“两会”行情正在酝酿，会前上涨概率大

近十年来，会前一个月沪指7涨3跌 一带一路、混改、农业供给侧改革等成投资热点

距离“两会”召开尚不足两周时间，从历年“两会”行情的统计情况来看，“两会”前的2月份沪指7涨3跌，上涨概率为七成。今年全国“两会”将于3月初召开，机会热点将如何把握？

2月上涨概率大

每年“两会”都是全年政策的风向标，因此资本市场往往会重点关注预期受益的行业板块。此外，从统计数据来看，历年“两会”前大盘的上涨概率往往大于“两会”后。

据统计，2007年至2016年的全国“两会”前的2月份沪指7涨3跌，上涨概率为七成；10年来，“两会”结束后至3月底，沪指走势为6涨4跌；两会期间，大盘是否派发红包并不确定，10年来是涨跌参半。

另外据安信证券统计发现，2016年地方“两会”中的热词，如“供给侧结构性改革”、“国企改革”、“脱贫”、“环保”均成为全国“两会”的重要议案，主题投资机会也围绕这些“热词”展开。安信证券认为，这些热词将成为3月初召开的全国两会中的重要议题，也将成为未来一段时间的主题投资方向。

3200点多空争夺激烈

当前，A股处于较为敏感时期，一方面指数经历了前期的持续反弹之后，获利盘较多，面临调整需要；另一方面，大盘上涨到了3200点这一重要心理关口，面临较大的压力，且目前的成交量也难以支撑市场持续上攻，因而需要调整蓄势。

从这个角度来看，接下来一周3200点必然成为多空争夺的焦点。有分析人士认为，短线大盘还将下探蓄势调整，但调整空间有限。行情未结束，只是反弹节奏放缓，市场以结构性调整为主，向上空间同样有限，横盘运行仍是主基调。操作上，大盘再度惯性下挫后，可逢低关注底部形态较好股的交易性机会，逢高减持近期连续涨幅过高个股，回避次新股。

■记者 黄文成

券商建议 五大“两会”投资热点

指数横盘震荡的可能性较大，但个股行情投资者可以好好把握，尤其是具有“两会”政策利好预期的板块，应重点关注。

对此，安信证券统计发现，今年的地方两会“热词”为：一带一路(出现29次)、国企改革(出现29次)，混合所有制改革(出现29次)，农业供给侧改革(出现25次)，自贸区(出现21次)，PPP(出现17次)。据此，安信证券推荐投资者关注上述概念股：

其一，关于“一带一路”的投资机会，应把握两个产业链，三个区域。一个产业是“一带一路”基建链，最主要的是海外工程、建材、机械设备、交运，另一个产业是优势产能输出链，比如高铁、通信设备、电力设备等；三个区域，分别是新疆、厦门、西安。

其二，在今年的国企改革中，作为突破口的混合所有制改革是毫无疑问的重中之重。最为看好的地方国改区域仍是上海。建议重点关注：隧道股份、金枫酒业、光明地产、上海医药、上海临港等。

其三，今年的中央“一号文件”比以往更值得关注。建议重点关注类似农业供给侧带来的涨价逻辑的玉米产业链(金河生物、登海种业、隆平高科等)、饲料产业链(禾丰牧业、海大集团、唐人神、金新农等)、土地流转(海南橡胶、北大荒等)、农业信息化(辉隆股份、超图软件、信息发展)、高端农机(一拖股份、星光农机、隆鑫通用等)、节水灌溉(京蓝科技、大禹节水等)、新型农肥(金正大、史丹利、新洋丰等)。

其四，第三批自贸区总体方案有望在全国“两会”期间发布，预计将对自贸区行情形成一个较强的催化作用。

其五，PPP立法有望取得最新进展。

股指期货松绑首日交易平稳

解析股指期货三大“悬疑”关键词

时隔1年半时间，股指期货市场终于迎来临时性限制措施松绑式调整。2月17日，即松绑后的首个交易日，虽然股指期货市场整体的活跃度有所回升，成交量和持仓量都温和放大，但并未出现“过激”的异常现象。

随着相关管控措施的适度“松绑”，股指期货再度成为股民们的热点话题。可对于“小众”“交割日效应”“裸卖空”这些带着“悬疑”色彩的关键词，你真能听得懂、看得明白吗？

【悬疑词之一】小众

“有资金、有知识、有经验”的适当性要求，50万元的开户门槛，从起步开始，股指期货市场就带着“小众”的神秘色彩。

和现货市场不同，股指期货采用的是保证金交易方式。因为具备杠杆特性，正确的投资决策，会令收益成倍放大，而一旦决策失误，损失也会成倍放大。

新湖期货董事长马文胜表示，股指期货投资对于专业知识和投资经验有着很高的要求。普通投资者若没有期货投资经验，盲目进入股指期货市场，在现货操作中形成的“持有不动”“长期不看”等惯性思维，极有可能让你出现较大风险。

从某种意义上来说，高风险是股指期货市场的魅力所在，也是其通过投资者适当性制度“婉拒”中小散户进入，甘愿成为“小众市场”的原因之一。对于小散而言，想要分享股指期货的好处，最稳妥的方式还是通过购买基金等方式间接参与。

【悬疑词之二】交割日效应

作为一个与股指期货市场没什么直接关联的股市小散，你是否经常听到专业人士说起“交割日效应”这个词？

所谓“交割日效应”，是指在某个股指期货合约临近交割时，指数出现大幅波动的现象。“交割日效应”出现在早期国际市场流动性不足，一些品种又采取收盘前最后时点作为结算价的背景之下。随着市场的发展，尤其是交割结算价规则的完善，大部分股指期货交割结算价都会采用一段时间的平均数，针对交割结算价搞一些投机行为就失去了意义。

事实上，全球范围内“交割日效应”都已不明显，中国股指期货市场也不例外。

从股指期货运行实践来观察，股民们对于所谓“交割日效应”的担忧也是多余的。数据显示，截至2016年10月末，股指期货已顺利交割78次，其中股市上涨45次、下跌33次。就交割周而言，股市涨跌数量基本相当。从这个角度来说，“交割日魔咒”并不灵验。

【悬疑词之三】裸卖空

2015年股市异常波动期间，你是不是经常听到一个词“裸卖空”？一些似懂非懂的“专业人士”高呼借鉴国际市场经验“禁止裸卖空”，进而将板子打在了股指期货头上。

的确，欧美等成熟市场曾在面临金融危机冲击时，采用过禁止裸卖空的应对举措。但所谓裸卖空，是指交易者在未提前借入或持有证券的情况下，直接在市场上卖出不存在的证券。这是现货市场的一种交易方式，与股指期货可谓风马牛不相及。

西南期货研究中心主管史光达分析说，由于缺乏现券交割基础，股票市场的裸卖空交易方式具有很强的投机性和违约风险。境外大部分股票市场禁止裸卖空行为，我国股票市场同样全面禁止。与之相比，股指期货是一种标准化的避险工具，参与者做多或做空建立起期货头寸，一手空必定对应一手多，玩的是“零和游戏”，与裸卖空有着天壤之别。

■据新华社

基金资讯

东方金元宝货基收益持续领先

步入2017年，上证指数持续震荡，低风险理财产品依旧备受青睐。据银河数据显示，截至2月10日，债券基金今年以来平均增长率微跌0.05%，同期货币基金平均增长率上升0.36%，其中东方金元宝今年以来净值增长率1.44%，在同类245只基金中排名第9，成为震荡市中的“避险利器”。有兴趣的投资者可通过东方基金官网、APP和“东方基金微助手”微信公众号在内的直销电子交易渠道进行购买，并实行7×24小时实时存取。

证监会：并购重组配套融资将“微调”

中国证监会新闻发言人邓舸18日说，证监会修订再融资相关规定后，上市公司并购重组将总体按照上市公司重大资产重组管理办法等相关法规执行，但涉及配套融资部分会出现“微调”。

邓舸说，并购重组发行股份购买资产部分的定价继续执行重组办法的相关规定，即按照本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一定价。

另外，除涉及到配套融资期限间隔等还继续执行重组办法等相关规则的规定，并购重组配套融资的定价则将按照新修订的实施细则执行，即按照发行期首日定价；配套融资规模按现行规定执行，且需符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。

■据新华社