

# 一手中证500期指多单盈利86% 暴涨拉高升水 期指再现套利良机

□本报记者 叶斯琦

“中证500股指期货1506合约昨日涨幅8.87%，暴涨898.6点，1手多单净赚17.9万，而买一手中证500股指期货合约本金只要21万，当日盈利率86%，太牛了！”6月1日收盘，投资者黄先生惊叹于当日的期指行情。

昨日，三大期指全线暴涨，并带来大幅度升水。分析人士认为，从历史规律看，期货将引导现货走势，大的基差意味着市场对未来行情极为看好，基差未来会缩小，方式预计会以盘中大波动完成。从目前期指的行情走势上及持仓状况看，多方依然占据明显优势，后市市场料震荡偏多。

## 暴涨带来罕见高升水

6月1日，期指以全线大涨的表现迎来了开门红。其中，中证500期指（IC）最为强势。主力合约IC1506高开高走，最终报收于11025.6点，盘中涨幅一度达到9.5%，创下历史新高。四合约总成交量为27.5万手，较上一交易日减少10.4万手。

除了中证500期指，沪深300

期指（IF）和上证50期指（IH）也有不俗表现，其中IF1506大涨7.4%，IH1506涨幅也高达7.29%。

银河期货研究员周帆表示，周一期指暴涨主要有两方面原因。首先，暴涨是对上周四暴跌的修复。上周四市场受央行正回购等消息影响而暴跌，市场以为央行货币政策会有所改变，但事后发现这是误判，且央行周一再度进行PSL（抵押补充贷款），提振了多方士气。其次，一系列利好消息的出台，包括中韩自由贸易区、人民币有望被IMF纳入SDR、PMI符合预期等，使得市场情绪普遍乐观。

暴涨行情带来了少见的基差水平。截至昨日收盘，三大期指均全线升水，且升水幅度都处于历史高位，其中IF1506升水172.82点，IH1506升水91.68点，IC1506更是升水537.29点。

对此，倍特期货金融分析师唐黎认为，期指出现如此高的升水，主要原因在于现货方面很多股票当日涨停，导致无法继续上行，而期货市场依然不断上涨。

“这种基差结构在大牛市中行

情中会屡次出现。一方面，期货的高升水可以理解成对未来的看涨预期极强；另一方面，在期现套利的制约下，高升水将为后期带来冲高后宽幅震荡的伏笔，这种情况在商品期货市场中，诸如金属品种上曾经不断验证。”唐黎说。

银建期货分析师张皓也表示，4月16日上证50与中证500期指上市以来，上证50与沪深300期指都有一个相对稳定的基差区间，但是中证500期指基差区间变化往往较大。需要注意的是，当中证500期指升水超过300点时，市场往往有一个基差回归的过程，表明资金积极关注中证500所存在的套利空间。

## 多头持仓明显占优

持仓方面，昨日三大期指盘后持仓量均出现上升。IF总持仓量增加10624手至233550手，IH总持仓量增加5130手至55503手，IC总持仓量增6935手至60069手。

主力方面，中金所公布的持仓数据显示，在三大期指主力合约中，多头前20席位增持力度均大于空头前20席位，特别是在

IC1506合约中，多头前20席位累计增持5752手，空头前20席位累计增持3643手，多头增持幅度明显更大。

周帆认为，从前20大持仓来看，多头依然偏强，周一期指的大幅升水吸引套利盘进入，故空头增仓有许多属于套利盘。因此，从投机盘来看，多头要明显占优。大涨后总持仓量上升，显示多头做多坚决，空头多为逆势增仓浮亏较大。

光大期货股指期货分析师任静雯也认为，持仓量持续增加，一

## ■ 机构看市

**中金公司：**上周市场快速回调震荡后，市场的短期超买风险有效释放，而迅速的企稳回升证明了在空方反扑后，多头逢低增持的意愿很强。不过上周四巨量的阴线上方仍然累计了不少的套牢盘，预计主板指数短期迅速越过前期高点难度不小，大概率是在5000点下方整理整固。不过创业板整体强于主板的格局应该不会改变。

**瑞达期货：**在上周大跌之后，昨日上证50指数迎来超跌反弹行情，近期来看，或受周二

一定程度上反映出股指上行仍然有一定空间，整体来说是多方占优。

展望后市，唐黎表示，国内期指上涨到目前点位，多空分歧依然很大，价格仍存在短线调整的压力。昨日期指暴涨再度表明市场仍处于总体牛市格局，市场人气尚未逆转，现货的估值水平仍处于相对较低的状态，其估值修复过程还将成为市场在后阶段继续上涨的主要动力。预计后市上证指数突破5000点整数关口将是大概率事件。

## ■ 机构看市

**中金公司：**上周市场快速回调震荡后，市场的短期超买风险有效释放，而迅速的企稳回升证明了在空方反扑后，多头逢低增持的意愿很强。不过上周四巨量的阴线上方仍然累计了不少的套牢盘，预计主板指数短期迅速越过前期高点难度不小，大概率是在5000点下方整理整固。不过创业板整体强于主板的格局应该不会改变。

**瑞达期货：**在上周大跌之后，昨日上证50指数迎来超跌反弹行情，近期来看，或受周二

## ■ 指数成分股异动扫描

## 宁波港强势涨停

受中韩签署自由贸易协定等消息刺激，昨日午盘，中韩自贸概念股集体井喷，其中宁波港强势涨停。

在沪深300成分股中，宁波港的权重为0.37%。6月1日，该股高开于11.44元后横盘震荡，午盘14时15分左右突然拉升，收盘前封住涨停板，最终报收于12.39元，上涨1.13元或10.04%，对指数的贡献为1.8%。昨日该股成交额为37.43亿元。

消息面上，6月1日新华社消息指出，中国商务部部长高虎城和韩国产业通商资源部长官尹相直6月1日在首尔分别代表两国政府正式签署自由贸易协定。

## ■ 指数成分股异动扫描

另据央视新闻官方微博消息，中韩自由贸易协定主要包括以下几方面：第一，开放水平方面，双方货物贸易自由化比例均超过税目90%、贸易额85%；第二，协定范围涵盖货物贸易、服务贸易、投资规则和等17个领域；第三，双方将以负面清单模式继续开展服务贸易谈判。

分析人士指出，宁波港将充分受益于中韩自贸区建设，通过物流渗透等方式不断拓展业务范围。同时，宁波是跨境电商试点口岸，在保税备货模式下，宁波口岸通过海运方式进口的商品数量有望不断放大。该股长期投资价值值得关注。（叶斯琦）

## ■ 指数成分股异动扫描

6月1日，亚厦股份小幅高开于39.77元，早盘小幅走高后横盘整理，午盘13时45分左右直线拉升至涨停板，此后经过高位震荡，最终于尾盘封死涨停板，报收于43.6元，上涨3.96元或9.99%，逼近历史高位。昨日该股成交额为10.63亿元。在沪深300成分股中，亚厦股份的权重为0.12%，昨日该股对指数的贡献为0.58%。

消息面上，同花顺财经指出，亚厦股份迪拜分公司已设立完成，正在进行人员组建和项目承接初期。公司表态将聚焦中东市场，积极关注迪拜世博会以及卡塔尔世界杯带来的千亿市场。据悉，为抓住国家“一带一路”发展战略机

## ■ 融资融券标的追踪

## 方正证券收复半年线

连续放出3个阴线后，昨日方正证券强势触底反弹，全天股价上涨5.16%，收复半年线，距60日线、20日线交错密集区仅一步之遥。截至昨日收盘，方正证券每股报14.48元，单日成交额小幅增长达到29.82亿元。

消息面上，据方正证券公告，公司于5月29日收到中国证监会湖南监管局批复，核准公司在湖南省、上海市、湖北省、山东省、河北省等共计11个省、直辖市设立39家证券营业部。

该重大利好令方正证券

## 中国神华领涨煤炭股

备受市场关注，自昨日开盘后，方正证券股价持续震荡上扬，于下午14时左右一度触及14.68元全天最高价，尾盘涨幅有所收窄，但至收盘时，每股仍上涨0.71元。从量能上看，昨日该股成交分布均衡，显示资金持续介入该股意愿较强。分析人士表示，鉴于可以预期的A股“慢牛行情”，39家营业部获批将给公司带来大量的投资咨询、基金代销、融资融券业务等，刺激公司业绩显著增厚，不排除受此预期提振，后市该股继续向上拓展。（叶涛）

## ■ 融资融券标的追踪

6月2日起的连续两个交易日，两市将有23只新股集中发行，预测冻结资金规模将超8万亿元。分析人士认为，券商两融业务“降杠杆”加速叠加A股打新“魔咒”，短期对两融市场流动性带来较大影响，预计未来融资增速放缓难以避免。

## ■ 融资融券标的追踪

## 方正证券收复半年线

连续放出3个阴线后，昨日方正证券强势触底反弹，全天股价上涨5.16%，收复半年线，距60日线、20日线交错密集区仅一步之遥。截至昨日收盘，方正证券每股报14.48元，单日成交额小幅增长达到29.82亿元。

消息面上，据方正证券公告，公司于5月29日收到中国证监会湖南监管局批复，核准公司在湖南省、上海市、湖北省、山东省、河北省等共计11个省、直辖市设立39家证券营业部。

该重大利好令方正证券

# 融券客精准押宝 打新“魔咒”将扰两融

□本报记者 叶涛

尽管两融市场上融资多头资金占优格局未变，但在个股层面，5月28日市场暴跌却给空方带来更为显著的财富效应。中国证券报记者统计发现，上周末融券客由于精准“押宝”以金融为代表的权重蓝筹品种在收益上大幅反超资金量占优的融资客。

而自本周起，年内第七批新股集中展开申购，包括中国核电在内的23只股票累计冻结资金或达到8万亿元，A股开始直面打新“魔咒”考验。受流动性收窄预期影响，近3个交易日两融余额增速持续放缓，上周五市场融资净流入额更仅有44.60亿元，创一周新低；当天遭到融资净偿还的行业板块数量也攀升到10个。考虑到

部分券商上调融资保证金比例，两融余额增速进入减速平台期概率倍增。

## 暴跌中融券客获利

记者据公开数据统计得知，5月28日—29日的市场调整中，全部两融标的中仅有111只股票出现上涨，占比两融标的数量的12.43%；这111只标的累计融资买入额为729.80亿元，占比这两天累计融资买入额的16.16%。换句话说，两日期间仅有买入这111只股票的729.80亿元融资资金获得账面浮盈，其余近3800亿元融资增量资金悉数“扑空”。

具体来看，5月28日—29日，融资买入额居前的标的股分别是京东方A、中联重科、三一重工、浙能电力等，成为市场暴跌期间为数不多的融资买入“胜利组”。与之

相对应的是，有686只标的由于股价下跌而给融券客带来更为可观的财富效应，其中融券卖出额居前的个股分别是国电电力、海通证券、中信证券、华泰证券、中国船舶、中国重工、招商证券、兴业证券、江西铜业和中国平安。

历史总有相似之处，同样是打新扰动，5月5日—7日期间，大盘也曾连收3根阴线，以4112.21点构筑市场阶段底，在这一轮调整中，有93只两融标的股为融券客带来账面浮盈，融资买入额最大的标的分别是海通证券、苏宁云商、新华保险、乐视网等；同一时间，融券偿还额靠前标的包括中国平安、中国建筑、中国重工、中信证券、海通证券等，这些区间的股价大多出现下跌，也折射出打新制约场内流动性格局下，投资者更为偏爱中小市值成长股，

## ■ 融资融券标的追踪

## 方正证券收复半年线

连续放出3个阴线后，昨日方正证券强势触底反弹，全天股价上涨5.16%，收复半年线，距60日线、20日线交错密集区仅一步之遥。截至昨日收盘，方正证券每股报14.48元，单日成交额小幅增长达到29.82亿元。

消息面上，据方正证券公告，公司于5月29日收到中国证监会湖南监管局批复，核准公司在湖南省、上海市、湖北省、山东省、河北省等共计11个省、直辖市设立39家证券营业部。

该重大利好令方正证券

## ■ 融资融券标的追踪

6月1日，上证50ETF现货报收于3.198元，上涨4.31%。

上证50ETF期权总成交58109张，较上一交易日减少31.06%，总持仓175040张，较上一交易日增加2.74%；认沽认购比为1.09（上一交易日认沽认购比为0.81）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨幅%
50ETF购6月3500	5101	18607	85.12
50ETF购6月3100	4239	8038	56.19
50ETF购6月3300	4063	13441	71.73

## ■ 融资融券标的追踪

## 方正证券收复半年线

连续放出3个阴线后，昨日方正证券强势触底反弹，全天股价上涨5.16%，收复半年线，距60日线、20日线交错密集区仅一步之遥。截至昨日收盘，方正证券每股报14.48元，单日成交额小幅增长达到29.82亿元。

消息面上，据方正证券公告，公司于5月29日收到中国证监会湖南监管局批复，核准公司在湖南省、上海市、湖北省、山东省、河北省等共计11个省、直辖市设立39家证券营业部。

该重大利好令方正证券

## ■ 融资融券标的追踪

6月1日，上证50ETF现货报收于3.198元，上涨4.31%。

上证50ETF期权总成交58109张，较上一交易日减少31.06%，总持仓175040张，较上一交易日增加2.74%；认沽认购比为1.09（上一交易日认沽认购比为0.81）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨幅%
50ETF购6月3000	3867	3812	-49.35
50ETF购6月2900	3580	4688	-54.02
50ETF沽6月3100	3246	4762	-41.88

**当日涨幅排名前3的合约**

合约简称	涨幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购6月3400	96.73	22.44	3320	11031
50ETF购6月3500	85.12	19.75	5101	18607
50ETF购6月3300	71.73	16.64	4063	13441

**当日跌幅排名前3的合约**

合约简称	涨幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽6月2650	-76.19	-17.68	956	1727
50ETF沽6月2700	-72.34	-16.78	1410	3789
50ETF沽6月2600	-70.40	-16.33	399	1254

## 认购期权暴涨 短期料震荡调整

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF大幅反弹影响，昨日50ETF认购期权合约价格全线上涨，认沽期权合约价格则普跌。截至收盘，主力合约中，6月平值认购期权“50ETF购6月3200”收盘报0.1690元，上涨0.0669元或65.52%；6月平值认沽期权“50ETF沽6月3200”收盘报0.1320元或0.0880元，跌幅为40%。昨日期权共计持仓175040张，较上一交易日增加4682张，成交量/持仓量比率为33%。

光大期货期权部刘瑾瑶认为，经历上周四暴跌之后，6月首个交易日股市迎来全线反弹。今

## ■ 融资融券标的追踪

6月1日，上证50ETF现货报收于3.198元，上涨4.31%。

上证50ETF期权总成交58109张，较上一交易日减少31.06%，总持仓175040张，较上一交易日增加2.74%；认沽认购比为1.09（上一交易日认沽认购比为0.81）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨幅%
50ETF购6月3500	5101	18607	85.12
50ETF购6月3100	4239	8038	56.19
50ETF购6月3300	4063	13441	71.73

## ■ 融资融券标的追踪

6月1日，上证50ETF现货报收于3.198元，上涨4.31%。

上证50ETF期权总成交58109张，较上一交易日减少31.06%，总持仓175040张，较上一交易日增加2.74%；认沽认购比为1.09（上一交易日认沽认购比为0.81）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨幅%
50ETF购6月3500	5101	18607	85.12
50ETF购6月3100	4239	8038	56.19
50ETF购6月3300	4063	13441	71.73

## ■ 融资融券标的追踪

6月1日，上证50ETF现货报收于3.198元，上涨4.31%。

上证50ETF期权总成交58109张，较上一交易日减少31.06%，总持仓175040张，较上一交易日增加2.74%；认沽认购比为1.09（上一交易日认沽认购比为0.81）。

**当日成交量排名前3的认购合约**

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨幅%
50ETF购6月3000	3867	3812	-49.35
50ETF购6月2900	3580	4688	-54.02
50ETF沽6月3100	3246	4762	-41.88

**当日涨幅排名前3的合约**

合约简称	涨幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF购6月3400	96.73	22.44	3320	11031
50ETF购6月3500	85.12	19.75	5101	18607
50ETF购6月3300	71.73	16.64	4063	13441

**当日跌幅排名前3的合约**

合约简称	涨幅%	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽6月2650	-76.19	-17.68	956	1727
50ETF沽6月2700	-72.34	-16.78	1410	3789
50ETF沽6月2600	-70.40	-16.33	399	1254