

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，不过上涨后都伴随了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546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，每次的上攻都伴随了基差的明显扩张，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所副所长陶金峰认为。

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

■ 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沽认购比指标为0.66（低于1表示对市场看好），总体上看，期现联动良好。

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，期指持仓量增加8793手至232800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，不利于短线城市继续反弹。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勢格局较难改变。

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。

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，银银期货指出，隐波率相对低位，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。

■ 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

昨日，券商股王者归来，西部证券、东吴证券和兴业证券等券商股跻身沪深300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。

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

昨日券商股再度上演“王者归来”的大戏，其中西部证券放量涨停，成为市场中的热点。

西部证券昨日早盘小幅高开后，震荡上行，此后维持高位震荡，下午1点30分左右，成交额突然放大，股价封死涨停板至收盘，尾盘报收于32.07元。值得注意的是，此前西部证券连续下跌，成交额也持续萎缩，不过昨日西部证券的成交额放大至14.99亿元，较此前显著放量，显示资金重新关注该股。

昨日，上证50ETF期权合约

奋达科技高位跌停

□本报记者 龙跃

沪深主板市场周一呈现反弹格局，但中小板和创业板表现相对较弱，部分个股出现明显下跌。其中，近期强势股奋达科技高位跳水，收报跌停。

奋达科技昨日以45.40元明显低开，显露出一定调整欲望；尽管开盘后该股一度上冲至47.87元，但上午10点30分过后卖盘突然大幅增加，该股股价也呈现出持续跳水走势，尾市以41.82元跌停价收收。从成交量看，当日该股全天成交5.65亿元，较前一交易日的4.35

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速渗透阶段的过去，现在电子行业开始出现业绩分化。随着行业估值，特别是白马成长股的估值修复，投资者将逐步聚焦在具有真正战略性价值的行业。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。

金螳螂的主营业务是承接各类建筑室内、室外装修装饰工程的设计及施工；承建公用、民用建设项目的水电设备安装等。在最新披露的《投资者关系活动记录表》中，公司表示今年会推出家电包、家具软装包，目前公司线上线下流量大约为3:7，未来公司至少会做到5:5；这成为公司吸引投资者关注的一大亮点。国信证券认为，“一带一路”作为近年中国最重要战略，市场参与的持续性将超过其它主题，并认为家装和智能家居是未来建筑行业最有发展前景的与消费相关的领域，新业务模式领先的金螳螂有望持续受益。

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1293.85%；实现营业收入3.82亿元，同比增幅494.53%，良好的业绩对公司股价构成了支撑，预计西部证券短期将保持活跃。

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倍市净率往往会対成长股股价构成明显制约，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。

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末公布，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，考虑到新股集中发行和节前居民取现的影响，市场顾忌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只新股开放网下网申购，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，早盘流动性充裕，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，开年以来经济重回下行趋势，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

□本报实习记者 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，上周五沪指收盘刷新年内最低点，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，上周五两融融资余额从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，这或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受益类推，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，炒新也能获得不错受益，因此此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，反而还会小范围持续演进。

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，沪指收盘时报3075.91点，不仅击穿3100点整数位，而且还刷新年内大盘最低值，大盘调整压力空前更令资金面预期趋于疲弱，这也与当天两融资金加速从蓝筹股流向成长股不谋而合。

不过值得注意的是，经过一段时间估值下修，非银金融板块重新获得市场关注，上周五其走势凌厉，在行业板块中位居前列。预计受市场心态转变影响，每日融资买盘力量正在上升通道中的非银金融品种有望再接再厉，在存量资金博弈市中胜出。从盘面看，昨日非银金融指数也大涨3.83%，成分股西部证券强势封涨停。