

资金谨慎 期指料高位震荡

□本报记者 王姣

本周二期指继续震荡格局，四大合约全线收跌。截至收盘，主力IF1503合约跌31.6点，收报3527.8点，仅小幅升水7.19点。

“IF1503合约较沪深300指数的升水幅度不断缩减，也显示了市场当前对新股集中申购和经济数据的谨慎心态。同时，总持仓的缩减也显示多空双方在此时点选择离场观望。”接受中国证券报采访的分析人士表示。中金所昨日盘后数据显示，主力资金离场迹象明显，期指总持仓减少1358手至246631手，不过以中信期货、国泰君安期货和海通期货为代表的主力席位“增多减仓”，显示其对未来股指走势并不悲观。

展望后市，分析人士仍然认为，在宽松政策和改革红利利多的大背景下，期指长期慢牛格局不变；短期来看，受新股申购影响，预计后期指数走势可能震荡偏空。

谨慎情绪升温 主力资金离场

昨日期指震荡下行，午后在券商股带动下小幅拉升，但权重股乏力，上涨动能不足，最终转

为跌势。截至收盘，主力IF1503合约报收3527.8点，跌31.6点或0.89%，成交1061772手。

持仓方面，昨日总持仓减少1358手至246631手，主力IF1503持仓减仓3431手至147498手。主力席位方面，IF1503合约前20名多头席位减持116手，前20名空头席位减持1754手，空方离场幅度显然更大。“从持仓结构来看，多方略占优势。空方在当月合约上大幅减少空单，暗示在近日银行、券商板块频发力的情况下，空头上攻力度已经有所减弱。中信期货、国泰君安期货席位也是减少空单增加多单。”宝城期货研究员邓萍表示。

中金所数据显示，IF1503合约上，中信期货增持多单802手，减持空单864手；国泰君安期货增持多单684手，减持空单418手；海通期货增持多单370手，增持空单282手，上海东证期货增持多单1330手，减持空单1298手。总体来看，主力席位“增多减仓”迹象明显，显示其对未来股指走势并不悲观。

从期现溢价来看，截至收盘，IF1503合约升水7.2个点。“最近几个交易日较为明显地

表现出期货跟随现货，在指数走势较强的交易日，期现往往升水，而指数走势较差的交易日，期现贴水的概率较大。这也暗示出，当前时点市场并没有较好的风向标，投资心态较为谨慎。”安信期货分析师林冠男说。

多空僵持已久 短线高位震荡

盘面显示，自今年1月5日触及3806.4点的年内高位后，期指多空陷入僵持，持续高位震荡已久。而分析人士认为，在新股申购和宏观经济数据的双重影响下，期指短期难以实现行情突破。

“首先，经历了上周后四个交易日窄幅震荡后，本周一金融板块走势出现了较为严重的分化，市场失去了以往的‘羊群效应’，所以短期市场情绪偏谨慎。其次，周二2月CPI的公布更显得不温不火，虽然2月CPI数据大幅超过市场预期，但食品拉动占比较大，料和春节因素有关，而PPI的进一步走低则一定程度意味着下游需求仍不明朗。”林冠男告诉记者。

国家统计局昨日发布数据显示，今年2月份，CPI环比上涨1.2%，同比上涨1.4%；PPI环比下降0.7%，同比下降4.8%。而今

日中国将发布今年头两个月的工业增加值、固定资产投资和社会消费品零售总额。

林冠男认为，由于本次公布的是1-2月工业增加值，传统上可以将PMI做为工业增加值的先行指标，从近两个月PMI数据的公布来看，本次工业增加值的公布预计很难给市场带来太大惊喜，符合市场预期的可能性更大。预计后期指数走势可能震荡偏空。

“2月份经济数据的公布也是市场谨慎的一大因素，但是由

■ 机构看市

中金公司：创业板连续两个交易日放量上涨，昨日更是创出历史新高，显示市场的热情仍旧集中在中小市值个股中。预计这样的格局还将延续，主板指数更有可能维持区间整理震荡。

首创期货：市场将迎来20只新股发行高峰期，给A股带来短期压力。昨日权重股疲软主板整理，创业板再创新高。期指长期慢牛格局不变，短期内维持震荡。

瑞达期货：随着新股开始申购，后半周市场流动性将逐步偏紧；在蓝筹权重低迷之际，情绪与存量资金将转移至

于存在节日因素的影响，2月经济数据对于经济运行的指示作用相对较弱。”邓萍同时指出，由于本周新股集中申购，这使股市面临较大的资金分流压力。

不过邓萍对后市显得较为乐观。她认为，从2015年政府工作报告中可以看出，稳增长和改革仍是经济工作的主要内容，未来宽松政策和改革红利将继续支撑股指重心的上移。短期来看，随着新股申购压力的逐渐减轻，股指有望打破震荡格局向上运行。

题材与新股之间，沪深300量能将维持低迷态势，且上下空间有限，因而IF1503合约区间操作为宜。

南华期货：周二期指席位持仓异动方面，十家净持仓异动席位上净增仓合力超出净减仓合力2千多手；持仓分布结构图反映出，多空单分布结构变动均不大；另，多方主力席位减仓力量略微超出了空方，其市场占比劣势恶化了0.5个点。由此可见，期指大幅反弹后稍作休整，席位调仓显示出短期市场预期不够明确。（王姣整理）

■ 指数成分股异动扫描

上海医药跳空涨停

自2014年4月29日以来，上海医药悄然展开中线反弹，210个交易日累计涨幅高达77.22%。昨日伴随医药股普遍上涨，该股更是跳空涨停，全日上涨1.91元至21.02元。该股占沪深300指数权重为0.2%。

昨日申万医药生物行业指数全日上涨162%，位居各行业指数涨幅第四位。其中，上海医药与乐普医药、千山药材和中顺协和四只医药股涨停。昨日上海医药放量明显，昨日成交2295亿元，是前一交易日612亿元的3倍有余，为历史新高。

东旭光电高位整理

近五个交易日，沪深300成分股中除了新希望、大北农等进军互联网的农业股表现良好之外，涉及蓝宝石概念的东旭光电也收获不俗涨幅：五个交易日累计上涨20.5%。3月6日盘中，该股最高上探至11.18元，创历史新高。

但正是自3月6日以来，短线涨幅过大的东旭光电出现了横盘整理。3月9日下午跌3.64%，昨日则有所企稳。周二早盘，东旭光电以10.6元高开，短暂震荡走高后股价回调，早盘整体在10.8元附近震荡。午后震荡进一步收窄，截至收盘，该股全日上涨0.11元或1.04%，收报10.69元。

■ 融资融券标的追踪

加码心电图监测 乐普医疗涨停

昨日，乐普医疗高开之后迅速触及涨停板，随后维系高位震荡，最终仍以涨停价31.88元报收。

据乐普医疗9日公告，公司拟使用自有资金参股江苏优加利健康管理有限公司，交易完成后公司将持有优加利20%的股权；同时，乐普医疗将与优加利进行战略合作，双方将合作开发B2C与基层医疗卫生机构市场，

平潭发展创历史新高

民革中央经济委员会在两会期间提交了关于加快推进平潭综合实验区建设的提案。受此利好消息提振，拟在平潭建设旅游休闲度假区的平潭发展昨日强势涨停，收报22.69元，创历史新高。

平潭发展昨日以20.69元开盘，早盘小幅上冲将涨幅锁定在5%附近，午后强势休整直至午后掀起第二轮攻势，伴随买盘力量显著放大，股价也一鼓作气封

合肥百货创一年新高

安徽国资改革正在提速，近期5家由合肥国资控股或参股上市公司同时公告控股股东或自身股权划转情况，划转均在合肥国资体系内进行。受此影响，合肥百货近日股价频繁异动，连续多次登上交易所龙虎榜。昨日，合肥百货再度成为机构投资者抢筹对象，以涨停价收盘，报10.14元，并创一年新高。

据盘后龙虎榜信息，昨日卖出合肥百货金额最大的前五家席位全部为营业部席位，而买入金额最大的前五席位中，有三席为机构专用席位，买入金额分别为4424.79万元、2236.95万元和2140.86万元，分居第一、第三和

展望后市，分析人士认为，上海医药的上涨恐怕仍不会止步于此。消息面上，上海医药拟出资7000万与关联人季军共同投资设立上海医药大健康云商股份有限公司，占70%股权。申万宏源证券研究报告认为，大健康云商定位与“阿里健康”类似，中长期将形成GPO+PBM盈利模式，大健康云商具备先优势，平台价值形成有赖于医改持续推进，此外，公司作为上海本地医药企业，有望明显受益于国企体制机制改革。（王朱莹）

在市场热捧的石墨烯和蓝宝石领域加大投资和完成相关收购，是东旭光电近期走强的主要催化剂。公告显示，东旭光电拟与北京理工大学共同投资1500万设立控股子公司，开展石墨烯新材料研发、产业化、市场经营、项目投资，其中东旭光电占股70%。与此同时，公司出资1.6亿元收购江苏吉星50.5%的股权，工商变更登记也在近日完成，并领取了营业执照，这标志着东旭光电正式进入蓝宝石领域。分析人士认为，蓝宝石未来市场潜力值得看好，创新能力突出的东旭光电有望持续受益，股价也值得长线关注。（王朱莹）

抢占远程心电图监测这一移动医疗服务核心入口。

公司表示，参股既能为公司创造新的医疗服务收入，更重要的是能够收集、开发心血管疾病患者的大数据，为进一步抢占心血管病患资源奠定基础。

短期来看，公司业绩稳定增长资金的追捧有望促使公司股价维持强势，建议保留融资仓位。（张怡）

上涨停。成交方面，平潭发展昨日成交额达到10.89亿元，比前一日放大逾3倍。

不少投资者认为，一旦扶持政策落地，不仅有助于平潭地区的发展，也有利于平潭发展公司提升业绩，因此对该公司盈利预期显著提升。但考虑到该利好当前还仅仅停留在消息层面，能否兑现还有待后期规划审议，建议投资者切莫盲目乐观，酌情控制该股融资仓位。（叶涛）

□本报记者 龙跃

受银行或将获得券商业务牌照传闻的影响，沪深股市金融板块的融资变动在本周一出现了冰火两重天的走势：银行股获得了大量融资净买入，而券商股则出现显著融资净偿还。分析人士认为，基于传闻的市场变动很难具备持续性，短期因素引发的融资分化存在修正需求。

两融余额稳步增长

经过上周的持续调整后，沪深股市底部支撑逐渐强劲，在市场风险偏好保持高位、流动性相对充沛的背景下，两市融资余额稳定增长的态势有所延续。

3月9日，沪深股市融资融券余额收报12468.29亿元，较前一

交易日的12320.11亿元小幅提升，再度创出历史新高，验证了市场人士此前对两融余额将恢复稳步增长的判断。其中，当日融资余额报收12416.75亿元，同步创出历史新高；期间融资买入额为1054.41亿元，融资偿还额为904.81亿元，单日净买入额为149.61亿元，融资净买入同样保持着震荡上行的势头。与之相比，融券余额小幅持续下行的态势比较清晰，3月9日融券余额为51.54亿元，连续三个交易日小幅萎缩。

分析人士指出，对于两融数据的变动，后市有两方面值得投资者关注：一方面，经过1月份的业务整顿，加上两融规模也已经接近了短期扩张瓶颈，预计近期两融余额虽然有望继续稳步增长，但快速扩张的可能性不大；另

一方面，融券余额近期持续小幅回落，后市一旦回落至50亿元警戒线下方，将意味短期市场乐观预期再度达成一致，有可能预示着股市将出现新一轮上涨行情。总体来看，当前两融数据整体偏向乐观，提示投资者对于短线行情不必过度谨慎，应该采取相对积极的持仓和交易策略。

金融股融资面临修正

尽管融资余额在周一整体表现的波澜不惊，但行业内部的融资变动却出现了明显的冰火两重天的走势，典型的代表就是金融板块。

据WIND数据，3月9日融资净买入额居于前四位行业分别为银行、医药生物、有色金属和电子行业，具体融资净买入额分别为39.84亿元、8.51亿元、7.88亿元

和7.41亿元；与之相比，非银行金融、机械设备和农林牧渔成为当日仅有的三个出现融资净偿还的行业，具体净偿还额分别为4.70亿元、2.31亿元和0.09亿元。

不难发现，金融股在周一的融资净买入额和融资净偿还额排名中，都处于鹤立鸡群的状态。从结构上看，导致这一现象产生的原因在券商股和银行股的融资变动出现了明显分化。从银行股看，周一兴业银行、浦发银行、中国银行等13只银行股的融资净买入额都超过了1亿元；而与之对比，方正证券、中信证券当日的融资净偿还额超过亿元，很多券商股当日的融资净偿还额都在5000万元以上。

从历史走势看，券商股和银行股的融资变动方向很少出现如此

短期宜谨慎 中期偏乐观

虽然期债市场昨日出现企稳迹象，但市场人士表示，近日国债期货成交及持仓量继续增大，盘中波幅亦同步放大，反映当前投资者观点仍有一定分歧。特别是短期而言，期债市场尚需面临A股IPO以及后续经济货币数据披露的扰动，因此期价就此重启升势仍有一定难度。

中信期货研究部在周初发布的研究周报中表示，本周是经济数据密集公布的一周，预计工业、投资难以有大幅变化，需要更多关注融资贷款数据，一是从中判断未来经济需求是否能持续回升，二是从中间察货币政策传导是否有所改善。如果社会融资规模多增且贷款结构持续性向好，其对债市需求难言

创五年期国债期货合约上市以来的历史次高水平；总持仓量达到37456手，再创同期历史新高。

除了物价数据支撑外，资金面好于预期也是周二期债止跌回升的重要支撑因素之一。数据显示，当日银行间质押式回购市场上，各期限资金利率（存款类机构行情）稳中有降，其中，主流隔夜回购加权平均利率持平于3.34%。

市场人士表示，上周期债市场在降息后不涨反跌，主要缘自资金面持续偏紧以及货币政策宽松预期回落导致的前期获利盘回吐和短期交易盘止损，而从昨日盘面表现看，在资金面好转、通胀数据影响偏正面的背景下，市场上的货币政策宽松预期重新升温，主力合约在40日线附近有企稳迹象。

的收窄，期权隐含波动率整体也出现下跌。其中，在多数相同行权价合约上，认购期权和认沽期权隐含波动率基本持平，如主力3月平值2350认购期权和认沽期权隐含波动率均维持在22.5%左右。而此前，认购期权和认沽期权隐含波动率差距较大，且认购期权普遍低于认沽期权。不过，昨日仅有2.50元和2.55元两个行权价合约上，认沽期权隐含波动率仍高于认购期权。

银河期货期权策略小组认为，尽管标的上证50ETF下跌，

2.355点，午后在券商板块短暂反弹带动下有所回升，但随后又被金融板块拖累出现回落，盘终报收于2.359点，跌0.038点或1.59%；50ETF份额日内成交1140万手，成交金额27亿元，较前一交易日缩减近1/3。

由于10日现货市场并没有出现与9日一样的波澜壮阔，受此影响，昨日期权市场成交量也在创下历史新高后出现大幅回落，全市场总成交22468张，较此前一交易日大幅下挫63%。

此外，伴随着现货价格大幅

□本报记者 葛春晖

周二，新一轮IPO正式启动未对资金面造成明显冲击。对于当日最新出炉的2月份物价数据，市场解读倾向于通缩风险犹存，对债市影响偏正面。在此背景下，前期一度低落的宽松预期重新回升，国债期货主力合约震荡收高，成交和持仓双双放大。分析人士指出，短期而言，期债市场仍面临A股IPO和数据披露窗口扰动，就此重拾升势仍有一定难度；但中长期来看，货币宽松大方向未变，债市仍有上升空间。

通缩压力犹存 期债全线上涨

周二，国家统计局公布了我国2月份物价数据，其中CPI同比上涨1.4%，高于市场预期1.0%，PPI同比下降4.8%，亦超出

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF震荡回落影响，昨日50ETF期权市场也较此前一交易日有所降维。截至收盘，认购期权全线回调，其中虚值认购合约跌幅较大，3月购2400、3月购2450、3月购2500及3月购2550合约跌幅均在40%以上。而认沽期权整体上涨，其中3月沽2400合约涨7.04%，为涨幅最大合约。

现货方面，3月10日，50ETF低开在2.381点，随后一路探底至

期权市场成交缩量 认购期权全线回调

跌难度相当，这也就意味着，单腿操作风险较高。所以，仍建议投资者构造组合，比如卖出平值及附近的跨式组合，赚取时间价值衰减的收益。

海通期货期权部判断后市期权隐含波动率可能继续下降。

基于对标的后市偏多和期权波动率偏空的行情分析，海通期货期权部推荐一级投资者持有现货，采用备兑策略；二级投资者买入虚值认购期权；三级投资者卖出实值认沽期权。

此外，银河期货期权策略

小组还提醒投资者，随着主力合约到期日的临近，权利金正在加速衰减中，期权买方需注意权利金损失，卖方可在风险可控情况下享受Theta收益。

上证50ETF期权交易行情速览（3月10日）									
认购期权					认沽期权				
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	执行价格	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	
3,191	1,133	-14.30%	0.1688	2.2	0.0046	-58.20%	2,742	2,832	
1,129	722	-19.80%	0.1235	2.25	0.0093	-53.50%	2,963	1,575	
1,253	804	-26.60%	0.0859	2.3	0.018	-48.60%	3,420	1,492	
1,344	1,089	-31.80%	0.0518	2.35	0.032	-43.90%	3,908	1,147	
2,573	1,566	-40.60%	0.0297	2.4	0.054	-37.90%	4,190	1,217	
2,679	1,279	-41.50%	0.0159	2.45	0.083	-33.10%	3,912	1,088	
2,205	896	-52.00%	0.0072	2.5	0.1198	-27.40%	1,392	458	
2,297	777	-54.30%	0.0032	2.55	0.1623	-23.40%	1,485	595	

资料来源：Wind

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。