

上证50期指升水49.15点

“改革牛”能否化解“石化魔咒”

□本报记者 王姣

蓝筹巨象起舞

“现在看来，风已经顺利吹到了蓝筹。”本周首个交易日，蓝筹股集体起舞引发市场狂热，有投资者兴奋地表示，“今天做空中证500期指，同时做多上证50期指，对锁，拿上几天，看效果！”伴随着增量资金的积极入市，昨日上证50期指高开高走，主力合约IH1505大涨121点或3.74%，收报3357.6点。与此同时，伴随着中石化、中石油、中国联通的强势涨停，上证50指数突破3300点，收报330845点，涨幅2.62%。

在业内人士看来，大型央企并购重组预期升温显然是上证50期指暴涨的导火索。“在改革红利不断释放的推动下，市场风险偏好大幅升温，赚钱效应凸显，增量资金不断流入A股市场，尤其是蓝筹股，也进一步推升了市场对于IH合约的偏爱。”接受中国证券记者采访的分析人士表示。

作为蓝筹股中的超级巨象，“两桶油”的涨停历来被视为调整将临的重要信号，甚至被称之为见顶“魔咒”，这次是否会在后市应验？对此，分析人士认为，“改革牛”仍将前行，不过沪综指和上证50指数在到达阶段性高点后，后市进入震荡调整的可能性加大。

而A股收盘之后，IH1505合约的继续上涨也显示了资金对于蓝筹股行情的看好。

方正中期期货研究员彭博同时告诉记者，周一IH1505暴涨主要的原因是关于大型国企并购重组的预期较强，市场关于中国石化和中国石油合并、中国联通和中国电信合并的传闻蔓延，加上中国南北车重组后导致股价暴涨的经验使得各路资金对于中字头企业大幅追捧。

短期乐观情绪高涨

大盘在突破4500点之后会何去何从，久违的“石化魔咒”是否会在后市应验？有观点认为，目前来看，“两桶油”涨停历来被认为是调整将临的重要信号这一点没有改变。

“目前上证指数及上证50指数已经达到阶段性高点，震荡加剧。虽然没有出现大幅跳水走势，但上涨行情已经进入尾声，期指后市进入震荡调整的可能性加大，不管是中证500还是上证50指数，阶段性的顶部基本已经成立。”彭博表示。

值得注意的是，截至昨日收盘，IH1505较上证50指数升水49.15点，而上周五收盘仅升水9.04点。在业内人士看来，IH1505的大幅升水，暗示市场情

绪仍相对乐观。

“上证50股指期货表现强于现货指数，说明市场对后市仍然看好，在改革牛的大环境下，市场信心及参与度均有大幅提升。”永安期货研究员左璐认为，股指后市依旧呈现牛市特征，只要政策改革力度不减，市场就有牛市基础。不过需要注意的是，一方面，牛市存在风格的转换，如近期创业板表现就逐渐强于大盘；另一方面，阶段性调整可能会影响市场的节奏。

邓萍也认为，在上述国企合并重组利好预期未兑现前，相关国企概念股有望继续走强，进而推动指数尤其是上证50指数的上涨。“对于IH合约而言，逢低买

中金公司：昨日两市股指继续大幅上行，沪指更是攻克4500点的整数关口，预计今日市场有望继续震荡上行，但本周市场波动在所难免。

中州期货：在石化双雄双双涨停刺激下，昨日股指再度爆发强势拉升，终盘又一次创出7年多以来新高，市场强势格局彰显无疑。当前市场整体向上的趋势完好，今日早间有惯性高开冲高的动能，但近期盘中振幅加剧，显示获利回吐压力较大，建议在保持多头思路的同时，注意盘中随时可能出现的急速调整。

入仍是主要的操作策略。”

中金所的盘后持仓数据进一步显示出市场情绪的乐观。截至昨日收盘，IH1505合约前20名多头主力增持多单8969手，前20名空头主力空单增仓8143手。多单方面，中信期货、永安期货、海通期货、广发期货席位分别增持2653手、1478手、798手和792手；空单方面，海通期货、光大期货、上海东证期货席位分别增持1316手、1248手、718手。

业内人士认为，多头阵营中的中信期货和永安期货再次“豪放”加多，显示出这些席位对于近期上证50指数的看好，总体而言，IH1505呈现净多头的态势，短期IH走势仍可能偏强。

首创期货：昨日两市开盘后扩大涨幅，两桶油双双涨停，市场传言称“两桶油”或整合。两市逾百只个股涨停，板块方面，基建板块和医药板块涨幅居前。创业板和中小板高开低走。周线级别来看，期价连创新高，延续上涨趋势。期指长期牛市格局不变，前期多单可继续持有，短期内有调整压力，日内短多参与。

瑞达期货：昨日受银行、交运等板块拉升，上证50指数大涨，近期来看，虽获利浮筹承压，但在增量资金积极入市下，上证50指数或延续震荡攀升态势，策略上，IH1505逢低短多。（王姣整理）

空头增兵强势

沪深300期指短期面临调整

□本报记者 王姣

头前20席位累计增持5409手卖单，表明空头增兵更为强势。分席位来看，海通期货、方正中期期货、光大期货席位在多单上分别增持2444手、2308手、2304手；中国国际期货、中信期货、永安期货席位分别增持空单1637手、1071手和967手。

分析人士指出，本周为4月份的最后交易周，虽然增量资金持续入市，成交量保持高位，但近几周股指波动加剧，在获利承压与技术回调需求、监管层慢牛预期、假日与申购套现等影响下，本周股指冲高之后呈横盘震荡，波动加剧，主力合约日内区间操作为宜。

“两桶油”涨停

中证500期指贴水165.82点

□本报记者 王姣

数据显示，截至收盘，中证500期指总持仓增仓1185手至19300手，IC1505合约中，多头前20席位累计增持787手多单，空头前20席位累计增持空单1046手，主力席位的净空单增加，表明空头势力相对较强。分席位来看，多单方面，国泰君安期货席位大举增持883手，此外，申银万国期货和银河期货分别增持258手和173手；空单方面，广发期货、浙商期货、国泰君安期货、鲁证期货席位在空单上分别增持539手、279手、276手和272手。

分析人士指出，本周市场依然呈现波动加大的趋势，短期调整的风险客观存在，尤其是前期涨幅过大的创业板和中小板的风险更为明显。大市值股票的调整风险相对较小，主要是大量新增资金依然在涌入市场，国企改革、“一带一路”相关的大市值股票依然相对较强。短期来看，建议IC1505合约采取反弹沽空的策略。

彭博指出，昨日盘中

IC1505贴水达到20点以内，而前天这个数值在200多点，但昨日下午贴水幅度又重新回到160点，说明又有资金进去做空了。

中金所公布的盘后持仓

融资融券标的追踪

机构甩卖 长安汽车冲高回落

□本报记者 张怡

同时还买入了21085万元。同时，买入前五名中前三位均为券商营业部席位，而后两名为机构专用席位，买入金额在9453万元至143亿元之间不等。

此前公司推出的定增预案显示，公司拟募资60亿元用于乘用车和发动机项目，扩张产能的同时还引入了高管及核心技术人员参与认购，对公司股价形成支撑。不过，短期冲高且机构甩卖可能使得短线走势发生转变，短期内股价波动风险加大。但考虑到公司目前估值相对较低，而且复牌之后涨幅不大，安全边际依旧较高。

武钢股份强势涨停

□本报记者 徐伟平

是，武钢股份昨日成交额达到3605亿元，较此前显著放大。

分析人士指出，一方面，公司2015年一季度实现净利润4.6亿元，同比增长75.4%，一季度业绩高增长受到资金风口，改革预期叠加一季报高增长，武钢股份昨日强势涨停。

武钢股份跳空高开后，维持窄幅震荡格局，上午11点左右成交额显著放大，股价快速拉升，一度触及涨停板，此后维持高位震荡，午后成交额再度放大，股价封死涨停板至收盘，尾盘报收于647元。值得注意的是，该股料将保持活跃。

普洛药业复牌涨停

□本报记者 叶涛

口服固体制剂生产线建设项目建设，剩余部分将用于补充公司流动性和偿还银行贷款。

值得注意的是，经昨日大涨，普洛药业最新股价已经刷新历史纪录（前复权），成交方面，昨日该股成交额为1398万元，环比呈无量特征。普洛药业表示，通过此次非公开发行募集资金公司每年可有效节约财务费用，盈利水平也将得到一定程度提高。

融资增速VS股价涨幅 滞涨机遇待挖掘

□本报记者 张怡

大于股价涨幅，在牛途中继，这部分滞涨机遇值得挖掘。

融资撬动千点大涨

3月9日以来，不少个股获得融资积极涌入，据统计，所有两融标的股的融资净买入额占融资余额的比例逾30%，股价平均涨幅为36%。其中，898只两融标的股中，共有819只个股的两融余额获得了不同程度的增长。

相反，融资净买入额为负值的个股大多在统计期间处于停牌状态，亦或是刚刚复牌。其中，百联股份、铜陵有色、盛运环保、光明乳业等多只个股由于统计期间

几乎全部处于停牌状态，因而融资仅呈现出净偿还状态；拓维信息、东方财富和海航投资则是在近期刚刚复牌且天天处于一字涨停状态，因而也鲜少获得融资买入。这部分个股的融资数据并不具有分析意义。

从绝对数值上看，上述两融余额增长的个股的行业分布上，非银金融行业合计达到了701.33亿元，远超过其他行业位居首位。这与其中个股诸如中国平安、中信证券和海通证券在期间的融资净买入额居首的前三甲，额度分别达到了11646亿元、11418亿元和8478亿元，这些数额远超过了其他

标的股，也对行业总额构成很大助力。此外，银行、医药生物、房地产行业标的股的融资净买入额之和也均超过了30亿元；其中最少的是休闲服务行业，仅为2.66亿元。

融资增速暗示潜在机遇

总体来看，当前行情再度进入高位剧烈波动阶段，此时板块轮动大概率向滞涨的洼地倾斜，从此前食品饮料、钢铁和有色金属等板块的异动可见一斑，当前，部分两融标的股的两融增速远高于股价涨幅，或有望在当前具备良好的防御性亦或是补涨动力。

从期间融资净买入额占两

融余额的比重来看，纺织服装、钢铁行业的占比双双超过了44%，采掘、交通运输、电气设备、农林牧渔、电子、有色金属、计算机、汽车和机械设备行业的额度则均超过了34%。总体来看，这些行业获得的融资关注度较此前有明显的提升。

当前，涨幅滞后的行业是银行、有色金属、食品饮料，期间涨幅分别仅为28.37%、31.15%和31.44%，同时非银金融、国防军工、农林牧渔和公用事业行业也未超过35%。而这些行业的融资关注度实际上也较高，在近期震荡市中防御性凸显。

市场人士指出，“放水”对股债市场均是利好，且地方债务问题若能得到稳妥解决，对于降低市场风险溢价、缓和债市供给冲击都有积极意义。基于此，相关传闻刺激股、债市场大涨也就不再难理解。

短期来看，市场人士指出，资金面波动风险不大，地方债供给和股市上涨仍是债市行情的主要不确定因素，尤其是地方债供给不确定大，若短期无超预期政策出台，对期债上涨空间不宜过度乐观。

“中国版QE”传闻推动

期债与A股共舞

□本报记者 张勤峰

市场卷土重来，债券市场也相当强势，五年期、十年期各合约全线收高，涨幅可观。五年期品种中，主力合约TF1506全天高开高走，收盘报98.405元，上涨0.53元或0.54%，成交量亦有所放大，全天该合约共成交了141.1万手，较前一天增加了近5000手；十年期品种方面，主力合约T1509更有一分欲与股指比高的气势，收盘报97.76元，涨0.76元或0.78%，涨幅为合约挂牌上市以来的最高值，该合约全天成交3257手，较前一天增加约1100手。

现货市场上，27日银行间债券收益率亦全线大幅下行。其中，待偿期接近10年的150005日内成交利率从4.44%一直下行至

4.39%，全天下行约5bp；5年期左右的150003成交利率下行约5bp，7年期的150007下行约7bp。

需要指出的是，股市上涨造

成的资金分流，曾被视为3月份债券市场调整的主要原因之一。近期A股市场涨势如虹，成交量持续高企，对债市的不利影响自然不会减轻。

当然，27日市场资金面仍相

当宽松，各期限回购利率纷纷走低，但下行速度继续放缓，对债券市场边际作用本应是减弱的，而且从期限品种上看，流动性宽裕最利好短期债券，当天国债期货市场上，10年期品种涨幅却超过了5年期。此外，上周经济数据基本出齐，

当前正处于数据披露的真空期。是什么造就了股、债市场的双牛行情，答案很可能是当天市场上出现的对货币政策放松的传闻。

静观政策变动 不宜盲目乐观

市场人士指出，流动性趋松推动估值重估，是唯一能够合理解释股、债等多种金融资产价格同时上涨的因素。虽然27日货币市场利率未见进一步大幅度下行，但市场上盛传央行可能实施进一步的货币政策措施，尤其是“中国版QE”的传闻卷土重来，极大提振了金融市场的做多情绪。

“中国版QE”的说法自去年央行货币政策出现实质松动以来就未曾断过。不过，与以往弥补基

础货币或者定向提供流动性支持的理由不同，市场认为存量地方债务置换问题，可能将真正推动央行在中国复制这一欧美同行惯用的做法。

市场人士指出，“放水”对股债市场均是利好，且地方债务问题若能得到稳妥解决，对于降低市场风险溢价、缓和债市供给冲击都有积极意义。基于此，相关传闻刺激股、债市场大涨也就不再难理解。

短期来看，市场人士指出，资金面波动风险不大，地方债供给和股市上涨仍是债市行情的主要不确定因素，尤其是地方债供给不确定大，若短期无超预期政策出台，对期债上涨空间不宜过度乐观。

期权成交继续活跃

认购合约集体收涨

□本报记者 马爽

认沽认购比率0.943。主力5月合约总成交量占各合约总成交量的80%。持仓方面，期权共持仓93886张，较上个交易日增加1908张，成交量/持仓量比率略降，为29.8%。

银河期货期权部表示，自上周三主力合约完成换月后，主力合约持仓量Put(认沽)/Call(认购)Ratio由低点0.56逐步回升至0.78。持仓变化方面，认购期权持仓普遍减少，仅在3.40元行权价有少量增加；认沽期权持仓量在平值与虚值部分略增加。

长江期货期权部表示，目前，5月期权合约隐含波动率处于高位，且明显高于历史波动率。在大盘指数继续疯狂拉升过程中，并不推荐激进的期权做多操作。认

购合约价格表现已逐步理性，日内涨跌破百情况逐渐减少，投资者可适当通过期权来加杠杆。此外，尽管交易所对持仓限制有所放开，交易期权成本也相对较低，但投资者仍需保持理性。操作上，推荐牛市比率价差，行情上涨可攻，行情回调可守。

海通期货期权部表示，从权利金绝对数来看，周一认购期权集体上涨，而认沽期权集体跳水，有希望卖出认沽期权从而“看小涨”的投资者不必担心机会已错过，因为当日虚值认沽期权下跌非常有限，隐含波动率反而持续升高。5月合约还有整整一个月剩余时间，目前看来没有下跌迹象，因此建议三级投资者可卖出5月虚值认沽期权平

稳度过未来的30天。

银河期货期权部建议，考虑到5月合约期权隐含波动率高企，建议投资者建立不跌策略，可考虑卖

出略虚值行权价的认沽期权。另外，考虑到上证50ETF中长期维持升势不变，建议投资者在5月合约构建底仓策略。

上证50ETF期权交易行情速览(4月27日)

持仓量 增减	成交量 增减	认沽期权			执行 价格
-----------	-----------	------	--	--	----------