

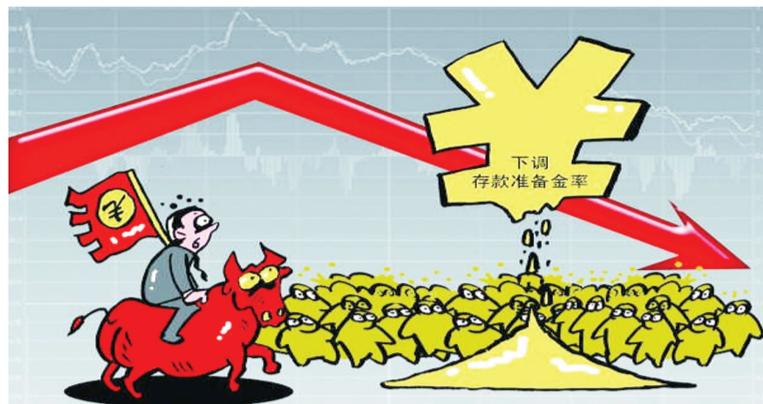
降准为何未能提振市场情绪?

股市如果希望从目前水平进一步上扬,则需要更大幅度的货币宽松

一家之言

央行在发表一系列言论引导市场延期降准预期后,突然宣布下调存款准备金率。市场最初会认为这是央行大幅度货币宽松开始的征兆,并将因为这种对降准的条件反射性认知而技术反弹,直至市场明白降准只是为了缓冲资本外流和外汇储备下降所带来的影响,正如1998、2008和2012年时一样。在中国通过输出资本以推进人民币国际化进程的大背景下,市场应预期今年会有更多这一性质的降准措施。然而这种性质的降准并不能完全等同于大幅度宽松。历史上,降准后的市场表现好坏参半。而金融板块和利率产品的市场价格显示市场早已充分预期了此次降准。因此,反弹如昙花一现,而3400点仍然是一个重要的阻力位。从长期来看,人民币贬值对于股市有一定的正面影响。

降准也是为了对冲经济放缓。近期经济数据显示中国经济放缓加剧。例



如,铁路货运增长缓慢、电煤使用量的下降,以及企业盈利增速降至近年最低水平。随着增速进一步放缓和通缩预期出现,中国有必要放宽货币政策以对冲经济下滑,以免悲观的预期成为了自我实现的恶性循环。总体而言,降准是由于资金外流和储备下降所致。这与1998年、2008年和2012年的降准周期相一致。

一般而言,经济预期的回暖会导致

利率因信贷需求回暖的预期而上行,而2008年体现的正是这种情况。隔夜商品价格的飙升已经慢慢减退,显示市场并不相信增长预期能在降准一次后就可以得以恢复。随着金融板块相对于整体大市的强弱已经见顶,意味着市场价格已提前反映了宽松的举措。股市如果希望从目前水平进一步上扬,则需要更大幅度的货币宽松。

交银国际首席策略分析师 洪灏

特别报道

50ETF 期权限仓标准敲定

上交所日前发布《关于上证50ETF期权合约品种上市交易有关事项的通知》及《上海证券交易所股票期权持仓限额管理业务指引》,对期权上市初期投资者持仓额度作出具体规定。上交所同时提出,将实施循序渐进的持仓限额管理。分析人士认为,较早开户进入期权市场的投资者未来有望更快获得持仓限额提升。

《通知》规定,上证50ETF期权上市初期,单个投资者(含个人投资者、机构投资者以及期权经营机构自营业务)的

权利仓持仓限额为20张,总持仓限额为50张,单日买入开仓限额为100张。单个期权经营机构经纪业务的总持仓限额为500万张。

做市商持仓限额则根据做市资金规模不同而有所变化。安排做市资金10亿以上的做市商权利仓限额10万张,总持仓限额20万张,单日开仓限额50万张。

根据《通知》规定,每张期权合约对应10000份“50ETF”基金份额。合约到期月份为当月、下月及随后两个季

月。首批挂牌的期权合约到期月份为2015年3月、4月、6月和9月。

同时,《指引》对投资者出于期权经营机构、投资者因进行套期保值交易、经纪以及做市业务等需要,对单个合约品种申请提高权利仓持仓限额、总持仓限额以及单日买入开仓限额作出具体规定。投资者可以根据持有相反方向现货合约标的或权利仓的数量申请提高限额。不过,上交所受理提高持仓限额申请的具体时间将另行通知。 浦泓毅

行业分析

国产软件行业景气度快速上升

近日,工业和信息化部发布了2014年软件业运行情况报告。报告显示,2014年,我国软件和信息技术服务业实现软件业务收入3.7万亿元,同比增长20.2%。

2014年我国软件和信息技术服务业整体呈平稳较快增长态势,收入增速比2013年同期有所放缓,产业结构和布局良性调整,新兴领域业务快速增长。在此背景之下,国产化替代催生相关硬件需求,信息安全产业涉及军工通信、北斗、智能卡、信息安全软件系统等

相关领域都将迎来难得发展机遇,创新与政策因素将驱动国产软件行业长期增长,国产软件行业的景气度正快速上升,值得关注。

2015年是改革攻坚之年,中国经济面临转型压力,产业结构升级和消费升级趋势不可逆转,信息技术将在这个过程中起到重要作用,坚定长期看好国产软件板块。建立从四领域布局后市机遇:首先,核心数据网络设备领域,重申对烽火通信、中兴通讯和星网锐捷“推荐”评级;第二,军工通信领域,维持对

海格通信、新海宜、海兰信、振芯科技“推荐”评级;第三,智能卡芯片领域,维持同方国芯“推荐”评级;第四,信息安全软件应用领域,重申天喻信息“推荐”评级。 招商证券



股民热线:0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

2015年2月5日沪深指数

上证指数:
开盘:3251.21 最高:3251.21
最低:3135.82 收盘:3136.53
涨跌:-37.59点 成交:3482.67亿元
上涨:235家 下跌:721家 平盘:98家

深成指:
开盘:11367.14 最高:11386.73
最低:11065.58 收盘:11065.58
涨跌:-50.97点 成交:2837.36亿元
上涨:313家 下跌:766家 平盘:171家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

冲高回落 调整延续

周四大盘受降准消息影响大幅高开,随后逐级走低,收盘位于5日均线下方,成交量有所放大,金融股虽有所反弹,但整体高开低走,部分个股反弹力度不强,说明降准在市场预料之中,对人气提升影响有限。

下周24只新股密集发行,尤其是周二17只新股集中申购,将极大考验市场的承受能力。

策略上,投资者比较关心的是逢低布局蓝筹还是追涨中小市值品种。其实,跷跷板效应一直存在,反正是此起彼伏,就没有谁对谁错,关键是把握阶段性资金动向,把握主流热点,特别是短线交易型投资者更需要密切关注资金流向来决定操作方向。当前,流动性充裕是推升蓝筹股最主要的动力,而流动性改变直接影响蓝筹股走势。春节前券商对双融资金的检查还会深入,会大大抑制蓝筹股行情,再加上节前流动性会偏紧,蓝筹板块不具备整体反攻的可能。 国元证券



2月7日下午首场艺术讲座

主题:优秀书法作品欣赏
主讲:王亚州(安徽省书协副主席、安徽文学艺术院副院长)

为城市文明加油 为百姓生活添彩 “艺术文化进社区”活动2月7日启动

什么样的艺术品才算得上精品?判断书法的好坏有哪些标准?什么样的作品值得收藏?许多市民因为对艺术品不了解而“望洋兴叹”。为此,市场星报特联合安徽雅德馨香文化艺术品经营责任有限公司、新安收藏大学堂开展“艺术文化进社区”活动,2月7日下午2点在合肥蜀山区汉嘉都市森林小区居委会启动,并开展首场艺术讲座。

市场星报重视文化艺术的宣传推广,通过高端活动策划、艺术专刊、学术文章、图书出版,弘扬文化,公认为安徽艺术领域宣传推广引领者。安徽雅德馨香文化艺术品经营公司秉承“是艺术也是财产”理念,为投资人在长期理财产品中精心挑选适合的艺术品或收藏品,提供专业服务。新安收藏大学堂是经省文化厅批准,省民政厅注册的安徽省收藏家协会直属机构,设有专家讲师评审委员会、专家讲师团、讲座

部、培训部、研讨部、外联活动部等,旨在弘扬中华收藏文化。三方合作,旨在响应国家文化走进生活的号召。

“艺术文化进社区”系列活动,以艺术家、评论家、艺术品经纪人组成授课团队,在社区举办宣讲,把艺术品收藏、鉴赏等文化知识带到市民身边,让社区居民有机会零距离体验名家艺术,边学边赏,从而更广泛的提高社区居民对艺术品的了解和认识。在活动期间还将以艺术家沙龙、小型画展等形式,拉近艺术品与社区居民间的距离,营造文化氛围,提升市民文化素养和社区文化品质,倡导让艺术走进生活,照亮生活的价值观。

温馨提示

启动地点:蜀山区汉嘉都市森林小区居委会(合肥潜山路与贵池路交口往西200米)