

金融板块发力 上证50期指强势上涨

□本报记者 叶斯琦

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加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。

持仓方面，中金所公布的

升水扩大 沪深300期指望冲高

□本报记者 叶斯琦

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期指预期多单可继续持有。

持仓方面，截至收盘，沪

融资融券标的的追踪

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

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。

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

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年一季度报告，2014年度实现营业收入

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戚文举则表示，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。戚文举解释称，中国经济增长模式从加杠杆向去杠杆转型已经成为共识，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：周三股市延续上涨行情，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。

中州期货：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，但市场突破周一天量成交的高点，后市仍有惯性走高的动能，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。”戚文举认为。

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)

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。

这要从本轮牛市的根本逻辑说起。戚文举解释称，中国经济增长模式从加杠杆向去杠杆转型已经成为共识，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

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，并逼近历史新高点。

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，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

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于积极。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新高背景下，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

前受益“一带一路”、持续获得融资大幅买入的建筑装饰板块，昨日则遭遇获利盘兑现压力。而融资客在热门品种之间的迅速切换，表明主力波段操作特征愈发凸显。

进入“4时代”之后，市场上行脚步反而提速。周一大跌之后，沪深综指连续大涨，昨日不仅收复失地，更创出反弹新高。不过另一方面，指数“巨震”、风格频换释放出多空分歧加大的信号。作为市场的放大器，板块融资格局的分化以及融资布局回撤节奏的加快，也预示着市场波动加大，热点轮动提速。操作上宜高抛低吸，敢于逢低吸纳的同时，对于涨幅较大的品种也应适时落袋为安。

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、财税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息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。

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、财税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息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。

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、财税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息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。

刘瑾瑶则认为，近期政策面对多空信息交织，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	持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	执行价格		持仓量			
					买入量	卖出量				
29	552	173	16.40%	0.7674	2.5	0.0056	-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	16	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	19	18.70%</td							