放大投资者破产的风险，导致投资者可能在价值最终回归之前，就在波动性的干扰下被迫清盘出局，从而与长期的价值回报无缘。

由此，价值投资者很少使用大量金融类杠杆，而多半倾向于两融业务规模的增长；因为两融规模的扩张主要是靠开户数的增长来实现而非靠单个客户的融资

场里，长期的回报远比短期的精彩重要。要知道，不管是怎样的投资者、不管他曾经经历多少次暴富，但是他破产的次数只要一次就足以致命。

东北证券在一份研报中指出，本轮行情中两融业务的增速与股市呈正向关系，一旦增速趋于停滞，股市必然遭殃。两融业务以及其他非标准化的配资资金是本轮指数行情的重要推动力，仅两融的成交额就占了市场成交额的15%~20%。

报告还表示，监管政策不仅在方向上、而且在数量上制约了两融业务规模的增长；因为两融规模的扩张主要是靠开户数的增长来实现而非靠单个客户的融资

规模增长来体现，前者贡献约八成。监管层强调50万的开户门槛，同时对中信、海通、国泰君安暂停其三个月新开户，这意味着未来一段时间两融业务的新开户数增速将进入冰河期；融资规模也将由目前日均百亿、月环比增长20%的水平降至极低的水平。

不过，在这轮杠杆牛市中，发挥关键作用的融资融券、伞形信托、分级基金B都在揭示同一个本质，那就是中国资本市场的交易工具越来越丰富、交易方式越来越多样化，这是市场发展的必然，是成熟市场的体现。

如何适应杠杆市场，并且不在杠杆交易中迷失自己，是每一个投资者需要学习和考量的。

张江高科强势“五连阳”

张江高科近期走势强劲，连续以阳线报收，昨日受到“上海科技创新向工业云转型”重大利好刺激，引致股价再度走强，以16.75元接近涨停价报收，日K线也顺利录得“五连阳”。

上海市人民政府工作会议25日发布，提出全力建设具有全球影响力的科技创新中心，成为继国际经济、金融、贸易、航运中心“四个中心”之后的第五个中心。该报告取消了GDP增长的具体目标，把较大篇幅放在科技创新方面。作为打造高新技术产业

的重要载体，科技园区将在此方面发挥重要作用。随着上述利好发酵，张江高科昨日拔地而起，午后股价接连上攻，最终以全天次高价报收，单日涨幅为9.69%。

国家自主创新示范区是我国科技园区领头羊，消息显示，张江高科正在制定建设全球科技创新中心行动方案，有望近期完成。考虑到工业云是信息技术支持传统产业升级的新工具，分析人士认为，张江高科后市仍有希望维持强势，建议投资者适当提高该股融资仓位。(叶涛)

中天城投强势涨停

受大金融战略布局的利好支撑，中天城投几个交易日表现活跃，昨日更是放量涨停。

中天城投昨日以1436元高开，之后震荡拉升并于中午收盘前封住涨停板。最终，该股以1509元的涨停价报收。成交方面，该股昨日成交1331亿元，量能环比上周五的1124亿元有所放大。

公司近期大金融战略开始迈出实质性步伐。公司与贵州合石电子商务有限公司签订战略合作框架协议，正式进军P2P网贷行业蓝海。公司网贷发展空间巨大，招商贷估值到2015年底预计可达近

百亿。与此同时，公司与小额贷款公司签订合作框架协议，并设立股权投资基金等。另外，公司控股股东贵阳互联网金融资产投资有限公司，近期也在打造在线供应链金融服务平台、互联网直销银行、移动金融，并申请网络支付牌照。

分析人士指出，未来舟车、金融中心、假日舟等重点项目顺利推进，优质资源有望未来3年内集中释放，公司业绩预计进入快增阶段。公司近期利好不断，大金融战略迈出实质性步伐，后续动作值得期待，建议短期保留融资头寸。(李波)

常用技术分析指标数值表(2015年1月26日)

数据提供：长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综合指)	沪深300	深证(成指)
MA(6)	↑334.99	↑3538.49	↑11392.63
MA(10)	↑3286.20	↑3530.33	↑11344.41
MA(20)	↑3273.61	↑3537.09	↑11277.05
MA(30)	↑3193.02	↑3641.02	↑11040.69
MA(60)	↑2986.41	↑3097.47	↑9955.74
MA(120)	↑2669.41	↑2827.95	↑9200.15
MACD	↑2592.29	↑2746.74	↑9933.5