

# 中证500期指:牛市缱绻 不在朝夕

□本报记者 张利静

两情若是久长时，又岂在朝朝暮暮。牛市指数缱绻，中证500与沪深300、上证50三大期指合约接替强势上涨。周二甩开“大哥”（权重股）独自飙涨的中证500期指昨日再次高开，但持续攀高后发现“糟了，大哥（权重股）人呢”，意识到“自嗨”过头后，只能乖乖等待，走势较沪深300及上证50期指偏弱。

分析人士指出，中证500期指的走势显示了市场由犹疑、果断转向乐观、之后高位观望的情绪。不过牛市格局下，目前多头仍然掌握着盘面的主动权，中证500指数有望延续强势。

### 观望情绪升温

高开、放量、整理、收涨——昨日股指期货市场“多头进行曲”可谓一气呵成。上证涨、深证涨、中小板涨、创业板涨，主力机构期、现货两栖作战，一路拉升。不过中证500期指表现相对偏弱，全天成交12.95万手。

盘面来看，周三中证500期指高开震荡，午后发力，主力合约IC1505最高上探至8237.8点，截至收盘，报8189.8点，涨1.67%。期现基差重新回归大幅贴水状态，较现货负溢价133.63点，远月

合约IC1506、IC1509和IC1512分别贴水196.83点、294.43点和396.63点。

宝城期货武汉营业部陈喆研究认为，昨日，随着沪深300权重股继续上冲，中证500期指贴水拉大。这说明在大盘进入4300点上方以后，中小盘一直被被动地跟随着权重股上涨，只有权重股突破，带动大盘指数上涨，中证500期货才敢确认上方的空间。近几个交易日中，中证500期指的表现——从对现货贴水200点到补涨拉平基差再到贴水的过程也说明，前期领头的中小市值的股票，在高位出现了等待观望的情绪，只有大盘突破，它们才敢继续跟进的心理特征。

“本周一收盘，中证500指数报7839.9点，中证500期指主力1505合约报7622.2点，期货对现货大幅贴水217.7点，体现出市场对于前期中小盘快速上涨之后，有比较明显的畏高情绪。周二，市场风云突变，中证500现货普涨，指数上涨272.79点，涨幅为3.48%。而中证500期货主力1505合约大幅补涨了519.2点，涨幅高达6.81%，期货由贴水变成了升水28点。周三这一数据再度反转，呈深度贴水状态。”陈喆如是解释中证500期指本周以来的演绎过程。

### 多头占据主动

持仓方面，中证500期指主力IC1505合约上，海通期货席位、中信期货席位、西部期货席位分别位居成交排行前三名，成交量分别为20921手、16793手、15637手。持仓结构上，多头前20名合计持仓14429手，增仓5385手；空头前20名合计持仓11931手，增仓4873手。“整体上多头依然保持一定的优势，从昨天的走势也可以看出，多头始终掌握了盘面的主动权。”陈喆说。

对于中证500期指周一大跌后，周二、三的重新强势上涨，部分分析师将其归因于央行周末降准力度超预期。浙商期货期指研究员威文举则表示，从更宏观的逻辑来看，中证500期指走势并不难解释，且长期有望延续强势。

这要从本轮牛市的根本逻辑说起。威文举解释称，中国经济增长成为共识，而经济去杠杆有两大基本路径：通过压缩债务融资降杠杆的方式和通过扩大股权融资（比如IPO扩容）和提高股权价值降杠杆方式。前者既有悖于大力发展直接融资市场的政策目标，又或因债务紧缩效应形成恶性循环，因此后者成为更好选择。二者必须同

步推进，仅扩大股权融资可能引发现有股权贬值，仅提高现有股权价值的降杠杆效应有限。

“中证500指数中大消费板块权重占比接近50%，更能代表经济结构从投资出口驱动转向消费驱动的调整方向。从基差来看，周二期货大幅拉升，实现基差回归。从持仓来说，虽然中证500指数期货新上市存在较大的套保压力，但是上市以来前十位和前二十位一直

### ■ 机构看市

**金汇期货：**周三股市延续上冲行情，金融板块再度发力，助推指数进一步走高。消息面上，央行货币政策委员会委员称，从目前高达18.5%的存款准备金率以及CPI和经济走势来看，还有进一步降准的空间和可能。央行官员再度释放宽松言论，重燃市场对政策的进一步宽松预期。当前指数依然维持强势格局，短期内可能延续这一惯性。

**中期期货：**昨日股指高开高走上演单边上行走势，盘面上个股全线普涨，成交量维持在高位水平，市场走势可谓异常强劲。虽然管理层表明了慢牛的态度，但市场突破周一量成上涨的高点，后市仍有惯性走高动能，建议已有多单继续持有，空仓者逢调整短多思路参与，同时密切注意

呈现净多持仓且净多持仓持续增加，显示市场仍看好其后市。因此，长期来看，中证500指数有望延续强势。”威文举认为。

自4月16日上市以来，中证500股指期货成交量和持仓量稳步上升。截至昨日收盘，主力1505合约成交量为121034手，持仓量为14854手。“对于一个刚刚上市5天的新品种，这样的成绩非常难得。”陈喆表示。

### ■ 管理层政策动向

**瑞达期货：**昨日热点题材不断，创业板指数突破2600点，创新高，但突破平台之后恐将有回踩动作，虽增量资金不断，但技术与获利承压，策略上，日内区间操作为宜。

**华福证券：**周三市场继续大幅上行，早盘两市惯性高开后维持强势运行格局。期间几乎没有出现调整，二八股一起往上，板块个股涨多跌少，最终两市双双长阳收报，成交量继续维持高位。午后沪深两市股指持续保持强势。短线来看，上证综指的日线指标已经开始高位钝化，而且创业板指标有高位背离的可能，在此情况下预计短线会出现震荡，此时操作上一定要看好关键指标股的方向。（张利静整理）

## 金融板块发力 上证50期指强势上涨

□本报记者 叶斯琦

4月22日，在午盘券商等板块飙涨的带动之下，上证50指数于14时左右强势上扬，最终报收于3299.22点。期货方面，上证50股指期货实现普涨，其中主力合约IH1505上涨3.01%至3308点，一举突破3300点关口。期现溢价方面，截至收盘，上证50股指期货四合约全线升水，IH1505、IH1506、IH1509和IH1512合约升水幅度分别为8.78点、17.18点、32.78点和81.18点。

持仓方面，中金所公布的

盘后持仓数据显示，在IH1505合约中，多头前20席位累计增持4163手买单，其中永安期货席位增持幅度达1885手，增持幅度居首；空头前20席位则累计增持3496手卖单，多空兵力总体相当。上证50股指期货的总持仓量也较上一交易日增4852手至42623手。

展望后市，分析人士认为，在权益类收益互换业务两年规模突破千亿等消息刺激下，券商板块有望长期受资金关注，带动权重板块维持强势格局。上证50股指期货有望震荡上行，策略上可逢低做多。

## 升水扩大 沪深300期指望冲高

□本报记者 叶斯琦

4月22日，沪深300股指期货表现强势，四合约均实现3%以上的上涨幅度，盘中再创新高。其中，主力合约IF1505小幅高开于4631点，全天震荡上行，最终报收于4761点，上涨153.4点或3.33%。现货方面，沪深300指数上涨2.61%至4739.81点。截至收盘，沪深300股指期货各合约的升水幅度均明显扩大，其中当月合约IF1505升水21.19点，隔季合约IF1512升水85.19点，远月合约更为强势。

持仓方面，截至收盘，沪

深300股指期货四合约的持仓量均有所上涨，总持仓量较上一交易日增5607手至207539手。主力方面，中金所公布的盘后持仓数据显示，在IF1505合约中，多头前20席位累计增持3927手买单，空头前20席位累计增持5130手卖单，总体来看，多空增兵较为均衡。

展望后市，分析人士表示，现货方面，在增量资金持续带动下，A股大小盘普涨，赚钱效应突出，沪深300指数已经有效站上5、10日均线，有望继续向上突破。中长期牛市格局未变，沪深300期指前期多单可继续持有。

### ■ 融资融券标的追踪

## 重组获批 百视通强势涨停

□本报记者 张怡

昨日，百视通吸收合并东方明珠的重组事宜获得证监会核准，百视通和东方明珠双双获得提振而封住涨停板，其中百视通收于63.83元。

据公告，本次交易总体方案包括换股吸收合并、发行股份和支付现金购买资产、募集配套资金三部分。其中，换股吸收合并、发行股份及支付现金购买资产的总成交金额为416.22亿元；百视通拟通过向特定对象定向发行股份的方式募集配套资金，募集配套资

金不超过100亿元，将用于支付部分拟购买资产的现金对价和重组后上市公司的主营业务发展。

从龙虎榜数据来看，昨日买入和卖出百视通的前五名中，第三名均为机构专用席位，其余则为券商营业部席位。

分析人士指出，公司重组事宜获批对股价再度形成提振，考虑到前期公司股价整体表现较大盘偏弱，蓄势之后，当前利好发布有望促使股价重拾强势格局，建议保留融资仓位。

## 加码工业4.0 沈阳机床涨停

□本报记者 张怡

在工业4.0大潮下，沈阳机床动作频频获得资金追捧。昨日公司以涨停价开盘，短线下挫触及25.51元后又迅速封住涨停板，最终以涨停价27.36元报收。

公司最新公告称，近日，公司分别与海克斯康测量技术（青岛）有限公司、山特维克可乐满切削刀具（上海）有限公司签署《战略合作框架协议》，公司与许昌远东传动轴股份有限公司签署《工业4.0战略合作书》。

此前，公司发布的定增预案显示，公司拟定增募资逾

33亿元补充流动资金，发行对象为沈机集团、清华紫光智能和紫光4.0等。分析人士认为，公司此次引入清华战略投资，共同拓展智能制造市场，确立了工业4.0龙头地位。

分析人士指出，工业4.0是未来制造业发展趋势，是我国经济新常态下制造业企业转型的重要方向，也将成为贯穿转型期的重要主题。公司作为国内装备制造行业龙头，也有望成为中国制造领域龙头。不过此前公司已经经历了连续四个涨停，上攻动力尽管仍强，但是短线风险也在加大。

## 募资增强实力 苏宁环球涨停

□本报记者 张怡

昨日复牌的苏宁环球高开后短暂下挫，随即迅速拉升封住涨停板，最终收于涨停价11.68元。

据公告，公司拟募集资金总额不超过46亿元，用于天润城十六街区北区（C、D、E组团）、天润城十六街区商业综合楼、北外滩水城十六街区、北外滩水城十八街区等项目及补充流动资金。公司认为，这些项目地理位置较佳，均具有良好的升值潜力和发展前景。

公司同时公布的2014年年度报告和2015年一季度报，2014年度实现营业收入

# 净买入格局重现 融资客意在“波段”

□本报记者 李波

21日，伴随市场的大幅反弹，融资融券余额升至1.74亿元，逼近1.75亿元的历史高位。与此同时，连续两个交易日的融资净偿还之后，市场重回融资净买入格局，净买入额度为132亿元。板块方面则延续了近期的分化格局：非银金融、采掘、钢铁板块的融资净买入规模居前；建筑装饰板块则遭遇大力度的融资净偿还。随着市场成交的放大和热度的回升，非银金融再次获得融资客青睐，而受益“一带一路”的建筑类部分品种则遭遇阶段性获利兑现压力。这也折射出当前融资客进退提速，波段操作的特征浓厚。

### 两融余额回升 逼近历史高位

21日，沪深两市在调整后展开绝地反击。伴随市场交投热度的大幅回升，市场两融余额环比大增，并逼近历史高点。

据WIND统计，截至4月21日，两市融资融券余额为1.74万亿元，环比4月20日的1.73万亿元明显提升，接近4月16日创下的1.75万亿元的历史最高水平。其中，融资余额从4月20日的1.72万亿元增加至1.73万亿元，融券余额也从20日的86.29亿元增加至89.12万亿元。

在连续两个交易日出现融资净偿还之后，昨日市场重回融资净买入格局，净买入额达到132.17亿元。其中，融资偿还额大幅回落，从前一交易日的2520.45亿元

降至1983.60亿元；融资买入额小幅回落，从前日的2438.11亿元降至2115.78亿元。

当前，政策面暖风频吹，货币政策持续宽松，经济见底预期也在政策利好下随之上升。宏观环境铺就了牛市温床，加上对于改革的美好希冀和憧憬，市场对本轮牛市的心态较为乐观，对于杠杆操作的心态也就偏向积极。业内人士认为，两融余额再次刷新新高甚至突破2万亿只是时间问题。

### 分化格局延续 融资进出提速

虽然市场整体重回融资净买入格局，但行业板块的融资情况依然呈现分化特征，净买入和净偿还并存。

具体来看，28个申万一级行

业板块中，有19个板块在21日实现融资净买入。其中，非银金融、采掘和钢铁板块的融资净买入额突破10亿元，分别为18.34亿元、15.02亿元和14.70亿元。而在9个遭遇融资净偿还的板块中，建筑装饰板块的偿还力度最大，达到25.71亿元；此外，交通运输板块融资净偿还额为9.86亿元，其余板块的净偿还规模均在3亿元以下。

在沪深两市成交创出历史天量的背景下，融资客闻风而动，大举布局券商股。值得注意的是，上周五券商板块还遭遇了大规模的融资净偿还，昨日便成为融资净买入龙头板块，融资客进出之快可见一斑。而昨日券商板块强势大涨，也意味着21日买入券商股的融资客收益颇丰。相比之下，此

# 获利盘回吐 期债短线需谨慎

□本报记者 葛春晖

周三，经过前几个交易日的快速拉升后，国债期货市场短线谨慎情绪升温，伴随多头获利回吐，10年期国债期货早盘收盘跌。分析人士指出，随着现货利率重新接近前期底部，市场对债券后市再度产生分歧，在中长期看好债市慢牛走势之余，期债操作需回避急涨后的短期回调风险。

### 资金依旧宽松 期价涨跌互现

周三（4月22日），国债期货市场早盘整体宽幅震荡，午后5年期和10年期合约走势出现分化，尾市涨跌互现。其中，5年期主力合约TF1506收报98.20点，较上一

交易日结算价小涨0.10点或0.10%，全天成交8135手、环比下降近四成，增仓558手至3.57万手；10年期主力合约T1509收报97.42点，较上日结算价下跌0.06元或0.06%，成交2962手，环比萎缩四成，增仓541手至1.27万手。

货币市场流动性延续趋松态势，主流资金利率全线下跌，存款类机构7天回购加权平均利率续跌7BP至2.52%，再创年内新低。不过，市场人士称，虽然降准后市场对未来流动性的预期普遍较为乐观，但在资金利率加权大幅下降、7天利率跌至2.5%附近之后，考虑到短期内还有一些负面因素施压资金面，资金利率或已接近近期底部。这也成为周三债券期现货市场

的做多热情有所降温的主要原因。

对于昨日5年期和10年期国债期货的分化走势，市场人士表示，周三财政部新招标的5年期国债中标收益率落在3.2427%，低于上日中债估值水平，带动现券市场相近期限国债收益率多数走低，对5年期国债期货有所支撑；与此同时，前期交易盘获利回吐导致现货市场10年期国债收益率纷纷走低，带来期债多头获利盘止盈，导致了当日10年期国债期货表现相对欠佳。而总体来看，两个品种成交量均显著下降，显示参与者谨慎情绪上升，短期观望增多。

### 分歧显现 短线谨慎

本轮债券市场反弹的直接推

手，无疑是央行超预期降准带来的资金利率快速下行。数据显示，在4月10日至21日的短短八个交易日里，银行间7天回购加权平均利率累计下跌了35BP，而5年期、10年期国债息国债收益率分别下降18BP、30BP至3.29%、3.41%，距2月下旬创下的今年以来低点分别仅剩10BP、8BP。后市来看，资金利率可能再次成为利率债收益率下行的制约因素。

从资金面来看，有分析人士指出，未来一段时间，除了月末考核、财政缴款等短期扰动因素外，外汇占款增长乏力，万亿地方置换债券尚未正式发行，央行公开市场重回净回笼释放无意加深货币宽松预期等因素，都可能预示资金利率的短期底部已经出现。

华创证券表示，降准引发的短期多头情绪平复后，市场将被基本面接管，而降准导致的信贷扩张、经济回升预期，加上绕不开的供给压力、股票分流压力，都不利于利率债收益率在目前水平上继续大幅下降。

不过，尽管近日利率急跌使得债市短期回调压力增大，但从中长期角度来看，在本次降准力度超预期引发货币宽松预期升温之后，机构对于中长期债券市场的观点仍以看多为主。期债操作方面，综合多家机构观点来看，债券慢牛格局重启背景下，中线多单仍可继续持有，但考虑到长端利率短期可能出现震荡，期债短线操作宜多看少动，可适度参与逢低多单。

# 期权到期日运行平稳 投资者看多后市

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF再创阶段新高影响，昨日50ETF认购期权合约整体上涨，认沽期权合约则普遍下跌。由于昨日为4月期权合约最后交易日，因此主力合约也由4月转到5月合约上。截至收盘，主力认购合约中，5月购2750、5月购2900、5月购2950、5月购3000、5月购3100、5月购3200六合约涨幅均逾20%，其中5月购3000合约涨幅最大，为25.96%；认沽合约中，5月沽2650、5月沽2700、5月沽2750三合约跌幅均超40%。

成交方面，昨日，期权各合约总体成交量继续减少，全日共计成交

31414张，较上一交易日减少1269张，其中认购、认沽期权成交量分别为18114张、13300张，认沽认购比率为0.734。此外，到期的4月合约成交量仅为11284张，占整体份额的36%。持仓方面，期权共持仓127437张，较上一交易日增62张，成交量/持仓量比率为28%。

“昨日期权成交量继续维持在3万余张，总体较上周出现较大幅度下降，主要源于A股市场继续平稳上行，且4月合约到期，导致虚值合约交易受阻。”海通期货期权部表示。昨日，4月合约隐含波动率为0.5，较此前一交易日大幅下降，但仍处高位，反映投资者对短期行情震荡上行的看法。此外，近20日

历史波动率与此前一交易持平，为0.27，走势较为稳定。Put（认沽）/Call（认购）Ratio持仓量与成交量昨日皆出现小幅上涨，表明投资者对于后市仍处看多情绪。光大期货期权部刘瑾瑶提醒投资者注意，融资融券信用账户转至证券账户的合约标的不能用于当天期权的行权交收。本周五起，认购期权权利方通过行权得到的合约标的可以卖出，投资者可以不用急于卖出刚获得的标的，而是针对市场行情理性选择出场时点。

基于对未来风险进行有效控制的角度，海通期货期权部推荐一级投资者持有现货，买入5月认沽期权，构造保护性策略；二级投

资者买入认购期权或卖出认沽期权；三级投资者构建卖出宽跨式组合策略。

刘瑾瑶则认为，近期政策面多空信息交织，股市上行节奏将

上证50ETF期权交易行情速览（4月22日）											
认购期权					执行						
持仓增减	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	价格	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增减	
29	552	173	16.40%	0.7674	2.5	0.0058	-47.30%	236	1364	61	
5	399	38	11.90%	0.7029	2.55	0.0079	-28.20%	148	980	-47	
8	363	48	19.90%	0.6508	2.6	0.0099	-38.10%	249	690	33	
11	347	16	18.20%	0.6192	2.65	0.0117	-41.50%	395	702	-61	
71	736	163	16.40%	0.5529	2.7	0.0157	-43.90%	315	647	-64	
36	526	128	22.40%	0.52	2.75	0.0203	-40.30%	399	609	-87	
-45	602	216	18.50%	0.48	2.8	0.0275	-41.50%	373	735	-10	
-51	914	199	18.70%	0.4369	2.85	0.0359	-40.20%	365	865	-60	
-12	720	174	20.60%	0.395	2.9	0.046	-37.40%	347	540	-107	
-84	1196	399	23.70%	0.3648	2.95	0.0595	-32.40%	399	824	-17	
93	2709	1278	25.50%	0.3275	3	0.0718	-34.70%	1100	1590	268	
165	2374	1048	21.40%	0.261	3.1	0.1087	-29.90%	1022	1328	181	
189	6026	2040	23.80%	0.2105	3.2	0.1621	-22.80%	778	1544	194	
168	4148	1393	18.00%	0.1605	3.3	0.2106	-23.40%	390	1051	51	
774	3580	2271	17.90%	0.126	3.4	0.27	-23.90%	0	500	133	

资料来源：海通期货期权部

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。