

升水持续高位 期指恐大幅波动

□本报记者 叶斯琦

“明期指升水，我也不敢做空，因为多头实在太强了。”6月2日，投资者老王的话，代表了当前诸多市场人士面对超出理论值的期现溢价时的矛盾心态。

昨日，三大期指虽然升水收敛，但升水幅度仍维持在历史高位，多方优势明显，随着当月合约的交割日渐近，期指套利机会显现。分析人士指出，虽然昨日期指尾盘走弱，表明大盘直接上攻略显动能不足，但并没有明显的悲观信号，总体流动性和政策大环境仍然是市场的主要驱动逻辑。所以，预计短线震荡在所难免，但趋势向上的主基调仍不会改变。

套利机会明显

昨日收盘，三大期指依然维持了大幅的升水。其中，中证500期指（IC）的升水幅度最大，IC1506合约升水364点，远月方面，IC1512合约升水幅度更是达到501.2点，与上市初期IC深度贴水的状态形成鲜明对比。此外，沪深300期指（IF）方面，主力合约IF1506升水幅度为102.33点，处于历史新高，而上证50期指（IH）的主力合约IH1506也有

37.29点的升水幅度。

“目前期指升水幅度较高，主要原因在于经过5月底的下跌之后，很多股票跌至低位，但资金依然看好后市，大举入市导致期指走高。”方正中期期货研究员彭博表示。

尾盘走弱提示短期震荡风险

昨日三大期指没能延续6月1日齐涨的态势，而是出现了分化。其中，IC强者恒强，IC1506合约大涨3.54%收报11250.4点；IF1506紧随其后，录得1.25%的上涨幅度，收报5264.2点。不过，IH1506合约表现较为弱势，最终下跌0.56%，收报3296.6点。

值得注意的是，在现货收盘之后的15分钟内，IH和IF均出现一波明显的跳水，使得大部分涨幅回吐，IH1506更是因此由红转绿。

对此，中信期货投资咨询部副经理刘宾指出，目前距离当月合约的交割只有13个交易日，当月合约升水仍较大，从理论计算分析，目前仍具备较好的套利空间，预计后期会吸引更多套利资金进场，获取无风险收益。

“至于参与期现套利的策略，主要是选择现货指数的复制方法，对于资金量在1000万元以内的投资者，宜采用300ETF代替现货头寸构建套利模型具备可

行性，目前300ETF与沪深300指数接近平水状态，没有太大的溢价风险；但由于ETF容量有限，如果资金量较大的，建议还是复制成分股票的方式建立现货头寸完成套利操作。”刘宾说。

短期强势格局仍然难以改变。

至于尾盘走弱，刘宾指出，这主要有两个方面原因。“首先，在升水幅度较高的情况下，多头投资者担心隔夜后基差继续收敛而导致损失，所以提前平仓离场形成压制；其次，周二全天基本都呈现期弱现强的局面，市场略显谨慎，盘中期指被动跟随现货指数走高，但尾盘没有现货带动，则再度承压。”

持仓方面，昨日期指四合约持仓量均有所下降。其中IF总持仓量下降11577手至221973手，IH总持仓量下降610手至54893

■ 机构看市

广发期货：尽管上周央行通过正回购回笼部分短期资金，但长期宽松流动性的调控思路并未发生改变。政策和流动性支撑下股指中长期有望继续上行，不过短期来看，市场从大跌到强势修复反弹后叠加IPO申购，在当前高位也面临一定震荡加固压力。操作上，中长期股指有望震荡上行，操作上建议继续保持多头思路。IF1506、IC1506可分别在20日均线、10日线附近逢低做多。

金汇期货：整体来看，市场在投资者对于流动性宽松的憧憬下

手，IC总持仓量也下降578手至59491手。

对此，格林大华期货股分析师石敏表示，期指尾盘主要是多头减仓，反映出多头心态较为谨慎。从近期持仓来看，主力席位中多空交替较为明显，这也是期指近期波动加大的原因。从中长期来看，期指震荡走高仍将是主旋律，整体多头依然占据优势。

展望后市，彭博认为，短期内股指震荡将可能加剧，本周需要关注上证综指5月底的高点4986点能否放量突破。如果突破，大盘将发力冲击5000点，期指将继续走强。

有望进一步攀升，但建议在这过程中，需时刻警惕杠杆资金的调控。操作上，昨日IF1506合约盘中曾击穿5150点，但随后迅速拉升，证明该点位的支撑依然有效，手中仍持有单的投资者，以继续持有为主。

首创期货：日线级别看，期指放量上涨，MACD金叉，均线多头排列，延续上涨趋势。操作建议：长期而言，期指长牛格局不变，前期多单继续持有，可逢低增持多单，日内交易者短多交易为主。

（叶斯琦整理）

■ 指数成分股异动扫描

子公司获大额订单 海格通信创历史新高

在子公司获4.5亿元移动通信订单等利好消息刺激下，6月2日海格通信强势涨停，股价创历史新高。

在沪深300指数中，海格通信的权重为0.28%。昨日，海格通信早盘小幅高开于44.2元，此后震荡走强，不过早盘收盘前出现一波跳水。午盘，该股继续震荡走高，并于尾盘封住涨停板，最终报收于48.4元，上涨4.4%。昨日，该股成交额为1664万元。

分析人士指出，此次中标项目符合海格通信业务发展规划，有利于公司业绩增长。此外，海格通信还重点筹划成立北斗产业集团，军民融合业务飞速发展，投资价值值得关注。（叶斯琦）

华谊兄弟强势涨停

6月2日，传媒板块表现强势，中信一级行业传媒指数上涨6.24%，在行业板块涨幅排名居首。其中，华谊兄弟强势涨停。

在沪深300指数中，华谊兄弟的权重为0.31%。昨日，该股小幅高开于44.18元，早盘震荡走高后小幅跳水，午盘14时后再度发力，最终封死涨停板，报收于48.35元，上涨4.4%。昨日，该股成交额为37.95亿元，对指数的贡献率为1.6%。

消息面上，近期国网公司举办了“媒体融合形势下广电网发展路径座谈会”，会议消息称，国网公司拟以5年为期限，基本完成全国有线电视网络整合，真正实现“全国一网”。

■ 融资融券标的的追踪

丹化科技复牌一字涨停

停牌3个交易日后，历经波折的丹化科技定增方案昨日终于落地，公司股票于本周一复牌即直接“一”字涨停，截至收盘，日涨9.98%报13.22元。

丹化科技6月1日晚发布的定增修订案显示，公司拟以不低于9.44元/股的价格，向不超过10名特定投资者募集资金17.8亿元。这与之前6.89元/股的定增价格相比溢价37%；此外，大股东丹化集团放弃定增认购，并将在未来24个月内向二级市场增持公司股份数额。

分析人士表示，为顺利实施此次定增，丹化集团主动在二级市场增持股份，这相当于给予参与定增的投资者一颗“定心丸”，有大股东承诺增持背书，昨日复牌后丹化科技受到市场热烈追捧。值得注意的是，昨日该股成交额仅有4069万元，较停牌前最后一个交易日的成交额3.72亿元相去甚远，表明市场惜售心态浓厚，预计未来几日该股大概率维持上升态势，建议投资者暂时保留该股融资仓位。（叶涛）

200点反弹促两融站上2.1万亿元

□本报记者 张怡

本周一，A股市场大幅反弹，上证综指大涨超过200点站上4800点，创业板指站上3700点并再度刷新历史新高。在这种乐观态势下，两融余额也大幅攀升逾287亿元，并首次站在了2.1万亿元上方，传统蓝筹和新成长都获得了融资客的青睐。不过从周二的行情可以看到，权重护盘动力减弱，5000点冲关仍需整固蓄势，中小盘股仍是短线资金博弈主战场。

两融余额较快增长

据Wind数据，6月1日融资融券余额达到21082.29亿元，创出历史新高；环比上周五的额度提

升了286.82亿元。其中，融资余额为21001.35亿元，环比提升281.77亿元；融券余额为80.94亿元，环比提升了5.05亿元。值得关注的是，融资买入额在经历了上周四的大跌之后，逐步温和回暖，而融资偿还额则逐步回落。融券方面相对平稳，整体做空动力减弱。

ETF在周一获得了融资客的大幅加仓。以两融余额最大的华泰柏瑞沪深300ETF为例，其6月1日的融资买入额为26.92亿元，由于偿还额仅为7.26亿元，其当日的融资净买入额达到了19.66亿元，创下单日历史新高。两融余额位居第二位的华夏上证50ETF在6月1日的融资净买入额也达到了2.04亿元，尽管未能创出历史新

高，但是与此前三个交易日的净偿还状态相比也明显改善。

两融标的股方面也形势乐观。892只两融标的股中，共有583只个股获得了不同程度的融资净买入。其中，京东方A和中国平安的融资净买入额均超过了9亿元，遥遥领先于其他个股；中国重工以5.4亿元的净买入额居第三位；此外还有紫金矿业、交通银行、中信证券和中国石化等6只个股的净买入额好过了3亿元。相反，中国人寿、万科A等个股则遭遇了超乎亿元的融资净偿还。

分行业来看，非银金融、电子和银行板块的净买入额最高，分别为27.77亿元、22.65亿元和22.29亿元；公用事业、房地产、医

药生物和通信行业也均超过了10亿元。而休闲服务是唯一一个净买入额未超过亿元的行业。

新股扰动弱 蓄势冲关战

实际上，本周有包括中国核电这个超级大盘股在内的23只新股密集申购，冻结资金规模超过以往。而且，在次新股频频独立走强的背景下，打新收益率的提升使其吸引力大大增强，而后续包括国泰君安在内的诸多IPO吸金大户也将相继登场，市场情绪仍较为谨慎。

而市场连续三日的反弹走势打破了这种疑虑，周一市场在诸多周期性板块的带动下站上4800点，周二进一步站上4900点，做多

氛围浓郁。其中，金融股作为权重股的贡献功不可没。

不过，经过连续三日的反弹，指数再度来到了5000点关口之前，冲关大战来临之际，周二金融股表现疲弱，非银金融行业下跌了0.15%，是唯一一个下跌的行业，银行板块仅微涨0.17%，涨幅居末。由此来看，融资客或在周二对金融股的布局并没有继续加码。市场短线快速冲关仍难实现，逐步震荡消化压力或是冲关前必经之路。

分析人士指出，在这种情况之下，资金面的暂时紧张和冲关前的谨慎心理，将使得波动加剧；资金料将在短期内主要围绕中小盘成长股展开博弈。这从昨日的行情中已经可见一斑。

多头信心受提振 期债企稳回升

□本报记者 葛春晖

周二，国债期货市场一扫6月下旬以来的多日阴霾，各个期限合约全线大涨。市场人士表示，经过前期持续下跌后，地方债供给对市场造成的短期冲击已经充分消化，周初货币政策层面传来的利好，则显著提振了多头信心。后市来看，降低社会融资成本仍需货币宽松护航，债券慢牛依然可期，但考虑到地方债供给压力犹存、基本面预期反复以及风险偏好回升等因素，牛市中的波折难免增多，期债仍以逢低操作为主，不宜追高做多。

期价全线反弹

在上一交易日探至年内低点后，周二（6月2日）国债期货市场

全线反弹。截至收盘，5年期国债期货主力合约TF1509报96.18元，较周一结算价上涨0.77%；10年期主力合约T1509收报94.99，大涨0.90%。成交和持仓方面，TF1509全天成交130万手，较周一缩减近一成，持仓下降675手至2.47万手；T1509成交5862手，较周一下降逾一成，减仓415手至2.22万手。

ETF在周一获得了融资客的大幅加仓。以两融余额最大的华泰柏瑞沪深300ETF为例，其6月1日的融资买入额为26.92亿元，由于偿还额仅为7.26亿元，其当日的融资净买入额达到了19.66亿元，创下单日历史新高。两融余额位居第二位的华夏上证50ETF在6月1日的融资净买入额也达到了2.04亿元，尽管未能创出历史新高。

从资金面看，虽然中国核电领衔的新一轮IPO申购于本周二正式启动，相应期限融资需求明显增多，但市场担心的短期资金面大幅收紧并未发生。当日银行间质押式回购利率普遍回升，10年期国债期货到期收益率下行约5BP。

从资金面看，虽然中国核电领衔的新一轮IPO申购于本周二正式启动，相应期限融资需求明显增多，但市场担心的短期资金面大幅收紧并未发生。当日银行间质押式回购利率普遍回升，10年期国债期货到期收益率下行约5BP。

从资金面看，虽然中国核电领衔的新一轮IPO申购于本周二正式启动，相应期限融资需求明显增多，但市场担心的短期资金面大幅收紧并未发生。当日银行间质押式回购利率普遍回升，10年期国债期货到期收益率下行约5BP。

从资金面看，虽然中国核电领衔的新一轮IPO申购于本周二正式启动，相应期限融资需求明显增多，但市场担心的短期资金面大幅收紧并未发生。当日银行间质押式回购利率普遍回升，10年期国债期货到期收益率下行约5BP。

2.20%附近的近年相对低位水平。

慢牛可期 波折难免

从周二盘面来看，国债期货尾盘出现加速上涨走势。市场人士表示，在二季度经济持续下行的压力仍大的背景下，降低社会融资成本仍需货币宽松护航，未来债券慢牛行情依然可期。

海通证券指出，结合上周以下相继传出的央行定向正回购以及PSL操作传闻来看，央行近期进行的流动性“锁短放长”操作，类似于美国2011年9月进行的“扭转操作”。而借鉴美国“扭转操作”之后出现股债双牛局面，完全有理由相信未来中国资本市场股债双牛行情也有望继续演绎。

就国债期货市场而言，市场人士表示，短期来看，由于多头热情在政策利好刺激下快速回升，国债期货仍有上冲动力，但考虑到债券市场谨慎情绪尚未完全消除，期债后市建议仍以逢低操作为主，不宜追高做多。

不过，分析机构亦指出，考虑到地方债供给压力仍将陆续释放，基本面预期存在反复的可能，牛市中的波折难免增多。此外，兴业证券认为，实体去杠杆和央行宽松的长期性说明债市在趋势上不可能走熊，但全面宽松以及债务风险下降意味着风险偏好回升是必然结果，利率债的避险价值和稀缺性面临弱化。该机构表示，预计未来整体利率中枢将震荡下降，利率下行过多不追涨。

就国债期货市场而言，市场人士表示，短期来看，由于多头热情在政策利好刺激下快速回升，国债期货仍有上冲动力，但考虑到债券市场谨慎情绪尚未完全消除，期债后市建议仍以逢低操作为主，不宜追高做多。

上证50ETF期权每日行情

6月2日，上证50ETF现货报收于3209元，上涨0.34%。

上证50ETF期权总成交50315张，较上一交易日减少13.41%，总持仓182799张，较上一交易日增加4.43%；认沽认购比为0.82(上一交易日认沽认购比为1.09)。

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%
50ETF6月3000	6306	1991	4.27
50ETF6月3000	4776	1393	9.06
50ETF6月3000	4126	9515	9.41

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨幅%
50ETF6月2900	3668	5344	-4.23
50ETF6月2900	3095	5314	3.24
50ETF6月2900	2583	3022	4.69

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)
50ETF6月2650	65.00	191.18	250	1761
50ETF6月2600	32.43	95.39	26	1264
50ETF6月2600	20.00	58.32	394	3847

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)
50ETF6月2550	-43.33	-127.45	116	1074
50ETF6月2500				