

# 消息敏感期 期指震幅趋宽

□本报记者 张利静

昨日股指期货延续周二跌势，开盘跳空低开，盘中虽冲高反弹，但随后即回落，截至收盘，期指主力合约IF1502报3523.6点，较上一交易日结算价下跌1.71%，日增仓95手，成交量放大至约136.73万手，总持仓约10.83万手。沪深300指数报3525.32点，跌幅1.39%。

分析人士认为，近几个交易日，期指波幅收窄，但盘中震荡频繁，或说明目前市场在这一阶段分歧较大，短期震荡趋势难改。

## 短期震荡趋势难改

中金所股指期货持仓数据显示，周三期指主力合约IF1502前二十多头席位持仓78421手，前二十空头席位持仓85484手。其中，主力合约多头前五席位中，倍特期货席位、浙商期货席位持有净多单在5000手以上，中信期货席位、永安期货席位在主力合约上分别持有净多单1995手、2074手；空头前五席位中，海通期货席位、国泰君安期货席位则分别持有净空单5955手、5016手，财富期货席位、华泰长城期货席位分别持有净空单在4500手、2200手以上。在前一交易日中，中信期货席位就出现了主动减持空单增持多单的动作，昨日持仓变动不大，显示出该席位继续保持明显看多情绪。此外，招商期货席位、上海东证期货席位出现了明显的空转多动作，光大期货席位则是多头减持的主力。

中航期货期指研究员章孜海指出，盘后持仓显示，期指主力合约IF1502合约中，主力空头中信期货席位在本周二净持仓已转为多头，但远期3月和6月依然大幅净空，而海通和国君继续增空。目前各合约的净持仓依然呈净空排

列，并有小幅增加趋势。“上周二以来的反弹，填补了前跳低缺口后，期价整体处于震荡中，技术显示前期高点阻力偏大。”

章孜海认为，周三期指虽然波动幅度小于百点，但盘中震荡依然频繁，早盘探底后在增仓买盘带动下快速反弹，但在冲过3600点后，多头减仓盘持续涌出，价格快速下跌，当日以阴线报收。“技术面上显示压力，而基本上宏观经济数据也使得短期多头信心有所动摇。”

昨日公布的相关数据显示，规模以上工业利润12月同比下滑8%，再创新低。“近期人民币大幅贬值，也使得市场一度寄希望的央行降息甚至降准有所降温。本周四又是央行的公开市场操作日，是否再度启动逆回购回笼资金对市场的影响力较为重要。”章孜海说，短期期指震荡趋势难以改变。

申银万国期货研报认为，期指总持仓小幅增加，多空胶着，但主力合约升水大幅收窄，期指跌幅明显大于现货指数。虽然央行开展600亿元逆回购投放资金，但受春节前资金季节性紧张及人民币贬值引起的资金外流影响，对股市的利好有限。此外，工业企业利润连续三个月降幅扩大，银行或将收紧伞形信托，股市面临的基本面和政策收紧压力较大。“预计短期期指仍将延续调整之势。”

## “不消停”的扰动因素

国海良时期货期指研究员程赵宏指出，近期股市表现出来与以往不同的特点，是影响期指走势的重要原因。“A股连续两日回调，权重股领跌，成交量缩小至3400亿，几乎无明显领涨行业，只有长江经济带等概念性板块上涨，近期市场表现明显受到基本面和消息面的双重打压，市场自

身也需要一段时间的整固。”

从基本面来看，程赵宏分析表示，近期公布的数据显示企业利润进一步下滑，与股指背离加剧，2014年11月的降息不仅没有对实体经济形成有效提振，反而推升了股市风险偏好，在经济进一步调整的时候，政策更加谨慎，而且人民币的贬值也不利新资金入场，因此企业利润和股

指巨大反差需要修复。

程赵宏认为，若银行确认降低伞形信托配资杠杆，从此前银监会发布相关规定到如今的实施，双轮驱动的“杠杆牛市”变成了单轮，牛市前行不免艰辛。“虽然当前整体估值仍偏低，特别是蓝筹股，但短期指数上行驱动不强。”程赵宏说。

瑞达期货研报指出，昨日受

工业值下滑、人民币贬值担忧资本回流与股市回调、银行收紧伞形信托配资等利空，金融股延续回调态势，主力合约小幅度贴水。中长期来看，慢牛逻辑并未改变，但短期在外部动荡扰动资本外流、新股2月初预期发行、节前谨慎情绪以及获利承兑等扰动上行动能，本周股指呈高位宽幅震荡格局。

## 业绩+成长 选股新逻辑 171只个股融资余额7日增幅超10%

□本报记者 叶涛

自中国证监会加强两融监管以来，两融市场一度陷入集中偿回潮，不过短暂净偿还之后，融资资金很快重燃热情。最新数据显示，1月19日-27日共计有171只两融标的股融资余额增幅超过10%，不过即使两融投资热情重燃，市场依然不乏个股遭到融资净偿还，上述时间段内，有47只股票呈现资金净流出窘态。

相比之前蓝筹板块单边上行牵出的“快牛”行情，进入2015年以来，受包括估值水平在内的多方因素影响，A股格局开始向“慢牛”切换，围绕权重还是成长的两大方向选择，市场风格也随之摇摆，大小盘股之间的“跷跷板”剧情屡屡上演。

指数重回阶段高位显著驱散笼罩在两融市场上的阴云。一周以来，市场单日融资买入金额较1月中旬大幅增长，除1月26日录得990.32亿元，其余交易日均

维持在1000亿元规模之上，融资资金也重回净流入轨道。据最新数据，本周二市场融资买入额环比增加110余亿元，达到1104.69亿元；同期融资偿还额也从908.98亿元提升至1060.28亿元，由此当天市场再度获得44.40亿元融资资金净流入。

反映在个股上，大恒科技、

誉衡药业、凤凰股份融资余额增速最快，位居全部两融标的股前三甲，具体增幅分别达到104.73%、78.19%、61.54%。整体来看，1月19日-27日共计有171只两融标的股融资余额增幅超过10%，不过即使两融投资热情重燃，市场依然不乏个股遭到融资净偿还，上述时间段内，有47只股票呈现资金净流出窘态。

相比之前蓝筹板块单边上行牵出的“快牛”行情，进入2015年以来，受包括估值水平在内的多方因素影响，A股格局开始向“慢牛”切换，围绕权重还是成长的两大方向选择，市场风格也随之摇摆，大小盘股之间的“跷跷板”剧情屡屡上演。不过，作为嗅觉最为敏锐的资金力量，经历短暂调整过后，追涨个股也顺应时事，打起了“追涨成长”的新主意。

以上述171只资金净流入速度居前的个股为观察对象可以发现，来自新兴行业的股票占据其中绝大多数，如隶属申万医药生物板块的股票有17只、隶属计算机板块的股票有14只、传媒板块旗下的股票有13只，电子板块的股票也有11只，通信行业明星股高鸿股份、烽火通信也有不错

融资表现。从融资资金走向上看，以成长股为代表的中小市值股票依然成为两融市场“新洼地”，引导资金加速流入。反观那些融资资金净流出的股票，特别是7日来融资余额降幅超过10%的47只股票，则以房地产、非银、有色金属打头的蓝筹板块占比近八成。一进一出，融资客看好“成长”的意图不言而喻。

另外，随着年报时间窗口的开启，上市公司基本面的优劣也成为投资者投资布局的重要参考依据。据wind数据显示，截至目前，业绩快报显示公司2014年归属母公司净利润增速超过100%的个股有15只之多，其中光大证券、太平洋、天舟文化分别达到907.34%、628.41%和498.56%。这意味着即便中国经济增速出现下行，A股市场依然会有不少股票大幅跑赢宏观经济基本面，从数据里看，这些股票也受到融资客青睐。如上述171只股票中仍有6只非银板块成分股，其中安信信托融资余额增速就达到14.53%，而根据最新公告，安信信托预计2014年年度实现归属上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加260%左右。

# 逆势思维暗涌 期债下跌空间有限

□本报记者 张勤峰

28日，国债期货延续回调态势，但央行“放水”预期抑制期价跌幅。市场人士指出，短期流动性转紧，或促使国债期货获利回吐压力和债券估值压力释放，但一季度债券市场偏暖的格局难改，在行情因短期扰动而出现大幅波动时，不妨以逆势思维寻觅交易机会。

## 钱紧困扰债市

随着月末效应发酵且春节日益临近，28日银行间市场资金面继续呈现偏紧的态势，各期限回购利率纷纷走高。质押式回购市场上，隔夜回购利率终结了延续近一周的下行走势，全天加权利率反弹6bp，日内最高成交到

2.95%；指标7天回购利率涨至3.92%，盘中最高成交到5.5%。

在流动性偏紧的局面下，债券市场逐渐转入颓势，28日国债收益率延续前一日午后反弹势头，纷纷上涨3-5基点。其中，代偿期接近10年的140021尾盘成交在3.475%，较前一日上涨约3基点，代偿期接近7年的国债期

货可交割券140024成交在3.43%，上涨约3基点。

28日，国债期货与现券走势基本一致，主力合约TF1503承接前一日午后跌势，早盘低开后弱势盘整，午后跌幅一度有所扩大，但临近收市前，期价出现一波拉升，最终收在97.598元，仅微跌0.056元或0.06%。TF1506和TF1509合约分别下跌0.11%、0.08%。成交方面，28日国债期货

市场全天成交9196手，较前一日增加1387手，连续第二个交易日放量；市场总持仓亦小幅增加340手，资金移仓换月稳步推进，下季合约日增仓932手。

## 调整创造机会

短期来看，随着春节前流动性季节性波动加大，债券市场面临短期调整压力，国债期货有继续下行的可能。首先，过去一两周国债现券和期货均积累一定涨幅，短期市场不确定性上升，或加重获利盘抛售行为；其次，当前中长期债券继续上涨的难度在逐渐加大，从收益率水平上看，当前中长债利率已低于历史均值，且突破了去年11月创出的本轮低点，绝对收益率对配置盘的吸引力在下降，同时，由于短期债券由于货

币市场利率偏高，始终难以突破向下，过于平坦的债券收益率曲线正阻碍中长债收益率进一步下行；最后，月末效应和春节效应叠加已导致流动性波动加大，下月初若有新股发行，春节前流动性面临的收紧压力将继续加大。总而言之，当前债券收益率暂时缺乏向下的动力，短期流动性转紧或将促使国债期货获利回吐压力和债券估值压力进一步释放。

但与此同时，债券市场不大可能出现持续调整。当前经济增长乏力，通胀持续低迷，货币政策宽松预期此起彼伏，基本面和政策环境依然有利于债券市场，基本面可充当债券收益率向上调整的安全垫，政策形势则不时为债券收益率下行提供催化剂。此外，节假日取现、新股发行等时点性

因素造成的流动性紧张往往不会持久，在短期冲击平复后，流动性终将回归常态。考虑到央行已提前通过逆回购等操作，提供中短期流动性支持，有市场人士认为，今年春节前流动性出现剧烈收紧的可能性不大，而随着节后现金回流，流动性重新走向宽松非常值得期待。加上短期内供给有限，未来一段时间债券市场总体上仍有望维持偏暖格局。

有鉴于此，市场人士建议，在行情因短期扰动而出现较大波动时，不妨以逆势思维寻觅交易机会。28日临近收市前，国债期货出现上涨，很大程度上即缘于市场博弈央行加大“放水”力度的行为，短期来看，流动性愈紧，则央行政策将愈松；同理，债市调整幅度越大，短期交易机会也越大。

# 史上最高开户门槛 期权闯关备战

□本报记者 王朱莹

“从1月26日开户启动至目前，营业部到现场开通实盘期权的不超过5人，都是多年来在市场上敏锐性很高的投资者，他们对新鲜事物比较敏感，资产一般在百万以上。”华泰证券长沙韶山北路营业部刘经理表示。

去年上半年开始，华泰证券长沙韶山北路营业部便启动模拟开户，以营业部1万个有效账户为基础，开通模拟账户的人数不超过100人。下半年由于个股期权有所滞缓，整个市场活跃度有所淡化，直到今年年初，个股期权再度吸引眼球，才有更多专业投资者向刘经理表示了准备开通模拟和实盘账户的意向。

根据上交所《股票期权试点交易规则征求意见稿》，个人投资者参与期权交易，应当符合下

列条件：首先是证券市值与资金账户可用余额合计不低于人民币50万元；指定交易在证券公司6个月以上并具备融资融券业务参与资格或者具备6个月以上的金融期货交易经历；或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历；具备期权基础知识，通过认可的相关测试；具有相应的期权模拟交易经历；具有相应的风险承受能力等。

“开通期权交易，需要先开通模拟交易，若要开通实盘期权，需要具备融资融券资格或6个月以上股指期货交易经历。如果此前开通过两融，但目前账户不足50万，只可以开通模拟期权账户。此外，还要通过相关考试才能开户。”刘经理表示。

根据规则，期货经营机构对个人投资者参与期权交易的权限进行分级管理，目前分为一级、二级和三级，交易权限逐级递增。一级交易权限包括：在持有期权合约标的时，进行相应数量的备兑开仓；在持有期权合约标的时，进

行相应数量的认沽期权买入开仓；对所持有的合约进行平仓或者行权。

具有二级交易权限的个人投资者，则可在一级交易权限之上增加买入开仓权限；具有三级交易权限的个人投资者，以及普通机构投资者、专业机构投资者，则在二级交易权限的基础上，增加“保证金卖出开仓”的权限。

考试结束后，在实盘操作中，获得一级资格的投资者基础上，进行了实盘行权，才能有二级实盘交易的权限，在二级基础上有了行权操作，才有资格进行三级的操作权限。

截至目前，共有海通证券、银河证券、国泰君安、中信建投等39家券商获得上交所首批股票期权交易参与人资格。期货公司中，有10家期货公司成为上交所股票期权交易参与人，并开通股

票期权经纪业务交易权限。首批获得上交所交易参与人资格的为永安、南华、中信、光大、新湖、中国国投、海通、银河、长江、万达等10家期货公司。

“期权业务，我们现在是可以做IB介绍，要先做个IB关系确认，然后到方正证券的营业部开期权，再过几个月，我们才可以正式自己开期权账户，但也是走方正证券的通道。”方正中期中关村营业部客户经理张女士表示。

就在投资者为史上最高开户门槛而苦恼的同时，各券商营业部也在忙于开展培训与投资者培训工作，为即将到来的股票期权业务正式开展做好充分准备。“一般要求营业部员工先自己通过考试，再辅导客户。”北京安信证券某营业部客户经理表示。

## ■ 指数成分股异动扫描

### 政策利好人民网涨逾7%

1月28日，大盘整体回调，中信一级行业指数中唯有传媒行业收红。其中，人民网以7.54%的涨幅表现抢眼。

人民网昨日小幅低开后震荡走高，11时许突然大幅拉升，封住涨停板，午盘涨幅小幅回收，最终报收于48.65元，上涨3.41元，日成交额为20.02亿元。

消息面上，近日新华社播发《标记当代中国文化新高度——全面深化文化体制改革述评》，而早在2014年2月份，中央全面

深化改革领导小组审议通过《深化文化体制改革实施方案》，至此，文化体制改革基本工作格局轮廓日益分明。具体到人民网，据知情人士透露，关于深化国有企业改革指导意见及若干配套文件已趋成熟，有望率先出台，拥有国资背景的人民网受益于此。

分析人士认为，2015年将是传媒行业的并购之年，国家政策对文化传媒产业支持力度加大，人民网有望首先受益于国有传媒改革并获持续追捧。(叶斯琦)

### 东旭光电复牌涨停

停牌两个月的东旭光电在1月27日晚间发布公告，披露非公开发行股票预案，并推出首期员工持股计划。28日复牌后，东旭光电开盘即封涨停板，全天未打开，最终报收于8.44元，上涨0.77元，日成交额为4970万元。

东旭光电公告显示，公司拟定向增发80亿元，拟收购旭阳光电和旭新光电国有资产。东旭光电在公告中表示，公司拟通过定向增发80亿元，拟收购旭阳光电和旭新光电国有资产。东旭光电在公告中表示，公司拟通过定向增发80亿元，拟收购旭阳光电和旭新光电国有资产。

值得注意的是，本次东旭光电还发布《第一期员工持股计划(草

案)》，指出员工持股计划拟通过参与长江兴利2号定向资产管理计划认购本公司2015年A股非公开发行股票的金额不超过5亿元。分析人士指出，东旭光电近年业绩快速增长，本次资产注入将从根本上解决未来大股东与上市公司在玻璃基板生产、销售方面产生的同业竞争，而且此次推出的员工持股计划偏重公司中层及以下员工，反映公司构建的长效激励机制向全员覆盖的趋势，股东对公司长期发展充满信心。该股有望获得价值重估机会。(叶斯琦)

## ■ 融资融券标的追踪

### 大智慧复牌连收“一”字板

大智慧整体收购湘财证券方案落定，这为刚刚复牌的大智慧接连带来四个“一”字涨停板。截至昨日收盘，大智慧报8.76元，成交额为565万元。

大智慧本月22日晚间发布重大资产重组公告，整体收购湘财证券方案细节进一步明朗。根据收购方案，大智慧将通过发行13.56亿元A股及支付现金2.98亿元购买湘财证券100%股权；

此次交易中，湘财证券100%股份共作价85亿元。同时，作为配套融资，拟向特定投资者定向增发募集不超过27亿元资金，用于增加湘财证券资本金及补充其营运资金。

目前多数券商分析师认为，双方优势互补，通过线上线下相结合，将打造互联网券商新模式。短期而言，投资者不妨继续保留该股融资仓位。(叶涛)

### 靓丽业绩助一汽富维涨停

伴随着年报预告的相继发出，年报行情也随之展开，业绩向好股票获得市场的广泛追捧。昨日一汽富维在靓丽业绩的助推下放量大涨，股价创46个月新高。

一汽富维27日盘后发布了2014年度业绩快报公告。公告中称，由于公司的成都及佛山基地开始正式运营，同时公司内部加强成本费用控制，公司2014年实现营业收入112.73亿元，同比增长19.01%；归属于上市公司股东的净利润5.53亿元，同比增长50.95%；基本每股收益2.61元，较上年同期增长50.87%。

在靓丽年报的助推下，昨日公司股价以31.01元跳空高开，上午逐步震荡上扬；午后多次冲击涨停板，最终报收于涨停价33.30元，创下了2011年3月28日以来的新高。同时，该股昨日共成交6.15亿元，刷新了该股的历史天量。

分析人士指出，伴随着权重股热情褪去，市场渐入震荡期，在市场操作逻辑重归“业绩为王”格局下，一汽富维有望凭借其靓丽业绩表现后市继续维持强势，建议投资者保留融资头寸。(王威)

### 汉得信息复牌涨停