

多头回归 期指打破“9日魔咒”

□本报记者 叶斯琦

“2月9日来了，要警惕‘9日魔咒’啊！”昨日开盘前，股指期货投资者张先生就收到朋友的提醒。投资者所谓的“9日魔咒”，是指2014年12月9日和2015年1月9日这两天，股指期货先后出现的巨幅震荡。

昨日，期指盘中虽然经历了较大幅度震荡，但最终并未跳水，尾盘15分钟的强势表现，使得IF1502合约实现了1.64%的上涨。截至昨日收盘，在全部四张合约中，多头前20席位的表现都强于空头前20席位，中长期多头氛围仍在。不过，短期来看，市场情绪依旧比较谨慎，节前突破前期高点难度较大。

升水30余点 做多情绪回升

2月9日，尾盘的一波拉涨，使得期指IF1502合约收出了1.64%涨幅的较强表现，在马年最后一个完整交易周实现了“开门红”。不过，从日内走势来看，期指表现却略显波折。昨日，IF1502合约小幅高开于33292点，盘中曾经历两度拉升，最高时一度突破3400点，不过上涨后都伴随着几乎同等幅度的回落，最终凭借多头在尾盘15分钟的发力，报收于33762点，上涨54.6点。

现货方面，昨日沪深300指数表现弱于期指，全天上涨1.01%。截至收盘，IF1502升水30.28点，远月合约IF1509的升水幅度更是达到146.88点。

“期指盘中出现明显震荡，说明多空分歧较大。”中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出，空方的动能主要来自管理层的态度仍处于去杠杆氛围中，而且

经济数据表现并没有和股市同步。多方则认为，首先，短期利空已基本出尽，第二批两融仍处于检查过程中，暂时没有结论，且新股集中发行本周已落地；其次，央行开启宽松货币周期的预期在上周第二次降准后得到进一步确认；第三，春节将至，节前看空情绪会略微改善；此外，技术上连续调整后也触及60日均线的重要支撑位。

至于昨日期指在现货收盘后15分钟内强势拉涨，使得升水幅度达到高位的状态，方正中期期货研究员彭博表示，目前来看，各期限股指期货合约升水幅度都有所上升，表明短期资金对后市较为看好。

“基差扩大显示期货投资者做多情绪提升，由于期指具有一定的价格发现功能，因此期货投资者的情绪对现货市场有一定指引，尤其在本轮行情以来，每次的上攻都伴随着基差的明显扩张，但是自元旦节后市场处于疲态，基差也明显回落。”刘宾说，目前1502合约基差连续两天回升到30点上方，显示市场做多情绪回升，有利于市场企稳。

期权效应中性 多头格局未改

值得注意的是，昨日是上证50ETF期权上市首日，中国市场正式进入期权时代。据悉，50ETF期权上市首日交易运行平稳，全天总成交量18843张。作为股指期货的“兄弟”品种，50ETF期权会带给股指期货走势带来什么影响？

“上证50ETF期权上市首日，上证50指数上涨力度超预期

，一定程度上与市场炒作上证50ETF权重股有关，特别是券商板块受到刺激涨幅居首，保险板块涨幅也较大。客观上，券商和保险板块大涨，银行板块止跌反弹，有助于沪深300现货指数和期指止跌反弹。不过，上述现象只是短期的市场行为，长期来看，上证50ETF期权上市对于沪深300股指期货影响中性。”国泰君安期货金融衍生品研究部所长陶金峰认为。

刘宾也表示，从期权第一天的交易量看，似乎不太与上证50股票的量能对等，也就是说周一反弹的主要力量可能不是50ETF策略配置形成的；但50ETF期权的上市，对于大蓝筹股票还是正面影响偏多，因为大部分策略还是需要正向配置50股票或ETF，所以会带动一定的蓝筹购买力，不过这需要ETF期

权参与机构投资者规模达到一定程度后，影响力才能体现。

据悉，交易所对于期权开户进行了严格限制，不仅开户门槛较高，而且开户后也进行了严格的限仓制度，因此，彭博分析，ETF期权上市对股指走势影响不大，在上交所对交易规则没有进一步的放松措施之前，ETF期权交易将保持清淡。

值得注意的是，昨日，期指总持仓量增加8793手至232900手。其中，IF1502合约持仓量减少5222手，IF1503合约的持仓量则增加了10658手。具体席位方面，全部四张合约中，多头前20席位的表现都强于空头前20席位。在变动最大的IF1503合约中，多头前20席位增持10075手买单，而空头前20席位仅增持了8004手买单。

分析人士指出，多头在期

指四张合约中的表现都强于空头，这一情况较为少见，总体来看，当前市场空头受到压制，中长期氛围依旧偏多。

展望后市，陶金峰认为，短期来看，新股上市申购使得资金面承压，不利于短线期指继续反弹。同时，考虑到节前市场资金面一般相对偏紧，金融监管偏严、股市降杠杆仍在进行中，因此春节前期指中短线弱势格局较难改变。

刘宾则指出，经过两周多的调整，市场第一波抛售力量基本得到消化，市场将等待证监会第二批两融检查结果，从而再探管理层的意图，因此，在此之前，市场总体还会比较谨慎，在无明显利多提振下，市场有反弹需求，但高度也不会太乐观，节前要突破前期高点难度较大，继续维持宽幅震荡的基调为主。

期权同期声

50ETF期权料震荡偏强

□本报记者 王姣

昨日为上海证券交易所50ETF期权上市交易第一天，上证50ETF指数平开于2.329，整日行情宽幅震荡收涨，日终报收于2.331点，涨0.040点，涨幅1.75%；对应期权方面，认购期权最活跃主力合约上涨1%，认购期权合约加权平均上涨0%，认沽期权合约加权平均下跌1.3%，反映投资者对标的证券市场预期的认购认沽比指标为0.66（低于1表示对市场看好），总体上看，期现联动良好。

兴业证券则认为，从收盘价来看，昨日上证50ETF期权

合约没有明显的平价套利机会。昨日盘中年化收益率高于5%的平价套利机会消失。昨日主力认购认沽合约日内隐含波动率呈现下降趋势，认购合约隐含波动率下降趋势明显，最大降幅达11.88%；认沽合约隐含波动率最大降幅为4.40%。

后市策略方面，银河期货指出，隐含波动率相对低位，且后市依旧看涨，建议持有现货ETF投资者继续持有手中现货头寸；其他投资者构建牛市价差策略，获取行情上涨收益，同时锁定下行风险。

短期上下两难 期债蓄势盘整

□本报记者 张勤峰

9日，国债期货市场保持高位盘整的态势，远逊于预期的1月份外贸数据给予期债价格向上的支持，但新一轮新股发行启动带来的短期资金面隐忧抑制期债涨幅。市场人士指出，央行主动作为，降低了节前市场资金面出现大幅波动的风险，而开年经济形势显露出加速下滑的迹象，提升货币政策进一步宽松的预期，短期来看国债期货市场因资金面波动而出现大幅下跌的可能性不大，总体将维持盘整走势，若有超跌的情况则应视为买点。

基本面造好 资金面添乱

9日，新晋国债期货主力合约TF1506继续在98元上方涨幅震荡，尾盘涨幅收敛，全天微涨0.04%。数据显示，当天国债期货市场总持仓增加587手，但总成交量减少3446手，为连续第二个交易日显著缩量，一定程度上传递出对短期市场走势偏于谨慎的看法。

疲软经济数据力挺债券市场维持上行格局。1月份进出口数据于上周公布，当月出口同比下降3.3%，进口同比下降19.9%，均远逊于预期，反映出当前经济增长正陷入内外交困的境地。从已经披露的1月份PMI数据和外贸数据来看，无不显示出整体经济继续下行的严峻形势，后续货币政策进一步宽松值得期待，国债期货上涨行情依然有经济基本面和宽松政策预期的有力支撑。

但与此同时，考虑到新股市中发行和节前居民取现的影响，市场顾虑短期资金面波动风险，导致国债期货上行乏力。9日，农历春节前最后一次新股批量发行拉开帷幕。根据相关日程安排，本周A股市场将陆续迎来24只新股IPO，其中周二（2月10日）一天就有17只新股开放网上申购。由于新股发行数量再创新高，机构预计此次新股发行冻结申购资金将超过2万亿元，并很可能刷新1月份创下的历史纪录，对短期流动性的冲击

不容忽视。此外，随着春节返乡客流增加，节前居民取现压力正持续上升，与新股发行因素叠加，进一步增加短期流动性波动的风险。

从9日货币市场运行来看，资金面尚且稳定，但是短期资金需求明显上升，后续资金面有所收紧的可能性不能排除。9日银行间质押式回购市场上，早盘流动性宽裕，各期限资金均有融出，不料资金需求大量涌现，供给方面逐渐难以应付，至午盘后资金面显现出紧张态势，一直持续到尾盘才有所缓解；全天市场总成交额逼近1.3万亿元，较上一交易日增加了20%左右。

市场人士指出，央行逆回购、降准等多措并举，降低了流动性波动风险，但考虑到新股发行、外汇流出、春节取现等因素导致短期资金缺口较大，资金面仍难免有所波动。

另外，当前长期债券利率已低于历史均值，部分反映了经济下行、低通胀、货币宽松的预期，而在降准预期兑现后，货币政策

会否很快继续放松有不确定性。这也在短期内抑制国债期货进一步做多的热情。

下跌风险有限

往后看，市场资金面波动可能加大，不排除国债期货出现短期下跌，但是基于经济基本面和经济政策走向来看，国债期货下行风险有限，总体或将维持盘整态势。

首先，当前经济乏善可陈，且有加速下滑的迹象，债券收益率不具有大幅向上的压力。据公布，1月份中采制造业PMI连续第6个月下行，且跌破50的荣枯线至49.8，创下2012年10月以来最低值。先行指标表明，开年以来经济重归下行趋势，且有加速向下的迹象。上周末公布的1月进出口数据进一步确认了经济基本面疲软，且揭示了内外需求同时疲软的状况。申万宏源报告指出，结合已披露的1、2月份数据看，一季度经济要差于去年四季度，趋势增长率可能已下行至7.1%附近。

其次，随着经济滑向政策底线，物价通缩风险持续加重，使得货币政策放松压力犹存。中金公司报告指出，在内外交困的经济环境下，货币政策不松不行，松的慢同样不行。而在货币增速、汇率和实际利率三个货币条件中，引导实际利率下降来提振内需更为重要且可操作。如果后续央行进一步降息，则利率中枢仍具备下行的空间。

最后，央行已主动增加流动性支持，短期货币市场流动性不大可能出现剧烈收紧。

当然，短期资金面不确定性无法回避，且考虑到估值因素，债券市场暂时难以形成上涨合力，甚至可能随资金面波动而出现小幅调整，因此总体上看，机构认为春节前债券市场将维持盘整的格局，后续继续上涨有待节后流动性回暖或货币政策进一步放松。这一判断同样适用于国债期货。有市场人士提醒，资金面扰动难以撼动期债强势基调，如果期价因资金面波动出现超预期的调整，则应视为买入机会。

资金面掣肘 融资余额增速放缓

□本报记者 叶涛

进入本周，年内第二轮新股申购即将展开，机构普遍预计冻结资金将超过2万亿元，毫无疑问，这将对场内流动性带来较大牵制，两融市场势必受到波及；同时，上周五沪深300指数刷新年内最低点，对融资客交易情绪也造成一定打压。由此，尽管总体上两融余额仍呈现向上攀升态势，但增速却差强人意，明显放缓。

连增模式按下暂停键

最新数据显示，上周五两融余额从11353.61亿元进一步增加至11381.61亿元，两融余额也从11411.43亿元上升至11431.17亿元。具体来看，2月6

日市场共获得775.73亿元融资买入，而当天融资偿还额则为747.73亿元，此两项指标较前一交易日双双下滑250亿元以上，不过市场单日融资净买入额依然为正值，达到28亿元。这意味着上周以来市场融资买入额逐日升温模式按下暂停键，资金介入力度有所下降。

反映在行业领域，上周五出现融资净流出的板块数量明显增加，环比增加4个。据相关统计，当天市场累计有11个板块遭遇资金撤离，而且这些行业板块大多为对指数影响较大的权重蓝筹板块，其中融资净流出金额较大的板块有国防军工、银行、机械设备、交通运输，金额分别为5.18亿元、3.21亿元、2.44亿元和1.90亿元；与之相对，有色金

属、公用事业板块净流出金额较小，各为1086.99万元和1584.28万元。

尽管蓝筹板块大多遭到市场冷遇，但资金进入成长型新兴领域依然意愿高涨。上周五计算机、化工、传媒板块资金沉淀量居行业前三，分别达到8.62亿元、4.71亿元和3.59亿元，从近期指数走势看，1月底以来大盘延续下探趋势，这固然对两融资金情绪带来一定负面影响，但融资客追捧成长股热情不减，这意味着后市此类品种仍具备较大走强可能。

新股申购施压流动性

据wind资讯，自本周一起，市场将迎来光华科技、仙坛股份、环能科技、东兴证券等24只新股申购，昨日，沪深两市近3个交易日

新股密集申购，当前机构普遍预计此次申购冻结资金将超过2万亿元，大致在2.2万亿元-2.6万亿元之间，以2014年新股上市后普遍获得确定性较高的超额收益类推，此次申购启动后一方面将刺激投资者参与打新，吸引资金流向新股，反过来无论是量能还是速度上，资金流入两融市场都势必减弱；另一方面，结合去年新股上市后行情看，普遍走出连续涨停的超强走势，炒新也能获得不错收益，因此本轮新股上市对市场资金面影响并不会随着申购结束而终结，反而还会在小范围持续上演。

因此，1月30日以来融资余额大步流星上涨局面在上周五戛然而止。反观场内资金动向也莫不如此，沪深两市近3个交易日

日成交额接连下滑，多数概念板块和行业板块单日成交额也逐日递减。尤其上周五，沪深指数涨幅榜前三名，而环旭电子则是排名最靠前的非券商股。昨日环旭电子全日上涨2.88元或8.24%。该股占沪深300指数权重为0.04%，昨日的指数贡献率为0.11%。

周一早盘，环旭电子以34.6元低开，此后震荡高走，一度触及涨停。此后涨幅收窄，但整体维持高位震荡。截至收盘，该股全日上涨8.24%至37.84元，创上市以来新高。

■ 指数成分股异动扫描

环旭电子创历史新高

□本报记者 王朱莹

申万宏源2月9日发布电子行业2014年年报前瞻报告称，随着移动智能终端高渗透阶段的过去，现在电子行业开始出现业绩分化。随着行业估值，特别是白马股成长股的估值修复，投资者将逐步聚焦在具有真正战略价值的行业。在智能手机增速放缓的背景下，重点关注创新、结构变化和产业转移三大方向。环旭电子是其推荐的一只白马股，2014年该公司净利同比增长24%；1月营收15.18亿，同比增27%。从技术形态上看，该股近期方才突破前期的震荡平台，向上继续突破的概率较大。

金螳螂表现强劲

□本报记者 王朱莹

金螳螂于2月5日迎来了一个实地调研的金融考察团队，成员包括国信证券的分析师，以及华夏基金、上投摩根、南方基金、海富通基金和国泰基金的基金经理、投资总监等。这一消息被一些市场人士解读为利多，昨日金螳螂股价全日大涨1.39元或5.94%，收报24.79元。

昨日早盘，金螳螂以23.25元低开，这也是全天最低价，此后震荡走高。截至收盘，该股上涨1.39元至24.79元。今年年初以来，该股震荡上涨，短短26个交易日已上涨47.56%，期间最高上探至25.5元，为历史新高。

■ 融资融券标的追踪

西部证券放量涨停

□本报记者 徐伟平

正式上市交易。上市交易的上证50ETF期权有认购、认沽两种类型，4个到期月份，5个行权价格，合计40个合约。作为我国首个场内期权产品，该产品的推出标志着我国资本市场期权时代的来临。股票期权上市，将进一步拓宽证券公司业务范围，收入渠道将更趋多元化，对券商股构成利好。此外，西部证券公布的主要财务信息显示，公司1月份实现净利润1.87亿元，同比增长129.85%；实现营业收入3.82亿元，同比增幅494.53%，良好的业绩对股价构成了支撑，预计西部证券短期将保持活跃。

奋达科技高位跌停

□本报记者 龙跃

亿元明显放量，显示资金出逃规模显著。

分析人士指出，从基本面看，奋达科技仍然亮点颇多，包括正式进军移动医疗、限制性股票授予完成以及受益于金属结构件需求爆发等。不过，当前该股估值对股价进一步上行构成显著制约。据WIND数据，奋达科技当前市净率高达11.51倍，而从以往经验看，10倍市净率往往会对成长股股价形成明显制约，这可能也是昨日该股跌停的最主要诱因。展望后市，奋达科技估值压力仍然存在，建议融资投资者择机减仓。

常用技术分析指标值表(2015年2月9日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(5)	↓3137.32	↓3372.90	↓11010.11
MA(10)	↓3194.63	↓3423.49	↓1131.95
MA(20)	↓3240.41	↓3476.91	↓11233.18
MA(30)	↑3247.28	↑3499.22	↑11226.68
MA(60)	↑3023.07	↑3245.65	↑10431.79
MA(100)	↑2760.94	↑2930.54	↑9507.80
MA(200)	↑2676.35	↑2837.97	↑9258.19
MA(500)	↑2361.17	↑2503.01	↑8298.47
乖离率			