

# 中证500期指现套利空间

□本报记者 叶斯琦

5月26日，期指多头再度完胜，特别是中证500期指（IC）暴涨逾5.5%，成功站上万点大关。现货收盘之后，期指在尾盘15分钟继续上扬，截至收盘，IC1506合约在日内完成了由大贴水至大升水的转换。分析人士指出，当前的升水幅度具备明显的套利空间，如果套利资金介入，短期震荡幅度可能加剧。展望后市，期指整体趋势仍在，上行逻辑并没有打破。

## 中证500期指七连涨

“一个午觉醒来，半仓股票涨停了。”5月26日盘后，重仓创业板股票的梁小姐在朋友圈里难掩喜悦。

昨日，代表小盘股的中证500指数表现确实异常强势。主力合约IC1506小幅高开于9988点，全天震荡上行，现货收盘之后的15分钟，IC1506更是延续上涨势头，最终报收于10532.2点，上涨552.8点或5.54%，成功站上万点大关。

沪深300期指和上涨50期指昨日同样收出阳线，IF1506、IH1506分别上涨2.31%和0.39%，并延续了全线升水的态势。

# 两融“百日”增万亿 深市占比提高

□本报记者 王威

自启动以来，本轮牛市就带着深深的“杠杆”烙印，体现为两融余额的快速增长，就在1万亿关口被越过的100个交易日之后便再度突破了2万亿元。从沪深两市余额占比、“5·19”以来行业及融资余额增幅居前的个股等多方面来看，融资资金对于新兴行业热情不减，该品种仍是牛市当中的“主角”。

## 深市两融占比逼近三成五

本轮牛市以来，两融余额快速增长，5月20日更是首度突破了2万亿元关口。从1万亿元增长到2万亿元的时间仅仅用了100个交易日。伴随着创业板的不断走强，深市两融余额占比在短暂下滑

□本报记者 张勤峰

股市上涨咄咄逼人，加上流动性盛宴“褪色”，逐渐耗尽债券多头的耐心。26日，国债期货市场遭遇无抵抗式下泄，五年期和十年期主力合约跌幅均接近0.9%，成交显著放大。市场人士指出，当前亢奋的风险偏好情绪与债市本身的谨慎情绪叠加共振，加剧行情波动，预计债市短期难改弱势格局，但若因短期流动性波动而出现明显下跌，反而可能造就交易性机会。

## 多头溃逃 期债放量重挫

周二，近期不断震荡走弱的国债期货市场加速下泄，成交显著放大，市场上出现了恐慌性抛

# 市场情绪乐观 认购期权多数上涨

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格继续上行影响，昨日50ETF认购期权合约价格多数收涨，认沽合约价格则以下挫居多。截至收盘，当月合约中，平值“50ETF购5月3300”收盘报0.0349元，跌8.16%；平值“50ETF沽5月3300”收盘报0.0154元，跌58.38%。主力6月合约中，平值“50ETF购6月3300”收盘报0.1897元，涨2.71%；平值“50ETF沽6月3300”收盘报0.1439元，下跌或5.95%。

成交方面，周二期权成交量

## 升水格局再现

# 升水格局再现

成交方面，沪深300期指成交163.3万手，较上一交易日增加了25.6万手；上证50期指成交37.1万手，较上一交易日增加5.7万手。不过，中证500期指成交量却小幅下降了2585手至27.0万手。

方正中期期货研究员彭博表示，中证500期指走强，主要还是股市乐观情绪所带动。“昨日股市普涨，所有板块全部大涨，创业板指数大涨4.33%，上证指数更是突破4900点，板块的普涨使得以中小盘股票为成分股的中证500指数大涨3.32%。中证500期指因此受到资金追捧。”

光大期货股指期货分析师任静雯也指出，昨日中证500指数中权重较大的个股涨幅较大，此外指数中其余涨停个股数量也较多，这给中证500指数带来很大人气，相比之下，银行板块昨日整体偏弱，使得上证50期指表现弱于另外两大期指。

## 升水幅度加大 套利机会明显

由于期指表现明显强于现指，截至收盘，IC1506合约由前一交易日贴水73.49点转为大幅升水158.62点，不仅如此，IC1507、IC1509也有大幅贴水转为升水状态，升水幅度分别为

## 升水格局再现

108.62点和21.42点，而远月合约IC1512的贴水幅度则缩窄至172.98点。

有分析人士指出，中证500期指目前的基差结构不同寻常，远月合约依然呈现出贴水，但近月合约出现大幅升水。

自从上市以来，中证500期指的贴水水吸引了不少市场人士的关注。前期，IC1505合约频繁出现200点左右的贴水，但是又多次出现基差快速归零的情况，其中空头往往损失惨重。从升贴水幅度来，市场似乎一边倒地看空，但巨大的贴水给了套利资金非常大的获利机会。因此，最后中证500期指反而屡创新高。

任静雯指出，前期中证500期指贴水幅度较大，主要因为缺乏较为有效的现货做空机制，使得无逆向套利资金参与，放大了贴水幅度。同时，期指作为一种杠杆工具，在市场单向强烈变化时，会有一定的放大作用，在近期持续上涨过程中，中证500期指的升水正体现了这一特征。

此外，短期中证500期指走势强劲，目前是比较明显的套利机会，一旦现货出现回调，巨大的升水将被套利盘打击，升水幅度将大幅缩减。

后，开始快速上升，这反映出今年以来资金对于“中小创”品种的追求。

据Wind资讯数据，截至5月25日，沪深股市融资融券余额达20333.28亿元，较上个交易日增加了109.29亿元。

融资方面，当日两市融资余额报20237.68亿元，当日的融资买入额较前一交易日增加211.27亿元，而融资偿还额与前一交易日基本持平。由此，当日重归融资净买入格局，金额为97.79亿元。融券方面，5月25日的融券余额为95.60亿元，为4月10日以来的新高。其中，融券卖出额和融券偿还额双双较前一交易日出现了大幅增加，显示两融资金谨慎情绪显著提升。

本轮牛市中，两融资金始

## 超调或带来期债短期交易机会

从盘面上看，昨日国债期货各合约全面下跌，跌幅扩大，其中五年期主力合约TF1509跌0.89%，收报96.90元，盘中一度跌至96.605元，创下近一个半月新低；十年期主力合约T1509跌0.88%，盘中近一个半月最低。

现券收益率亦呈现加速上行的走势。昨日银行间债券市场上，待偿期接近十年的国债150005尾盘成交在3.48%，而十年期的国开债150210全天上行10bp至4.05%；七年期品种中，国债150007成交利率上行约9bp，国开债150209上行约6bp。

市场人士表示，多头在经历长期煎熬后集体溃逃，债券市场小幅下调，全日共计成交71692张。其中，认购、认沽期权分别成交43777张、27915张，认沽认购比率升至0.638。由于5月期权合约到期，成交量继续向6月合约转移，6月合约也成为最活跃合约，单日成交39184张。持仓方面，期权共持仓199644张，其中行权价为3.3元和3.4元的平值认购期权持仓量最大，平均在5000多张。

值得一提的是，昨日深度虚值认沽期权依旧有几十手买量。海通期货期权部建议投资者谨防“末日风险”，谨慎购买深度虚值认沽期权。

光大期货期权部刘瑾瑶则认

## 升水格局再现

# 升水格局再现

“从现货走势来看，中证500中期上涨依然强势，但短期上涨过快，不排除明后天出现调整可

能，这一点上看，期货巨大的升水使得股指期货短期陷入调整的概率上升。”彭博说。

## 中信期货席位多单大增

截至昨日收盘，沪深300期指总持仓量与前一交易日几乎持平，为23.6万手。上证50和中证500期指的总持仓量分别增加2613手和1556手。上证50期指的持仓量连续七个交易日上涨。

主力方面，中金所数据显示，IF1506合约多头前20席位累计增仓1072手，空头为886手的增幅，多头略胜。值得注意的是，IF1506合约上，近期持仓变动频频踏准节奏的中信期货席位大举增持买单

■ 机构看市

中金公司：短期由于继续被资金推动，市场持续上行，但昨日权重股有所调整，短期创业板有望再度接两市领涨大旗。

中信期货：综合来看，股指强势上扬，行业板块轮番发力，资金持续介入，市场做多情绪依旧很浓。考虑到宽松的资金面以及相关改革方案陆续出台带动题材炒作等因素，市场将继续偏强走势，

建议多单续持。

瑞达期货：综合来看，沪深300指数六连阳，量能逐步放大，强势格局难改，但短期或受下周万亿新股冻结资金扰动，因而策略上，逢低短多，注意回调风险。上证50指数成分股累计筹筹较重，叠加下周新股申购，目前主力多空分歧较大，短期或加大宽幅震荡态势，区间操作为宜。（叶斯琦整理）

## 升水格局再现

108.62点和21.42点，而远月合约IC1512的贴水幅度则缩窄至172.98点。

有分析人士指出，中证500期指目前的基差结构不同寻常，远月合约依然呈现出贴水，但近月合约出现大幅升水。

自从上市以来，中证500期指的贴水水吸引了不少市场人士的关注。前期，IC1505合约频繁出现200点左右的贴水，但是又多次出现基差快速归零的情况，其中空头往往损失惨重。从升贴水幅度来，市场似乎一边倒地看空，但巨大的贴水给了套利资金非常大的获利机会。因此，最后中证500期指反而屡创新高。

任静雯指出，前期中证500期指贴水幅度较大，主要因为缺乏较为有效的现货做空机制，使得无逆向套利资金参与，放大了贴水幅度。同时，期指作为一种杠杆工具，在市场单向强烈变化时，会有一定的放大作用，在近期持续上涨过程中，中证500期指的升水正体现了这一特征。

此外，短期中证500期指走势强劲，目前是比较明显的套利机会，一旦现货出现回调，巨大的升水将被套利盘打击，升水幅度将大幅缩减。

后，开始快速上升，这反映出今年以来资金对于“中小创”品种的追求。

据Wind资讯数据，截至5月25日，沪深股市融资融券余额达20333.28亿元，较上个交易日增加了109.29亿元。

融资方面，当日两市融资余额报20237.68亿元，当日的融资买入额较前一交易日增加211.27亿元，而融资偿还额与前一交易日基本持平。由此，当日重归融资净买入格局，金额为97.79亿元。融券方面，5月25日的融券余额为95.60亿元，为4月10日以来的新高。其中，融券卖出额和融券偿还额双双较前一交易日出现了大幅增加，显示两融资金谨慎情绪显著提升。

本轮牛市中，两融资金始

## 超调或带来期债短期交易机会

从盘面上看，昨日国债期货各合约全面下跌，跌幅扩大，其中五年期主力合约TF1509跌0.89%，收报96.90元，盘中一度跌至96.605元，创下近一个半月新低；十年期主力合约T1509跌0.88%，盘中近一个半月最低。

现券收益率亦呈现加速上行的走势。昨日银行间债券市场上，待偿期接近十年的国债150005尾盘成交在3.48%，而十年期的国开债150210全天上行10bp至4.05%；七年期品种中，国债150007成交利率上行约9bp，国开债150209上行约6bp。

市场人士表示，多头在经历长期煎熬后集体溃逃，债券市场小幅下调，全日共计成交71692张。其中，认购、认沽期权分别成交43777张、27915张，认沽认购比率升至0.638。由于5月期权合约到期，成交量继续向6月合约转移，6月合约也成为最活跃合约，单日成交39184张。持仓方面，期权共持仓199644张，其中行权价为3.3元和3.4元的平值认购期权持仓量最大，平均在5000多张。

值得一提的是，昨日深度虚值认沽期权依旧有几十手买量。海通期货期权部建议投资者谨防“末日风险”，谨慎购买深度虚值认沽期权。

光大期货期权部刘瑾瑶则认

## 升水格局再现

# 升水格局再现

“从现货走势来看，中证500中期上涨依然强势，但短期上涨过快，不排除明后天出现调整可

能，这一点上看，期货巨大的升水使得股指期货短期陷入调整的概率上升。”彭博说。

## 中信期货席位多单大增

截至昨日收盘，沪深300期指总持仓量与前一交易日几乎持平，为23.6万手。上证50和中证500期指的总持仓量分别增加2613手和1556手。上证50期指的持仓量连续七个交易日上涨。

主力方面，中金所数据显示，IF1506合约多头前20席位累计增仓1072手，空头为886手的增幅，多头略胜。值得注意的是，IF1506合约上，近期持仓变动频频踏准节奏的中信期货席位大举增持买单

■ 机构看市

中金公司：短期由于继续被资金推动，市场持续上行，但昨日权重股有所调整，短期创业板有望再度接两市领涨大旗。

中信期货：综合来看，股指强势上扬，行业板块轮番发力，资金持续介入，市场做多情绪依旧很浓。考虑到宽松的资金面以及相关改革方案陆续出台带动题材炒作等因素，市场将继续偏强走势，

建议多单续持。

瑞达期货：综合来看，沪深300指数六连阳，量能逐步放大，强势格局难改，但短期或受下周万亿新股冻结资金扰动，因而策略上，逢低短多，注意回调风险。上证50指数成分股累计筹筹较重，叠加下周新股申购，目前主力多空分歧较大，短期或加大宽幅震荡态势，区间操作为宜。（叶斯琦整理）

## 升水格局再现

108.62点和21.42点，而远月合约IC1512的贴水幅度则缩窄至172.98点。

有分析人士指出，中证500期指目前的基差结构不同寻常，远月合约依然呈现出贴水，但近月合约出现大幅升水。

自从上市以来，中证500期指的贴水水吸引了不少市场人士的关注。前期，IC1505合约频繁出现200点左右的贴水，但是又多次出现基差快速归零的情况，其中空头往往损失惨重。从升贴水幅度来，市场似乎一边倒地看空，但巨大的贴水给了套利资金非常大的获利机会。因此，最后中证500期指反而屡创新高。

任静雯指出，前期中证500期指贴水幅度较大，主要因为缺乏较为有效的现货做空机制，使得无逆向套利资金参与，放大了贴水幅度。同时，期指作为一种杠杆工具，在市场单向强烈变化时，会有一定的放大作用，在近期持续上涨过程中，中证500期指的升水正体现了这一特征。

此外，短期中证500期指走势强劲，目前是比较明显的套利机会，一旦现货出现回调，巨大的升水将被套利盘打击，升水幅度将大幅缩减。

后，开始快速上升，这反映出今年以来资金对于“中小创”品种的追求。

据Wind资讯数据，截至5月25日，沪深股市融资融券余额达20333.28亿元，较上个交易日增加了109.29亿元。

融资方面，当日两市融资余额报20237.68亿元，当日的融资买入额较前一交易日增加211.27亿元，而融资偿还额与前一交易日基本持平。由此，当日重归融资净买入格局，金额为97.79亿元。融券方面，5月25日的融券余额为95.60亿元，为4月10日以来的新高。其中，融券卖出额和融券偿还额双双较前一交易日出现了大幅增加，显示两融资金谨慎情绪显著提升。

本轮牛市中，两融资金始

## 超调或带来期债短期交易机会

从盘面上看，昨日国债期货各合约全面下跌，跌幅扩大，其中五年期主力合约TF1509跌0.89%，收报96.90元，盘中一度跌至96.605元，创下近一个半月新低；十年期主力合约T1509跌0.88%，盘中近一个半月最低。

现券收益率亦呈现加速上行的走势。昨日银行间债券市场上，待偿期接近十年的国债150005尾盘成交在3.48%，而十年期的国开债150210全天上行10bp至4.05%；七年期品种中，国债150007成交利率上行约9bp，国开债150209上行约6bp。

市场人士表示，多头在经历长期煎熬后集体溃逃，债券市场小幅下调，全日共计成交71692张。其中，认购、认沽期权分别成交43777张、27915张，认沽认购比率升至0.638。由于5月期权合约到期，成交量继续向6月合约转移，6月合约也成为最活跃合约，单日成交39184张。持仓方面，期权共持仓199644张，其中行权价为3.3元和3.4元的平值认购期权持仓量最大，平均在5000多张。

值得一提的是，昨日深度虚值认沽期权依旧有几十手买量。海通期货期权部建议投资者谨防“末日风险”，谨慎购买深度虚值认沽期权。

光大期货期权部刘瑾瑶则认

为，目前，支撑市场向上的逻辑仍未改变，但短期回调风险也在不断累积。

刘瑾瑶建议，坚定看多的投资者可以直接买入认购期权。若买入认购的同时想要降低成本，可以构建牛市价差策略。此外，建议持有上证50ETF现货的投资者，卖出6月虚值认购期权。其优势在于交易成本较低，由于备兑开仓可以与期权合约等额的标的证券作为保证金，投资者无需另外缴纳期权保证金。

举例，假设投资者持有1万股50ETF，持仓成本为3.3元。投资者

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。

## 指数成分股异动扫描

## 同方股份创历史新高

5月26日，同方股份跳空高开于26元，早盘小幅震荡之后快速拉高，旋即封住涨停板，最终报收于26.71元，上涨2.43元，股价创下历史新高。在沪深300成分股中，同方股份的权重占比为0.32%，昨日的指数贡献为1.78%。

昨日有消息称，政府高度重视包括大数据在内的新一代信息技术产业发展，积极融入新一轮信息技术革命，深入实施宽带中国战略，加快发展移动互联网、物联网、大数据、云计算和智能终端，深化新业

务、新模式、新应用，大力促进信息消费，加强网络与信息安全保证。

同方股份公告称其全资子公司同方计算机有限公司出资8亿元认购紫光股份有限公司非公开发行股票。

分析人士指出，当前网络安全备受关注，作为其中强势个股的同方股份料有强势表现。而此次收购的标的公司若股价上涨，同方股份将获得大幅投资收益，有利于增厚业绩，股价有望进一步走高。（叶斯琦）

## 中国重工强势涨停

5月26日军工板块出现井喷，中信一级行业中国国防军工板块上涨9.27%，排名第一。其中，中国重工强势涨停。

在沪深300成分股中，中国重工的权重占比为0.93%。昨日，该股高开于18.1元，震荡之后快速走高，并于10时20分左右封住涨停板，最终报收于18.74元，上涨1.7元，日成交额为170.64亿元。昨日，该股对指数的贡献高达5.16%。

消息面上，中国政府26日发表《中国的军事战略》

建议多单续持。

瑞达期货：综合来看，沪深300指数六连阳，量能逐步放大，强势格局难改，但短期或受下周万亿新股冻结资金扰动，因而策略上，逢低短多，注意回调风险。上证50指数成分股累计筹筹较重，叠加下周新股申购，目前主力多空分歧较大，短期或加大宽幅震荡态势，区间操作为宜。（叶斯琦整理）

## 转型加速 海陆重工复牌涨停

昨日，海陆重工在停牌近三个月之后复牌，并发布了募资收购预案，拟加码环保业务。在积极的市场环境中，公司股价强势一字涨停，收于15.91元。

兴业证券5月25日发布海陆重工研究报告称，公司以6.25元的价格发行股份和现金收购张家港市格锐环境100%股权，同时向徐冉非公开发行募集1.4亿用于支付收购现金和中介费用。

据悉，格锐环境提供基于固废、废水等污染物的处理及回收利用的环境综合治理服务，包括固废处理、废水处理、区域集中供热及环保工程建设等。格锐环境业绩

与此间融资客布局特征一致。6个交易日，申万医药生物、计算机、机械设备、传媒和电子成为融资客重点加仓的5个行业板块，净买入金额均在46亿元以上，银行成为期间唯一遭遇净偿还的行业，具体净偿还额达43.48亿元。

周新一批IPO将启动，中国核电等大盘股的加入使得冻结资金规模有望创下新纪录，对流动性的影响恐将加大，且影响时点提前。有债券交易员表示，流动性的持续改善直接造就了4月份短债的上涨行情，近期资金面宽松程度开始收缩，而下周新股发行对市场心理影响较大，在一定程度上加重债市恐慌。

该交易员表示，IPO来临前夕，债市谨慎情绪难消，预计难有反攻机会，但若市场因短期流动性波动而出现明显下跌，反而可能造就介入机会。目前看，长债已有超调迹象，待市场情绪平复，债市有望迎来修复，期债可伺机博弈交易性机会。

公告显示，香港华三现为惠普公司控股子公司开曼

## 加码新能源 力帆股份涨停

昨日，停牌近一个月的力帆股份复牌并发布了定增预案，公司拟募资52亿元加码新能源汽车，股价复牌后直接封住涨停板至收盘，最终收于16.12元。

据公告，公司拟以12.08元/股的价格非公开发行的股票数量不超过4.3亿股，募集资金不超过52亿元，扣除发行费用后全部用于智能新能源汽车能源站项目、智能新能源汽车60亿瓦时锂电芯项目、30万台智能新能源汽车电机和电控项目、30万台智能新能源汽车变速器项目、智能新能源新车平台开发项

## 指数成分股异动扫描

## 同方股份创历史新高

5月26日，同方股份跳空高开于26元，早盘小幅震荡之后快速拉高，旋即封住涨停板，最终报收于26.71元，上涨2.43元，股价创下历史新高。在沪深300成分股中，同方股份的权重占比为0.32%，昨日的指数贡献为1.78%。

昨日有消息称，政府高度重视包括大数据在内的新一代信息技术产业发展，积极融入新一轮信息技术革命，深入实施宽带中国战略，加快发展移动互联网、物联网、大数据、云计算和智能终端，深化新业

务、新模式、新应用，大力促进信息消费，加强网络与信息安全保证。

同方股份公告称其全资子公司同方计算机有限公司出资8亿元认购紫光股份有限公司非公开发行股票。

分析人士指出，当前网络安全备受关注，作为其中强势个股的同方股份料有强势表现。而此次收购的标的公司若股价上涨，同方股份将获得大幅投资收益，有利于增厚业绩，股价有望进一步走高。（叶斯琦）

## 中国重工强势涨停

5月26日军工板块出现井喷，中信一级行业中国国防军工板块上涨9.27%，排名第一。其中，中国重工强势涨停。

在沪深300成分股中，中国重工的权重占比为0.93%。昨日，该股高开于18.1元，震荡之后快速走高，并于10时20分左右封住涨停板，最终报收于18.74元，上涨1.7元，日成交额为170.64亿元。昨日，该股对指数的贡献高达5.16%。

消息面上，中国政府26日发表《中国的军事战略》

建议多单续持。

瑞达期货：综合来看，沪深300指数六连阳，量能逐步放大，强势格局难改，但短期或受下周万亿新股冻结资金扰动，因而策略上，逢低短多，注意回调风险。上证50指数成分股累计筹筹较重，叠加下周新股申购，目前主力多空分歧较大，短期或加大宽幅震荡态势，区间操作为宜。（叶斯琦整理）

## 转型加速 海陆重工复牌涨停

昨日，海陆重工在停牌近三个月之后复牌，并发布了募资收购预案，拟加码环保业务。在积极的市场环境中，公司股价强势一字涨停，收于15.91元。

兴业证券5月25日发布海陆重工研究报告称，公司以6.25元的价格发行股份和现金收购张家港市格锐环境100%股权，同时向徐冉非公开发行募集1.4亿用于支付收购现金和中介费用。

据悉，格锐环境提供基于固废、废水等污染物的处理及回收利用的环境综合治理服务，包括固废处理、废水处理、区域集中供热及环保工程建设等。格锐环境业绩

与此间融资客布局特征一致。6个交易日，申万医药生物、计算机、机械设备、传媒和电子成为融资客重点加仓的5个行业板块，净买入金额均在46亿元以上，银行成为期间唯一遭遇净偿还的行业，具体净偿还额达43.48亿元。

周新一批IPO将启动，中国核电等大盘股的加入使得冻结资金规模有望创下新纪录，对流动性的影响恐将加大，且影响时点提前。有债券交易员表示，流动性的持续改善直接造就了4月份短债的上涨行情，近期资金面宽松程度开始收缩，而下周新股发行对市场心理影响较大，在一定程度上加重债市恐慌。

该交易员表示，IPO来临前夕，债市谨慎情绪难消，预计难有反攻机会，但若市场因短期流动性波动而出现明显下跌，反而可能造就介入机会。目前看，长债已有超调迹象，待市场情绪平复，债市有望迎来修复，期债可伺机博弈交易性机会。

公告显示，香港华三现为惠普公司控股子公司开曼

## 加码新能源 力帆股份涨停

昨日，停牌近一个月的力帆股份复牌并发布了定增预案，公司拟募资52亿元加码新能源汽车，股价复牌后直接封住涨停板至收盘，最终收于16.12元。

据公告，公司拟以12.08元/股的价格非公开发行的股票数量不超过4.3亿股，募集资金不超过52亿元，扣除发行费用后全部用于智能新能源汽车能源站项目、智能新能源汽车60亿瓦时锂电芯项目、30万台智能新能源汽车电机和电控项目、30万台智能新能源汽车变速器项目、智能新能源新车平台开发项

目以及偿还部分公司债券及银行借款。

值得关注的是，项目所建设能源站拟采取自主研发的“动力电池更换”为主兼兼顾充电的模式。公司表示，本次募集资金投资项目主要为构建智能新能源汽车的完整产业链，并降低公司负债水平。

今年以来，新能源汽车的推广应用力度较以往明显提升，在传统汽车限购情况下，新能源汽车迎来良好的发展机遇，而充换电设施也将随之发展，这种自主研发全产业链模式将受到资金追捧，融资仓位宜保留。（张怡）

为，目前，支撑市场向上的逻辑仍未改变，但短期回调风险也在不断累积。

刘瑾瑶建议，坚定看多的投资者可以直接买入认购期权。若买入认购的同时想要降低成本，可以构建牛市价差策略。此外，建议持有上证50ETF现货的投资者，卖出6月虚值认购期权。其优势在于交易成本较低，由于备兑开仓可以与期权合约等额的标的证券作为保证金，投资者无需另外缴纳期权保证金。

举例，假设投资者持有1万股50ETF，持仓成本为3.3元。投资者

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。

卖出一张行权价为3.5元的6月认购期权合约，收取权利金1136元。若50ETF价格掉头向下，卖出认购期权赚取的权利金收入也能起到部分抵消现货50ETF价格下调带来的损失。案例中，50ETF价格要跌破3.1864元，即下跌幅度超4%，投资者才真正面临亏损。若50ETF价格持续上涨，只有当突破3.5元，即上涨幅度超5.42%时，作为期权卖方才有被行权的风险。但由于50ETF是欧式期权，只有在到期日当天才能行权，因此投资者可以顺势提前平仓。即便是行权，投资者也仍有机会获利。