

喜迎降准甘露 期指料向上突破

□本报记者 王姣

“盘中大涨大跌轮番上阵，还能不能让人愉快地交易了？”近期剧烈波动的期指行情，明显令投资者有些无所适从。

“市场现状就是草木皆兵，对于风吹草动都显得尤为谨慎，这在3日的大幅跳空低开及随后稍有反弹便被打压的走势中体现得尤为明显，而4日盘中的大幅杀跌是更进一步的体现，跟风抛盘氛围浓厚。”业内人士在接受中国证券记者采访时表示。

不过，2月4日晚间，平静许久的消息面终于被打破。中国人民银行决定，自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，并有针对性地实施定向降准措施。分析人士指出，央行此时下调准备金率，意在向市场释放流动性，缓解通缩压力，增强经济运行活力，此举对股市亦有明显的提振作用，期指有望迎来向上突破的空间。

波动加剧 多头占优

因近期基本面相对平静，投资者谨慎情绪浓重，多空分歧剧烈，本周以来期指盘中频现“过

山车”行情。2月2日，IF1502合约一度冲高至3427点，下午却持续回落60多点至3360点附近，尾盘20分钟内又急剧拉升近40点至3397点；2月3日，IF1502合约上午延续跌势，下午则随非银板块强势反弹近60点；2月4日，期指又演出一轮“高台跳水”的好戏，IF1502合约从3508.6高点一路急挫，最终收跌1.64%报3392点，盘中最深探至3383点，日内波幅逾125点。

中信期货投资咨询部副经理刘宾表示，最近几天信息面对平静，期指的波动更多是技术面的因素，周一跳空低开留下较大缺口，而且连续5天调整后市场呈现短线超卖，因此，存在一定反弹需求，但是周三上冲10日和20日均线交叉的阻力区明显动能不足，最终导致反弹受阻，再度下探的局面。

从成交和持仓来看，多空展开了新一轮博弈，而多方领先优势较为明显。中金所盘后数据显示，昨日IF1502合约继续增仓2328手至117899手，其中前20多头席位增持3953手，前20空头席位增持2051手。个别席位上，

“临近春节，央行再度开启久违的逆回购对市场继续注入流动性，此外，人民币的持续贬值导致的私人部门结汇意愿的减弱也加强了节前市场对于央行‘放水’的预期。”安信期货分析师林冠男表示。

刘宾进一步指出，周三前20多头席位增加10311手，空头席位增加6826手，净空头寸则迅速下降3485手，显示短线多头信心有所回升。而昨日中信期货增仓空加多，也一定程度上显示了看空意愿有所下降，且该席位大幅加仓多单3716手，显示有新多头资金进场，加之永安期货席位大幅增持多单3632手，彰显短线投机资金信心有所回升。

降准利好期指

因近期消息面处于真空期，期指走势更多以资金面为导向。刘宾告诉记者，自2014年11月22日启动的第二波行情更多体现了降息带来的货币政策转向预期叠加了加杠杆的资本重新配置的两大力量。如果市场要再度启动，则需要看到新的较强的利多动能出现。

比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

业内人士认为，此次央行下调存款准备金率有利于稳定经济，对股票市场的下跌将起到有效的减缓作用。不过也有观点认为，虽然货币政策宽松有利于股指向向上突破，但考虑到2月9日（下周一起将有24只新股密集发行，冻结资金料达2.6万亿元，综合来看，预计节前继续维持震荡调整概率大。

机构看市

山西证券：资金面上一喜一忧，央行昨日逆回购净投放600亿元，明显放量；下周起24家新股申购来袭，冻结资金或创新高2.6万亿元。近日来在监管层“降杠杆”的压制下，融资买入规模持续缩减，整体交易额则持续低位，当前市场仍属存量资金博弈的格局，因此预计大盘后续上行空间有限，延续震荡是大概率事件。

首创期货：长期而言，期指或继续延续慢牛格局，短中期仍将

面临一定的调整压力，在3300点-3800点区间震荡，趋势投资者可背靠主力3300点，配合上证3100点布局多单，短线投资者日内交易为主。

瑞达期货：经过连续几日的回调，投资者情绪趋于谨慎，虽中期向好逻辑不改，但在杠杆驱动弱化、流动性稳中偏紧、期权上市、获利承兑、下周新股批量发行、春节假期等因素扰动下，短期沪深300指数料顺势调整。（王姣整理）

■ 指数成分股异动扫描

海信电器联姻腾讯受追捧

近五个交易日，沪深300指数整体以回调为主，累计跌幅为3.5%。同期，共有48只成分股逆市上涨，其中，海信电器累计上涨17.56%，位居区间涨幅榜之首。该股占沪深300指数权重为0.14%，昨日的指数贡献率为0.31%。

昨日海信电器走势颇为震荡，早盘以15.38元低开，此后震荡下行，最低下探至15.11元，10时后股价企稳反弹并翻红，触及15.74元后又掉头向下，午后股价从绿盘强势拉涨，但触及当日最高的15.93元后，便震荡走低，尾盘跌幅进一步扩大。截至收盘，海信电器全日下跌0.25元或1.61%，收报15.28元。但近五个交易日，海信电器整体表现强势，周二股价一度触及15.98元，复权后创历史新高。

公开信息显示，海信电器1月30日至2月3日的三个交易日获得四家机构和中信证券上海东方路营业部青睐，合计成交8.02亿元左右；就在多家机构介入的同时，有两家机构出逃，累计卖出金额约3.2亿元。此三个交易日该股累计成交金额高达58亿元，显示资金追捧热情较高。

华泰证券表示，近日业内人士处获悉海信将与腾讯游戏合作，海信和腾讯游戏可能于本周四在北京召开聚好玩战略合作发布会；海信可能会把整个游戏平台交给腾讯游戏独家运营，而腾讯的电视合作商不止海信一家。结合海信经营风格，华泰证券认为以上传言的可信度高，海信“发布会效应”明显，短期内利多股价上涨。（王朱莹）

盐湖股份受益钾肥涨价

自2014年11月7日复牌以来，盐湖股份整体呈现震荡上行格局，截至昨日累计上涨42.65%。近五个交易日，该股上涨14.06%，同期涨幅在沪深300成分股中仅次于海信电器，该股占沪深300指数权重为0.21%。

该股近期的上涨与钾肥价格趋涨有关。盐湖股份是中国目前最大的钾肥工业生产基地，主营产品是氯化钾，占比为77.15%。有关报道指出，目前氯化钾企业大部分装置处于停产阶段，市场库存偏低，春节前后厂家调涨意愿较强。另外，2015年上半年进口大合同谈判已开始，外国经销商坚持合同期上调10%，也将对国内市场起到提振作用。机构预计，

钾肥市场已迎来周期反转契机，景气上行趋势或将确立。2014年底，公司具有氯化钾实际产能450万吨，前11月产量达422万吨，高于2013全年29%。2014年公司盈利增长10-40%，主要来自氯化钾销量增长。展望后市，这一利好短期仍有希望对股价存在支撑。海通证券认为，近年来，人口增长、饮食结构改善、粮食安全、以及低收入国家和主要产粮国钾肥施用比例偏低等因素共同拉动钾肥需求。同时，恢复化肥增值税征收预计将推高国产钾肥价格，带来单吨利润增长113-213元。2015年上半年进口谈判价格已出现涨价风向标，可能拉动国内出厂价小幅上涨，带动公司盈利快速增长。（王朱莹）

■ 融资融券标的追踪

上海电力强势涨停

上海电力3日证实中电投集团与国家核电技术公司将重组信息，这成为该股昨日逆势封上涨停的源动力。分析人士认为，此次重组将实现优势资源互补，从而推动新公司核电业务快速发展；同时，新公司的出现有望逐步改变现有国内核电格局，加强行业竞争，促进国内核电领域发展。

尽管我们此前认为波动率偏高，但昨日部分合约的IV继续走高，主要集中在实值的认购合约与虚值的认沽合约。从波动率曲线结构看，执行价为2.2的认购期权存在较为明显的价格高估。收盘时，PCR-V与PCR-O分别为0.63与0.85，较前一交易日均有所上升，从指标所处区间看，这或意味着仿真参与者看空50ETF的情绪有所上升。

控制人中电投集团，同时公司受到中电投集团《关于联合重组事宜的通知》，国务院国资委已通知中电投集团启动与国家核电技术公司联合重组工作，具体方案待定。

1月20日以来，上海电力走势强劲，12个交易日内累计上涨62.88%，大幅超越市场平均水平，考虑到近期投资者对该股预期较为正面，且叠加重组利好，预计该股后市仍将维持升势，建议保留该股融资仓位。（叶涛）

布局户外生态圈 探路者涨逾7%

随着“探路者生态圈”战略发醇，探路者加速上涨。昨日，该股大涨逾7%，收盘报24.85元。

消息显示，国内著名户外品牌探路者近日发布“探路者生态圈”战略，希望迎合互联网时代的用户需求和用户习惯，以此增强用户黏性。据悉，“探路者生态圈”共分为户外用品、户外旅行服务和体育及运动三个业务板块，探路者方面表示，三个板块相对独立，同

时又在构建用户数据、分析用户行为的过程中相互关联。

业内人士指出，目前电商收入在探路者全部收入中的占比接近30%，探路者方面希望未来电商业务占整体份额50%。走势上，探路者昨日早盘持续在平盘附近徘徊，午后则快速拉升，最高时股价一度达到25.20元，之后买盘节奏放缓，涨幅有所收缩，但收盘时仍强势上涨7.02%。（叶涛）

5.2亿并购红缨教育 威创股份复牌涨停

威创股份于2月3日晚间发布了并购公告，昨日复牌后一字涨停，报收于9.08元，成交额仅为1810万元。鉴于投资者的惜售情绪较为浓厚，预计短期该股仍将延续升势。

威创股份发布公告称，公司与北京红缨时代教育科技有限公司股东王红兵、杨瑛、陈玉珍、王晓青等4名自然人签署了股权转让协议，以部分超募资金2.3亿元和自有资金2.9亿元，合计5.2亿元收购北京红缨时代教育科技有限公司100%股权。北京红缨时代教育科技有限公司是中国最大幼儿园连锁品牌。目前在全国拥有连锁幼儿园800多家，

分布除西藏以外所有省份。“红缨教育”全方位提供幼儿园一体化解决方案，包括但不限于幼儿园招标、装修设计、设施设备采购、幼儿园招生、幼儿园教师招聘及培训、幼儿园管理、幼儿园教学、幼儿园家长工作等。

分析人士指出，民营幼儿教育市场将逐步打开。公司此次收购虽然溢价较高，但考虑到幼儿教育产业高速发展的态势，对公司长远发展将产生积极影响。此外，公司复牌首日资金惜售情绪浓厚，短期该股料将延续升势，建议投资者保留该股的融资仓位。（徐伟平）

50ETF期权仿真行情或延续震荡

上证50ETF2月期权仿真交易行情(4日)

认购期权									认沽期权								
持仓 增减	持仓量 增减	成交量 增减	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	涨跌幅	成交量 增减	成交量	持仓量 增减							
2,865	2,865	8,183	8,183	-	-	0.2041	2.2	0.059	-	-	6,655	6,655	3,676	3,676	-	-	
-644	14,236	-927	5,650	-3.8%	-0.0068	0.1708	2.25	0.0672	0.0067	11.1%	4,208	1,159	8,983	171	-	-	
-263	5,833	85	3,988	1.5%	0.0021	0.145	2.3	0.0855	0.0127	17.4%	3,098	-201	7,078	970	-	-	
589	4,820	2,970	5,999	-1.0%	-0.0012	0.1132	2.35	0.1013	0.0045	4.6%	4,138	1,241	6,817	624	-	-	
1,248	8,550	2,607	6,239	1.0%	0.0009	0.087	2.4	0.1214	0.0013	1.1%	3,320	1,497	6,844	269	-	-	
1,023	7,435	2,875	6,104	-3.7%	-0.0024	0.063	2.45	0.1506	0.0008	0.5%	3,009	920	5,893	70	-	-	
1,165	21,765	2,101	16,325	-10.3%	-0.0052	0.0429	2.5	0.1798	0.0047	2.7%	6,361	1,753	10,270	539	-	-	
123	8,296	393	6,301	-28.9%	-0.01	0.0246	2.55	0.227	0.018	8.6%	3,504	487	5,987	-285	-	-	
29	8,394	-2,018	5,744	-45.9%	-0.0107	0.0126	2.6	0.2613	0.0006	2.4%	2,631	915	5,782	-306	-	-	
1,152	8,492	2,392	6,103	-36.7%	-0.0058	0.01	2.65	0.2928	0.0035	1.2%	2,483	51	5,058	-397	-	-	
-334	8,998	1,790	5,498	-38.1%	-0.004	0.0065	2.7	0.3604	0.0233	6.9%	3,775	-647	9,156	91	-	-	

数据来源：海通期货期权部

的两份外，全部收跌，最大跌幅为执行价为2.6的合约。相比较而言，认沽合约则表现出与现货价格高度的联动性，2月11份合约全部上涨，最高上涨32.58%。李富分析，从各合约的价格比较上看，日内仍存在少许套利机会。

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：

利率下行空间打开 期债新高在望

TF1503减仓1884手至1.06万手，TF1506增仓2005手至1.49万手，显示投资者移仓速度进一步加快，主力合约完全交接指日可待。

从日内盘面表现看，投资者短线观望情绪明显趋浓。究其原因，市场人士表示，尽管经济弱、通胀低决定了债券市场仍处于牛市格局，但节前资金面承压较大、央行货币政策又难以捉摸，使得市场上对于短期流动性紧张的担忧随着春节临近而与日俱增，进而阻碍了多头行情的短期进一步发酵。

资金面方面，随着IPO批量发行和节日临近，4日银行间货币市场资金价格继续上涨，存款类机

构隔夜、7天回购加权平均利率分别上行2BP、6BP。不过，交易员反映当日资金供应较为充裕、融入难度并不大。在资金面平稳、资金价格略升的背景下，债券现券市场也以震荡为主。重要可交割券中，14附息国债24到期收益率微升1BP，13附息国债15上行3BP。

喜迎降准 把握节奏

值得一提的是，3日午后，在澳联储和印度央行先后宣布降息的消息刺激下，境内投资者对中国央行宽松加码、降息降准的预期迅速升温，加上市场一度出现央行定向“放水”的传闻，带动午

后出现股债齐涨局面，当