

升水持续高位 期指恐大幅波动

□本报记者 叶斯琦

“明知期指升水，我也不敢做空，因为多头实在太强势了。”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，处于历史高位，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。

此外，业内人士还指出，目前有多只股票停牌，这对期指、特别是IC的高升水也有贡献。据机构测算，目前的停牌对中证500的影响点位高达269.4点，需持续关注停牌因素对中证500期指远月合约的影响。

从概率上讲，在当前高升水的情况下，裸做空具有较大胜算，不过在当前浓厚的多头氛围之下，做空风险很大，所以期现套利无疑是较好选择。

对此，中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出，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。

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，分析人士指出，IC强势和IH弱势的分化，主要原因在于国家经济转型需要依托互联网介入传统经济，打造新的经济增长点，而中证500的成分股符合国家战略转型的需要，因此受到追捧，因为符合国家的发展战略。此外，中证500成分股相对盘子都比较大，容易拉动，在目前股票太少、资金过多的情况下，必然引发指数及期指大幅上升，因此IC

短期强势的格局仍然难以改变。

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，格林大华期货股指分析师石敏表示，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，但建议在这一过程中，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，手中仍持有多单的投资者，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）

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，创业板指则站上3700点并再度刷新历史新高值。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，中小盘股料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等个股则遭遇了超过亿元的融资净偿还。

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，在此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。

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，基本面的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。

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的股债双牛行情也有望继续演绎。

■ 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元。昨日，该股成交额为18.24亿元。

消息面上，海格通信于6月1日晚公告，其子公司怡创科技近日收到由广东移动委托的招标代理“公诚管理咨询有限公司”发出的《中标

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元。昨日，该股成交额为37.95亿元，对指数的贡献为1.6%。

消息面上，近期网网公司举办了“媒体融合形势下广电网络发展路径座谈会”，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

■ 融资融券标的追踪

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17.8亿元资金。这与之之前6.89元/股的定增价格相比提价37%；此外，大股东丹化集团放弃定增认购，并将在未来24个月内内在二级市场增持公

通知书》。根据《中标通知书》，怡创科技中标了广东移动“室内覆盖及WLAN工程施工项目”的13个子项目，对应标段金额估算为3.28亿元；中标“输管道施工项目”5个子项，对应标段金额估算为1.12亿元；中标传输光缆及线路施工项目1个子项目，对应标段金额估算为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）

一网”。

此外，6月2日，华谊兄弟发布《关于召开2015年第四次临时股东大会通知的提示性公告》，主要审议《关于公司全资子公司北京华谊兄弟娱乐投资有限公司为公司向杭州银行申请人民币3.5亿元综合授信提供担保的议案》。

分析人士指出，在“互联网+”引领文化传媒板块大变革的背景下，华谊兄弟在互联网娱乐领域积极布局，在新业务方向的布局节奏超出预期。如果宏观经济持续转暖，公司参与投资电影票房可能持续超预期，电视剧业务整合成功且贡献收益料明显增强，该股估值有望提升。（叶斯琦）

司2.5亿元股份。

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）

金融产业跨越式发展，打造若干国金融控股平台。

K线图上，昨日广日股份跳空上涨，收出连续三根阳线。盘面上，广日股份跳空高开于28.50元，之后持续震荡攀升，午后股价一度触及30.51元的历史最高价（向前复权），之后涨幅略有收窄，但收盘股价仍达到29.66元。

国泰君安证券认为，作为广州市属唯一的高端装备制造业上市公司，《意见》中“竞争性领域企业拟全部整体上市”方针将强化广日股份资产注入预期，因此维持“增持”评级。（叶涛）

广日股份创历史新高

广州市国企改革方案落地这一重磅利好，为相关上市公司带来股价提振。昨日广日股份带来大涨6.31%报29.66元，全天成交额达到11.00亿元，创历史最高纪录。

根据最新出台的广州市国企改革纲领性文件《中共广州市委、广州市人民政府关于全面深化国资国企改革的意见》，到2017年，市属企业调整至30户左右，市属经营性国有资产的80%集中在战略性新兴产业、先进制造业与现代服务业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业，并集中前20户大企业集团。另外，广州市将推动国资

金融产业跨越式发展，打造若干国金融控股平台。

金融产业跨越式发展，打造若干国金融控股平台。

K线图上，昨日广日股份跳空上涨，收出连续三根阳线。盘面上，广日股份跳空高开于28.50元，之后持续震荡攀升，午后股价一度触及30.51元的历史最高价（向前复权），之后涨幅略有收窄，但收盘股价仍达到29.66元。

国泰君安证券认为，作为广州市属唯一的高端装备制造业上市公司，《意见》中“竞争性领域企业拟全部整体上市”方针将强化广日股份资产注入预期，因此维持“增持”评级。（叶涛）

开山股份刷新历史新高

停牌一个多月后的开山股份于6月1日晚间发布签署合作协议的公告，昨日复牌后公司股票一字涨停，股价日涨10.02%，报收于32.73元，刷新历史新高。

开山股份发布公告称，中石化炼化工程与开山股份签署《节能服务合作协议》，双方将在技术、市场、服务模式及新建工程项目等方面进行合作。在技术方面，将通过中石化炼化工程技术集成和设计优化，形成满足石油化工行业标准要求的“炼油、化工领域低能级能源利用成套技

术”（成套技术），形成针对客户的低能级能源利用整体解决方案。

分析人士指出，与中石化炼化工程的合作预示着开山股份膨胀机市场推广的拐点到来，对公司经营业绩产生深远影响。公司传统业务将出现新的增长点，一是传统的压缩机节能改造，二是做节能管理。未来公司有望打造流体机械的平台。此外，公司复牌首日成交额仅为490万元，投资者惜售情绪浓厚，短期该股有望延续升势。（徐伟平）

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。