

强者恒强 中证500期指盛宴未散

□本报记者 王姣

“好在老周前天就开始将主力切入二线中小盘蓝筹了，等着风起来。”投资者老周期待的“大风”顺利来袭，近期市场频现中小盘股涨停潮，牛市似乎又在担忧中回归。

强者恒强，中小盘股的“代言人”中证500期指近期节节拔高，短短四个交易日内就上涨了约800点，昨日更逆市上扬1.14%，同

时盘中触及历史新高8779点。

“看好你手里的个股，特别是中小盘的股。”面对中小盘口的“风”，一些投资者兴奋难耐。昨日中证500期指再度增仓6090手至34383手，四个交易日累计增仓接近15000手。

“近期持仓增加凸显了市场对于刚刚上市不久的中证500期指的追捧热度在不断增加。”接受中国证券报记者采访的分析人士指出，目前的政策背景下，资金对新兴产业的追捧力度更强，市场也处于明显的成长股强势、权重股熄火的格局，短期来看，创业板和中小板仍将走强，中证500期指也将继续强于沪深300和上证50期指。

中证500期指强势四连阳

本周三，三大期指走势分化，沪深300期指和上证50期指双双

震荡下调，主力IF1505下跌0.48%报4674.2点，IH1505大跌1.51%报3125.4点，中证500期指却继续强势上涨1.14%，收报8695.8点，并顺利实现四连阳。

与之相对应的是，现货市场上依然是中小盘股大行其道。昨日上证综指回调0.58%报4375.76点，沪深300指数也跌0.61%报4718.44点，创业板指数继三连阳后大幅下跌1.79%报3192.15点，中小板指则实现四连阳，昨日再涨1.33%报9725.19点。

“中证500期指强者恒强的原因主要与近期中小板和创业板表现较好有关。由于本轮改革的主要目的就是降低实际融资成本，为创新型企业创造利润，实现经济转型。而符合新经济意义的上市公司多集中在中小板和创业板，因此，在转型尚未结束之前，市场焦点仍旧集中在新经济这方面，从而进一步推动中证500股指期货的继续走强。”宝城期货研究员邓萍告诉记者。

方正中期期货研究员彭博同时表示，自高层近期表态力挺互联网以来，以互联网为代表的相关创业板股票近期连续上涨，带动创业板和中证500连走强；而沪深300以及上证50受到前期“一带一路”热点熄火的影响以及银行证

券估值处于相对高位而难以大幅上扬，造成走势相对疲弱。

“市场上行到高点，在没有新资金快速入市且主板没有持续性利好刺激的背景下，市场或高位震荡，震荡市中投资者对中小板个股较为青睐。”光大期货研究员静雯补充称。

值得注意的是，本周五将迎来5月期指交割日，昨日移仓换月明显。而截至收盘，IC1505贴水129.13点，IC1506贴水253.33点。对此，彭博表示，中证500期指的大幅贴水行情几乎自上市以来一直存在，但随着中证500的强势上涨，几乎每次大幅贴水都引发了套利资金介入，短时间内收窄至0左右。“我认为随着交割日的临近，中证500的投机空头面临巨大的风险，可能将面临中证500指数不断上涨导致的逼空行情。”

后市料惯性上涨

中金所盘后持仓数据显示，昨日IC1505合约减仓47手至14624手，其中多头前20名席位减仓149手，空头前20名席位增仓936手。而新主力IC1506合约增仓5424手至16503手，其中多头前20名席位大举增仓5152手，空头前20名席位增仓4114手，多头明显更为强势。

“从上周以来，IC1505的持

仓结构从多空持平转变到持续的净多头态势，随着中证500近日连续上涨，空头减仓严重，5月12日，IC1505前20位主力净多头达到2454手。虽然昨日空头有所增仓，但持仓结构净多头的态势仍然没有改变。”彭博指出，随着IC1505马上进入交割，多空持仓变化值得重点关注，如果周四中证500震荡走平或者上涨，目前的投机空头可能不得不面临砍仓的风险，一旦空头砍仓可能将引发IC1505出现大幅上涨行情，总之目前的持仓结构不利于空头。

展望后市，彭博认为，国家鼓励创业、万众创新的政策以及对于

■ 机构看市

中州期货：昨日三大股指期货品种再度分化，沪深300和上证50股指期货表现疲软，中证500股指期货则延续强势继续拉升，显示权重板块表现低迷。目前市场连续反弹过后，短线进入关键时期，若不能放量突破则有二次回调的风险，本周最后两个交易日市场的表现较为关键，继续关注4700整数关口争夺。

金汇期货：4月份的经济数据不尽如人意，国内经济企稳，还将经历一段艰难的过程。从下游需求来看，关键依然在于投资增速的回落。目前依然维持震荡行情

小微企业、高新技术企业的支持是本轮创业板暴涨的最大动力，虽然监管层要求公募基金控制买入创业板节奏，但无法改变目前的强势格局，因此创业板在经历昨日调整后短期仍将大幅走强，IC合约也将继续强于IH以及IF合约。

“未来代表中小市值的中证500期指有望继续走强，而对于IH和IF近期维持震荡的概率相对较大，由于4月经济数据整体表现不佳，而央行在本周刚刚降息，因此短期内货币政策再度加码的概率不大，这也使得市场需要继续消化经济数据的疲弱。”邓萍说。

的判断，市场在享受降息的短期余温后，继续上行的动能再度面临考验。操作上，建议继续采取日内策略为主。

徽商期货：在实体经济疲软、传统行业增长现瓶颈后，触网转型已迫在眉睫，从改革转型的角度来看，创业板所代表的新成长还是会成为未来牛市的主角。从中证500期指持仓来看，市场资金对中小盘个股标的公司未来转型成功也表示出更高的信心。从中国经济深层次的转型来看，投资者可考虑做多IC主力合约，做空IH主力合约。(王姣整理)

贴水44.24点 沪深300期指调整压力大

昨日沪深300期指四大合约全线收跌，其中主力

IF1505合约以4702.8点跳空高开，日内偏弱震荡，收盘报4674.2点，较上一交易日下跌22.6点，成交950409手，持仓17075手，空头前20名席位减仓17931手；IF1506合约持仓量增加16089手至102856手，多头前20名席位增仓15705手，空头前20席位增仓13481手，多头进攻力量明显更强。

现货方面，沪深300指数低开震荡午后跳水，昨日下跌0.61%，报4718.44点。截至收盘，IF1505合约贴水44.24点，IF1506合约贴水65.24点。

中金所盘后持仓数据显示，截至昨日收盘，沪深300

前20名席位减仓2916手，空头前20名席位减仓4796手。新主力IH1506合约增仓4745手至19243手，多头前20名席位增仓3971手，空头前20席位增仓5679手。

分析人士指出，从近两周的情况看，新兴产业指数远强于主板指数，预计成长股和中小盘股仍有继续上涨的空间。昨日中证500期指继续表现最强，上证50期指则弱势下

跌，表明当前市场热点仍集中于中小盘股票，小盘带动大盘的格局并不会马上改变，不排除品种间套利资金做多IC做空IH或IF的可能。(王姣)

不确定性消除 期债迎来转机

□本报记者 张勤峰

或0.15%；十年期国债期货主力合约T1509高开高走，收在97.225元，上涨0.24元或0.25%。

12日晚间，近期持续困扰债市的地方政府置换债券发行配套方案最终落地，为债券市场尤其是长期限债券注入一针强心剂。今年春节后，中长期债券陷入持续震荡，即便在上月降准后，短债一路走牛的情况下，长债仍无动于衷，市场顾忌地方债供给被视为是背后主要的症结所在。由于标的债券为中长期，期间国债期货走势同样乏善可陈。

据机构测算，初步预计今年地方债净发行额为1.6万亿元，净供给数倍于往年规模，而地方债期限三到十年，对市场上中长期债券的承接自然是巨大的考验。在这1.6

万亿元的净供给中，1万亿元的2015年第1批存量到期地方债务置换债券备受关注。如果没有配套解决方案，上万亿地方债净供给将确定性地推高中长期无风险利率。

尽管市场确信相关部门将对地方债发行作出妥善安排，但在配套方案明确前，机构始终欠缺做多地方债的勇气。而12日晚财政部、央行和银监会联合发布了“财库102号文”，明确了发行地方债的方案，消除了困扰长债的最大的不确定因素，从而为长债展开修复行情扫清了障碍。

长债酝酿修复行情

按照相关部门联合发布的文件，1万亿置换的地方债中较高比例会采取定向发行，并允许地方

债纳入中央国库和地方国库现金管理抵押品范围，纳入央行SLF(常备借贷便利)、MLF(中期借贷便利)和PSL(抵押补充贷款)的抵押品范围。

据分析，在1万亿到期待置换债务中，贷款占大头。贷款持有在银行手中，将全部定向发行置换，只涉及银行资产结构调整，不占用额外资金。与此同时，由于地方债票息免税，且风险权重远低于贷款，进一步考虑到地方债可抵押，提高了地方债的流动性优势，银行买入地方债来置换贷款并不见得会吃亏。由此就解决了置换债券很大一部分的供给，较大幅度地缓和了地方债对市场的冲击。

虽然仍有部分置换债和全部

新增地方债采用公开发行方式发行，但研究机构指出，目前流动性充裕，且地方债被纳入SLF、MLF、PSL抵押品范围，为央行在必要时进行干预提供了渠道。因此，不用过于担心市场没有能力消化地方债。

机构认为，在地方债供给这一最大的扰动因素基本消除后，中长期债券有望迎来修复时刻。如银河证券指出，目前债券收益率曲线长端坚挺承载了较多担忧，包括地方债供给、经济回升、通胀回升、社融回升、海外长债利率上行等因素。其中，地方债供给压力是最大的扰动因素。定向发行将实质性降低地方债务置换供给冲击，带动期限利差合理回归。

■ 融资融券标的的追踪

政策暖风频吹 华闻传媒放量涨停

沪深两市大盘昨日维持高位震荡，但场内的题材热点依然活跃，受益于政策面利好，传媒板块昨日强势上攻，其中华闻传媒放量涨停，成为投资者关注的热点。

华闻传媒昨日小幅高开后，伴随着成交量的放大，股价震荡上行，一度触及涨停板，13点30分左右，成交额再度放大，股价封死涨停板至收盘，报收于17.46元。值得注意的是，华闻传媒昨日的成交额为26.80亿元，较此前显著放量。

消息面上，国务院办公厅正式转发文化部、财政部、新闻出版广电总局、体育总局起草的《关于做好政府向社会力量购买公共文化服务工作的意见》，《意见》对政府向社会力量购买公共文化服务的购买主体、承接主体、购买内容、购买机制、资金保障、监管机制、绩效评价等内容作出了规定，并明确提出提出了目标：

到2020年，在全国基本建立比较完善的政府向社会力量购买公共文化服务体系。

分析人士指出，2015年以来文化产业政策扶持力度进一步加强，并有多项扶持产业的组合政策频频出台，未来文化产业的发展仍是黄金期，这对于传媒板块构成利好，华闻传媒有望保持活跃。

(徐伟平)

重返1.9万亿 两融多空分歧加大

□本报记者 叶涛

连续3个交易日A股强劲上涨，令两融杠杆热情再度受到激发。Wind数据显示，本周二两融余额重返1.90万亿元，为历史次高位；方向上，融资客大小票“两手抓”，本周风头正劲的计算机、传媒、医药生物板块，以及对降息利好敏感的非银金融、地产类板块依旧是加仓重点。不过伴随指数连续走强，本周二两融谨慎情绪升温，融券余额环比上升逾6亿元，考虑到两融多空分歧继续放大，预计后市市场波动将明显加剧。

两融余额重回1.9万亿元

本周二A股延续普涨态势，沪

融指收出上周五以来的连续第三根阳线，强势收复4400点；成长股为代表的创业板则领涨两市，伴随指数站上3400点单日成交量也放出“天量”。

在此背景下，已然行进在复苏道路上的两融余额大幅增长，于本周二重回1.90万亿元上方。具体来看，当天市场融资买入额为2148.18亿元，融资偿还额为2019.60亿元，双双出现明显增长，由此市场融资净买入额也从前一日的65.99亿元进一步攀升至128.58亿元。

值得注意的是，本周二无论是融资买入额还是融资偿还额，均运行在历史高位之上，与5月8日1500亿元上下水平不同而语，表明与A股“强者恒强”同步，

两融交投活跃度也显著增强。分歧加大 市场波动加剧

应该看到，在当前两融余额已经占到A股流通市值4.07%的格局下，融资客布局的一举一动都会在A股场内引发联动效应。

结合板块涨幅跌幅看，本周二涨幅较好的计算机、医药生物板块均受到融资客热情追捧，不仅融资净买入额靠前，而且融资资金环比加仓幅度也十分突出，如计算机板块本周二融资买入额达到152.49亿元，环比增长12.22%；医药生物板块融资买入额也环比大涨9.27亿元，环比增幅为8.50%。此外，伴随上周末央行新一轮降息靴子落地，近期融资客

到82.24亿元，出现5月7日阶段触底以来的连续第三个交易日回升，环比增幅为8.44%，如此之大的金额增长也折射出多空博弈激烈程度加深，这为后市震荡加剧埋下了伏笔，预计大干4000点上方，A股还有整固压力持续释放。

在市场波动预期走强时点上，分析人士建议，投资者宜围绕场内热点和个股基本面择优配置，以经营稳健、业绩不俗的白马股，以及前期相对滞涨、安全边际更高的二线蓝筹作为降低杠杆、把握相对稳固收益的“防御工具”；同时，重点狙击那些本周持续上涨、热度延续性较好的强势个股，将其作为获取超额收益的“进攻利器”。

传与万达合作 万科A尾盘跳涨

尽管昨日A股走势跌宕，但万科A表现喜人，全天上涨5.60%，强劲收复多条均线。昨日早盘，万科A以13.93元价格平开，之后持续在平盘附近横盘整理，直至尾盘阶段，受到大量买盘资金拉动，股价快速触及14.92元全天最高价，最终报收14.70元。万科A尾盘拉涨的背后，与市场盛传公司与万达集团合作密不可分。

消息面上，昨日市场传闻，万达集团和万科集团即将达成重要战略合作，双方将在房地产相关领域进一步联手。相关的合作细节及具体内容

将会在本周四上午正式公布。值得注意的是，昨日万达院线以拟披露重大事项为由，自5月13日下午开始起临时停牌。这一变故更给予市场关于合作的更大想象空间。

与此同时，万科A昨日还对外表示，未来公司计划实现万科物业的全面市场化，为其引入事业合伙人机制。分析人士表示，上周末央行降息对地产行业带来较大提振，作为行业龙头，万科A有望率先获益，叠加以上事件性因素刺激，昨日万科A重回20均线之上。短期建议投资者密切关注消息面变化。(叶涛)

认沽期权合约普涨 成交显著下降

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF低开低走影响，昨日50ETF认沽期权合约普跌，认沽期权合约则多数大涨。截至收盘，主力合约中，平值5月购3100合约收盘报0.0932元，下跌0.0267元或22.27%；平值5月沽3100合约收盘报0.1030元，上涨0.0145元或16.38%。

值得一提的是，只有深度虚值认沽期权价格出现较大幅度下跌。对此，海通期货期权部分析表示，这主要是由于合约临近到期，内在价值的深度虚值认沽期权合约的时间价值正加速流失。

成交方面，由于股票市场持续火热，加上期权主力合约到期临近，

投资者在进行期权交易时，可遵循以下“三步骤”：看方向、选策略、择机出场。步骤一：看方向。昨日公布的多项经济数据疲弱，一方面加剧市场的担忧情绪，另一方面增强市场对未来货币宽松政策持续预期。

预计目前市场并不具备继续大幅上涨动能，但受到宽松政策预期和股市持续亢奋支撑，价格回调空间也有限，因此震荡走势概率较高。步骤二：选策略。基于对期权标的资产将维持横盘震荡的判断，建议投资者使用卖出跨式策略，即同时卖出一个认沽期权和一个认沽期权，赚取两份权利金。步骤三：择机出场。

10个交易日，只要市场不出现大的风险事件，该策略获利概率很大。

基于对后市行情走势的判断，海通期货期权部推荐：一级投资者：构造备对开仓策略，在行情

达到3.300点前平仓（包含期权和标的物持仓）出局；二级投资者：如同一级投资策略；三级投资者：卖出2.85元认沽合约、3.4元认购合约，构建宽跨式组合。

||
||
||