

5日A股在降准利好政策的刺激下高开逾2%，此后一路震荡走低，全天以绿盘报收。正如此前诸多机构所预判，货币政策的进一步宽松仅仅是“迟到”，而未“缺席”，有望释放高达6000多亿元的流动性，但依然未改A股的徘徊不前。

在货币政策进入宽松周期、上证50ETF期权推出等共同驱动下，A股春季攻势能否展开？

高开逾2%， 最终却以绿盘报收 突击降准 未改A股徘徊行情

A股绿盘迎降准

央行4日晚间公布，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，对小微企业贷款占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。

专家普遍认为，此次降准的直接原因是外汇占款增速明显放缓，也是对此前PMI跌破50%的反应，希望降低金融机构成本，引导融资成本下降进入实体经济。

瑞银证券指出，最近几个月随着美元

后续政策待跟进

虽然“风”已至，政策底进一步夯实，但上证指数仍在3200点徘徊，创业板指数却连创新高，与此前蓝筹股一枝独秀形成鲜明对比。

英大证券首席经济学家李大霄认为，这次降准对市场的影响可能不及上次降息对市场猛烈的刺激作用，而且现阶段仍然处于去杠杆及加速发行阶段，本次降准将会对市场的调整起到减缓的作用。

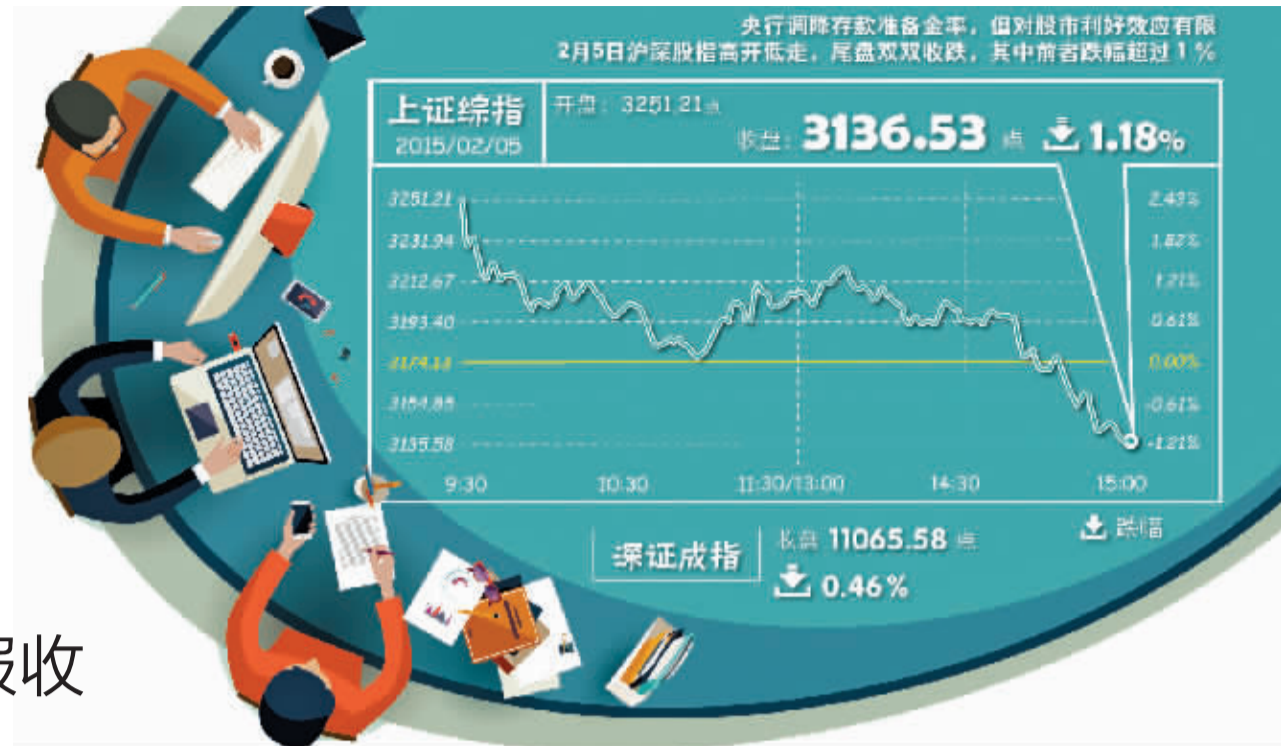
光大证券也认为，从短期而言本次降准只是减轻了市场的回调压力。目前市场的焦点在于管理层通过彻查两融和降低伞形信托杠杆比率来控制资金入市，这也透露出了监管层对“疯牛”市场的不认可。

值得注意的是，下周将有24只新股集中展开申购，其中下周周二单日有17只新股

降准提升风险偏好

值得注意的是，央行此次降准，以全球央行“大放水”、人民币大幅贬值为背景。这令中国货币政策成为焦点。南方基金首席分析师杨德龙表示，目前我国商业银行存款准备金率高达20%左右，降准的要求强烈。在货币政策方面，我国央行保持适度宽松才能适应当前经济形势，跟上全球多数央行刺激经济的节奏。

上投摩根安全战略基金拟任基金经理卢扬也表示，央行降准有助于改善市场流动性。降准将提升市场风险偏好，有助于维持A股强势，蓝筹股估值修复行情才



持续升值，外汇占款净流出加剧，虽然央行加大投放力度，但并不足以完全抵消国内流动性的缺口。而另一方面，春节前流动性需求季节性攀升，近期新股发行冻结资金也可能进一步加剧流动性紧张程度。据测算此次降准将释放6000多亿元流动性。

截至5日收盘，上证指数下跌1.18%至3136.53点，深证成指下跌0.46%至11065.58点。利率敏感板块保险、地产也从领涨到下跌，而银行、证券仅微涨。

对此，国泰君安策略分析师乔永远认为，此次降准为市场带来的增量利好有限，进一步的调控操作也面临新的不确定性。

发行，创下A股新股发行纪录。根据测算，本轮“发行潮”将冻结资金2万亿元左右，资金面“抽血”或加剧下周股市震荡。

而从去年11月下旬以来这波突发行行情中，蓝筹股成为绝对主力。但伴随恒生AH溢价指数攀上高位，对蓝筹股估值是否存在继续提升空间，质疑声此起彼伏。

对于A股春季行情能否展开，在许多机构看来，还待政策跟进，中国的货币宽松周期可能还处在前半程。在需求疲弱、银行由于资产质量担忧而风险偏好下降、融资市场大中小企业分割仍严重的背景下，预计一次降准的作用仍有限。如果后续政策继续跟进，将对实体经济起到提振作用，对资本市场也将起到积极的支持作用。

有望延续。

兴业证券策略分析师张忆东指出，在非美货币竞相宽松、人民币国际化以及中国改革持续推进背景下，中国的降准或降息并不会改变人民币对非美货币走强的趋势。此外，随着油价的企稳反弹，前期因资源国系统性风险而导致的资金从新兴市场撤出的局面有望缓解。而近期外资通过沪股通净买入额已呈明显放大趋势，说明人民币资产在新一轮全球化宽松下吸引力仅次于美元的资产。

据新华社

A股将进入期权时代 投资者试水需谨慎

□记者 房伟

再过1个交易日，A股将正式迈入股票期权时代。作为我国证券市场首只期权产品，上证50ETF期权将于2月9日正式上市。

不过，记者从多家已获得期权经纪业务资格的券商处了解到，尽管各家已陆续展开50ETF期权开户工作，但目前甬城投资者的开户并不踊跃。

资金门槛不高，但考试及资质认证极严

“期权的准入资金门槛不高，但考试及资质认证前所未有的严格，所以目前开户情况暂不乐观。”南部商务区某券商营业部负责人袁亿璐表示，期权开户需要满足“五有一无”的严格条件，层层筛选下来，真正符合要求能够入场的投资者仅占极少数。

据了解，个人投资者参与期权交易，在资金方面，需满足自有资产不低于50万元；在经验方面，需指定交易在证券公司6个月以上，具备两融资格或金融期货交易经历或期货公司开户满6个月并拥有金融期货交易经历，且具备期权模拟交易经历。

此外，个人投资者需要在营业部现场参加严格的期权知识考试，并全程录像。题目由上交所远程提供的，考试者在摄像头前不可能有任何舞弊，考试成绩将决定三种不同的投资者分级及交易权限。

“散户如果连权利方、义务方等基本概念都不懂，不经过一定时期的专业辅导或模拟考试，现场考试根本无法通过。”鄞州区一家券商营业部分析师杨建告诉记者，“目前到营业部参加学习培训的客户已有4到5批，但真正符合资格，已通过考试的只有2位。”

义务方风险极大，建议投资者谨慎试水

“期权本身可以多空交易、杠杆交易，而且是T+0，是一个天然的风险管理工具，但是一旦用于投机，风险就极大。”袁亿璐向记者解释，特别是期权交易的义务方风险是“无限的”。

根据上交所发布的交易规则，期权交易初期个人投资者持仓限额为20张，每张对应1万份上证50ETF基金份额，按照权利金计算，如果买入（或卖出）剩余期限1个月的平价期权，权利金大约在1000元左右，20张权利金限额意味着最多花2万元买期权。

“举个例子，权利方满仓操作看多，发现临近交割，标的价格跌破了行权价格，那可以不执行合约，亏损的无非就是2万元权利金，”杨建说，“但是卖出认购期权的义务方在收取权利金的同时，也承担了相应的义务，即便价格超过行权价格10倍，依然要交割，而为了防止到期不交割，这个过程中还需追加保证金，否则就要被强行平仓。”

杨建向记者透露，1月19日仿真交易中认沽期权就出现了800%的振幅，“如果是实盘交易，那天的卖方基本就要被爆仓，风险太大了。”

杨建告诉记者，他们在给客户培训中，不断地提示风险，并建议他们谨慎试水，刚开始不妨只看不做。

**全面推进经济建设、政治建设、文化建设、
社会建设、生态文明建设和党的建设！**