

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中国证券报记者。

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连续走强；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块个股较为青睐。”光大期货研究员任静雯补充称。

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的强势上扬，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，而央行在本月初刚刚降息，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。

微商期货：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，创业板所代表的新兴成长还会是未来牛市的主角。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，持仓减仓25394手至49314手。其它合约方面，IF1506下跌0.84%报4653.2点，IF1509下跌1.2%报4634.2点，IF1512下跌1.14%报4673.6点。

现货方面，沪深300指数低开震荡午后跳水，昨日下午跌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

上证50期指料将震荡偏弱

昨日上证50指数高开后一路震荡下行，期现市场双双大跌。期货方面，主力IH1505合约以3200点跳空高开，开盘后跌势难止，日内一度触及3112.4的低点，尾盘跌势稍缓，于低处横盘震荡，最终收报3125.4点，下跌48点，跌幅达1.51%，成交165986手，持仓减仓5641手至17535手。截至收盘，IH1505合约贴水15.9点，IH1506合约贴水28.9点。

持仓方面，中金所盘后持仓数据显示，截至昨日收盘，IH总持仓量减少656手至41710手。其中IH1505合约减仓5641手至17535手，多头前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）

■ 融资融券标的追踪

政策暖风频吹 华文传媒放量涨停

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，其中华文传媒放量涨停，成为投资者关注的热点。

华文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，华文传媒昨日的成交额为2680亿元，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

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，与市场盛传公司将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

签下大额订单 广田股份涨逾7%

根据广田股份12日公告，公司与8家合作方签署103.3亿元装饰框架协议，彰显强大拿单能力，这成为昨日广田股份放量大涨7.74%源动力。

广田股份12日发布公告称，公司与四川天府投资、深圳朗泓地产、法拉帝国际酒店、中建四局、香江集团等8家机构签署《框架合作协议》。据了解，上述合作方选择公司为其下属项目公司建设楼盘的设计及施工战略合作伙伴之一，广田股份将承接合作方建筑装饰业务，而此次

不确定性消除 期债迎来转机

□本报记者 张勤峰

随着困扰长债的地方债供给问题明朗化，13日国债期货市场迎来反弹，十年期合约一改颓势，表现强于五年期合约。市场人士指出，定向发行方式较大程度降低了置换债对市场的冲击，在经济复苏不断被证伪、货币政策持续放松的环境下，长债收益率仍有下行空间，短期不确定性的消除或带来短期交易性机会。

供给担忧缓解 十年期债抢跑

13日，两连跌后的国债期货迎来全线上涨，十年期合约跑赢五年期合约。具体看，13日五年期国债期货主力合约TF1506先抑后扬，收在97.445元，上涨0.145元

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债，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年第一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。贷款持有人在银行手中，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，较大程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

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股强劲上攻，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

本周二A股延续普涨态势，沪

综指收出上周五以来的连续第三根阳线，强势收复4400点；以成长股为代表的创业板则领涨两市，伴随指数站上3400点单日成交额也放出“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1500亿元上下水平不可同日而语，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

加仓金融、地产类品种势头强劲，本周二申万非银金融、建筑装饰板块融资买入额分别出现48.03亿元和18.18亿元环比增加；另外，有色金属、交通运输、机械设备等板块也增幅较大。

上述大小票“两手抓”现象反映的恰恰是融资客追击成长强势品种，以及把握政策利好、抄底蓝筹品种的两大主线逻辑。不过，随着两融温度升高，两融余额逼近前高，部分投资者谨慎情绪转浓也不可避免。紧随本周二融资买入额激增和两融余额回升，当天融资偿还额也出现近200亿元增长，一定程度上也反映出两融市场避险和锁定利润需求；而且融券市场上，本周二融券余额达

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，预计大盘4400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”。

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认购期权合约普跌，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，无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，

昨日期权成交量出现显著下降。全日共计成交33057张，较上一交易日减少9955张。其中认购、认沽期权分别成交22057张、11000张，认沽认购比率继续下降至0.499。持仓方面，期权共持仓169421张，较上一交易日增8067张，成交量/持仓量比率降至19.5%。

5月13日，主力期权合约持仓量认沽/认购比率由0.66小幅下跌至0.65。波动率方面，昨日5月期权合约隐含波动率整体回落，区间为32%—45%。其中，平值5月购3100合约隐含波动率为39.53%；平值5月沽3100合约隐含波动率为40.02%。此外，标的上证50ETF的20日历史波动率小幅上涨至30.45%。

光大期货期权部刘瑾瑶建议，

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，即同时卖出一个认购期权和一个认沽期权，赚取两份权利金。步骤三：择机出场。2.895元至3.305元价格区间已覆盖50ETF约5.84%的跌幅和6.9%的涨幅。目前距离5月合约到期还剩下

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

上证50ETF期权交易行情速览（5月13日）													
认购期权							认沽期权						
持仓 增减	持仓量	成交量 增减	成交量	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行 价格	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量 增减	成交量	持仓 增减
-17	511	-67	62	-8.0%	-0.0500	0.5844	2.50	0.0008	-0.0002	-20.0%	149	-117	2,812
-74	449	-12	39	-8.5%	-0.0495	0.5305	2.55	0.0008	-0.0002	-20.0%	63	-181	1,606
-22	403	15	34	-4.8%	-0.0474	0.4916	2.60	0.0012	-0.0008	-40.0%	224	-235	1,638
-36	370	93	105	-12.4%	-0.0620	0.436	2.65	0.002	0	0.0%	120	-132	1,908
-19	853	-11	52	-12.3%	-0.0528	0.3772	2.70	0.003	0	0.0%	174	64	2,389
-17	718	28	105	-16.2%	-0.0640	0.33	2.75	0.005	0	0.0%	161	-81	2,743
-50	752	86	157	-14.4%	-0.0498	0.2952	2.80	0.0105	0.0035	50.0%	175	-71	3,254
-24	659	54	102	-15.8%	-0.0475	0.2525	2.85	0.0163	0.0033	25.8%	679	-103	2,719
-23	844	-144	125	-14.5%	-0.0360	0.213	2.90	0.020	0.005	23.8%	1,170	339	3,105
-17	1,441	-304	127	-17.9%	-0.0370	0.1741	2.95	0.039	0.008	25.8%	667	-70	2,125
421	4,731	-437	2,032	-20.6%	-0.0369	0.1421	3.00	0.055	0.008	17.0%	1,093	-1,489	4,331
627	11,548	-4,160	3,017	-22.3%	-0.0268	0.0932	3.10	0.103	0.014	15.7%	2,538	-720	5,546
385	12,397	-412	4,288	-28.2%	-0.0209	0.0531	3.20	0.164	0.022	15.5%	952	-516	2,755
1,312	8,851	-708	2,547	-30.2%	-0.0136	0.0314	3.30	0.246	0.0276	12.6%	257	74	1,647
556	9,596	-375	1,892	-32.7%	-0.0085	0.0175	3.40	0.328	0.0298	10.0%	75	-72	873
17	7,466	-613	1,610	-30.0%	-0.0045	0.0105	3.50	0.4212	0.0362	9.4%	148	-188	422
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。