

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报记者采访时表示。

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，料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，盘中最低探至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，最近几天信息面相对平静，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，

中信期货增多减仓，大举增持多单2177手，减持空单2848手；与之相反的是，海通期货减持多单2786手，增持空单708手；此外，永安期货、安信期货、国泰君安期货分别增持多单1401手、1192手、1142手。

刘宾进一步指出，汇总四大合约，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。而昨日中信期货减仓加多，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。

波动率呈下降趋势

50ETF期权仿真行情或延续震荡

□本报记者 王超

4日华夏50ETF早盘在金融股的带领下震荡攀升，一度涨到接近15%，临近中午券商股全线走弱，50ETF持续走低，尾盘收于2.334，与上日相比下跌1.39%。2月5日起央行下调存准率。受此影响，预计今日市场将现一定幅度的反弹。

从期权市场来看，由于标的ETF明显下跌，认购期权尤其是是虚值认购期权合约价格跌幅较大，跌幅最大的2月认购期权合约约为行权价格为2.6的虚值合约，跌幅为45.9%。

长江期货研究员李富认为，从收盘情况看，50ETF系列期权合约全天总成交量为119316手，较上一交易日有明显增加，其中认购合约成交量达到76134手。单份合约比较，仍然是执行价为2.5000的虚值认购合约交易量最大，超过1.6万手。认沽合约的交

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	成交量 增减	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行 价格	收盘价	涨跌
2,965	2,865	8,183	8,183	-	-	0.2041	2.2	0.059	-
-644	14,236	-927	5,650	-3.8%	-0.0068	0.1708	2.25	0.0672	0.0067
-263	5,833	85	3,985	1.5%	0.0021	0.1145	2.3	0.0855	0.0127
589	4,820	2,970	5,990	-1.0%	-0.0012	0.1182	2.35	0.1013	0.0045
1,023	8,550	2,607	6,239	1.0%	0.0009	0.087	2.4	0.1214	0.0013
1,165	21,765	2,875	6,184	-3.7%	-0.0024	0.063	2.45	0.1506	0.0008
123	8,206	393	6,301	-28.9%	-0.01	0.0246	2.55	0.227	0.015
29	8,394	-2,018	5,744	-45.9%	-0.0107	0.0126	2.6	0.2613	0.006
1,152	8,492	2,392	6,103	-36.7%	-0.0058	0.01	2.65	0.2928	0.0035
-334	8,998	1,790	5,498	-38.1%	-0.004	0.0065	2.7	0.3604	0.0233

易量较为平均，说明投资者关注的合约比较分散。

海通期货期权部认为，2月ETF期权隐含波动率涨跌不一，隐含波动率平均在38.8%左右，相较前一日整体有所下跌，认购期权隐含波动率平均在45.3%，相比前一日有所上升，认沽期权隐含波动率平均值位于32.3%，相比前一日下降明显，市场上存在较多套利机

会。整体上，低行权价格的认购和认沽期权隐含波动率较高，随着行权价格上升，隐含波动率呈下降趋势。成交量和持仓量的PC Ratio分别位于0.57和0.76，与前一日相比基本持平，显示中长期行情展望仍以震荡为主。

价格表现上，2月到期的期权价格跟随现货在盘中盘整，收盘时认购合约除执行价为2.3与2.4

“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。

这一预期终于成为现实。2月4日晚间，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。同时，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占

■ 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，整体交易额则是持续低位，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

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，虽然货币政策放松有利于股指向上突破，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。

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1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。

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价格上调10%，也将对国内市场起到提振作用。机构预计，

■ 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。至收盘时，上海电力每股上涨1.17股12.90元。

公开信息显示，上海电力书面函询公司控股股东及实际控制人中电投集团，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”战略发酵，探路者加速上涨。昨日，该股大涨逾7%，收盘报2485元。信息显示，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

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）