期指新兵首秀表现迥异 蓝筹有望持续走强

□本报记者 王辉 上海报道

在沪深300股指期货上市五年之后，上证50与中证500股指期货4月16日在中国金融期货交易所挂牌上市。上市交易首日，上证50与中证500两只期指新品种呈现出迥然不同的走势。上证50期指主力合约全天较基准价暴涨7.36%，出现超过100点升水；中证500期指主力合约当日则较基准价下跌1.42%，较现货指数贴水近3%。

业内人士表示，两期指新品种上市首日迥异的表现，提示A股市场或上演风格切换。上证50期指的强势，与中证500期指的走低，可能暗示短期内大盘蓝筹板块有望持续走强。

制图/王力

主力合约升贴水藏玄机

根据中金所此前发布的上证50和中证500股指期货合约挂盘基准价，首个交易日，上证50股指期货挂牌交易的四个合约IH1505、IH1506、IH1509、IH1512，挂盘基准价分别为3058.8点、3051.6点、3036.8点和3066.6点；中证500股指期货IC1505、IC1506、IC1509、IC1512合约的挂盘基准价分别为7818.6点、7830.6点、7866.8点和7928.8点。其中，IH1505与IC1505分别为两只新期指品种的主力合约。

首日交易市况显示，上证50期指主力合约IH1505以3100.0点开盘，较挂盘基准价上涨1.35%。截至收盘，上证50股指期货共成交156867手，持仓量33464手；主力合约IH1505收于3283.8点，较挂盘基准价上涨7.36%。中证500期指主力合约IC1505以7790.0点开盘，较挂盘基准价下跌1.76%。截至收盘，中证500股指期货共成交123400手，持仓量7940手，主力合约IC1505收于7707.8点，较挂盘基准价下跌1.42%。

从A股市场的现货指数角度来看，上市首日上证50与中证500期指主力合约的表现差异，不仅仅体现在涨跌互现方面，还进一步表现在两者截然相反的升贴水上。在周四沪深股市双双低开高走大幅拉涨的背景下，上证50指数大涨4.26%至3183.30点，中证500指数上涨1.40%，收报7912.09点。上证50期指主力合约在周四收盘时，较现货指数大幅升水100.5个指数点；中证500期指主力合约则较现货指数大幅贴水204.29个指数点。

综合周四两期指品种的涨跌表现，以及现货市场的走势来看，上市首日上证50与中证500期指主力合约可谓“上天入地”。业内人士指出，根据沪深300股指期货上市5年来的历史经验来看，上证50期指主力合约的高升水，大概率预示未来几个交易日上证50现货指数持续逞强。而中证500期指主力合约超过200个指数点的贴水，可能意味着短期之内现货指数可能难有较大作为。

迥异走势料指引风格转换

从A股对应的相关标的看，上证50与中证500两只股指期货在个股的覆盖上各有侧重。其中，上证50指数成分股代表了关系国计民生的大型企业，主要集中在金融、地产、能源等支柱性行业。而中证500股指期货，则剔除了沪深300指数成份股，囊括了沪深两市中500家中小市值上市公司，与市值规模较小的指数如上证380、中小板指、创业板指、中证1000等的相关性较高。

来自中金所的最新资料显示，上证50成份股目前流通市值约12.6万亿元，占沪深A股流通市值的比重约为31.9%。而中证500指数成份股对应流通市值约6.2万亿元，在沪深A股流通市值占比约15.7%。

对于上市首日期指两新品种的走势，市场人士指出，两者迥异的表现，可能预示着A股市场将切换至蓝筹风格，即大盘蓝筹股短期内有望表现强势。东证期货分析师章顺表示，周四新上市的上证50和中证500指数期货的全天表现显示，上证50指数期货明显强于中证500指数期货，这在很大程度上表明了投资者对近期市场风格的态度。其中，中证500股指期货严重贴水。除了行情的因素外，中证500成份股融券余额较小，很难平滑基差，而且这种融券余额较低的情况可能加剧期货贴水。对于上证50指数期货而言，由于现货成份股属于大盘股且风险较低、数量少，可能更受机构青睐。总体来看，短期内受风格切换等预期影响，上证50指数期货预计会持续强于中证500指数期货。

在A股市场整体趋势方面，瑞达期货等机构指出，从股指期货市场近期的整体表现来看，A股市场中短期内有望延续震荡攀升的强势运行格局。

有分析人士表示，在年初以来小盘成长股、题材股大涨之后，中小盘股票的账面浮盈已经较高，场内投资者存在较强套保需求。而中证500股指期货正好是有效套保中小盘股票的工具，套保需求强烈也给期指带来向下的压力。从现货市场的角度来看，由于持续上涨之后各类机构投资者继续做多相关标的个股的热情可能受限，中小盘股票短期回落休整压力也在明显增大。

现货市场运行更趋稳健

对于上证50、中证500两只新期指品种可能给A股市场带来的中长期影响，业内普遍认为，两期指新品种的推出，将进一步使A股市场迈入精细化风险管理时代。从各类资金的投资角度来看，有利于长线资金对于A股市场的投资。

统计数据显示，在上证50、中证500两只期指品种推出之后，股指期货对现货市场的覆盖面将大幅提高到73%左右，更能有针对性地满足不同投资者精确化、个性化的风险管理需求，有利于提高风险管理市场的广度和深度。

业内人士认为，去年底以来，A股几乎以不停歇的速度上涨，市场风险管理的需求愈加强烈，上证50和中证500指数挂钩现货产品丰富，必将吸引更多有套保需求的资金入市。

安信期货认为，由于上证50、中证500期指在合约模式上没有太多改动，所以之前可以运用到沪深300合约的阿尔法策略、跨期套利、Beta套利、空头套保、指数增强等策略可以复制到新上市的品种，有助于提升期货相关策略的资金容量。整体而言，新期指的推出可以给单边策略投资者增加杠杆提供了更多工具。针对大盘蓝筹股和中小盘股的风险对冲工具将全面提高投资者的风险管理水平，使投资者可以扩大在股市的持仓和业务规模。

海外市场发展经验也表明，股指期货市场合约品种的标的指数从综合性大盘指数走向中小盘指数、分行业指数、风格指数等，是金融衍生品市场发展的必经之路。沪深300股指期货主要用于满足投资者对市场系统性风险的风险管理需求，五年来的实践也表明，它充分发挥了这种市场功能。我国股指期货市场经过五年的发展，规则制度逐步完善，风险管理手段日渐成熟，投资者认识逐渐深化，已经到了进一步丰富产品序列的重要机遇期。

对于认为新期指品种可能引发资金分流的观点，多家机构的定量研究显示，从沪深300股指期货的历史数据来看，上证50和中证500股指期货上市不仅不会分流股市资金，还能吸引增量资金入市。统计数据显示，在沪深300股指期货推出后对于现货市场换手率和长线投资风格的推动方面，沪深300成分股日均换手率，由股指期货上市前一年的609.2%已经下降到最近一年的126.8%。业内人士认为，随着越来越多的指数风险管理工具的推出，现货市场相关指数板块的换手率与波动性有望明显下降，这将使A股市场对各类长线资金的吸引力进一步提升。

海通期货总经理徐凌：

风险对冲工具更加丰富

□本报记者 张利静

海通期货总经理徐凌表示，上证50和中证500股指期货的推出，有助于进一步完善产品线，可以为投资者提供更多风险对冲工具。

徐凌认为，5年来，沪深300股指期货吸引了大量投资者参与市场，不仅通过套期保值减少了股市抛压，改变了资本市场缺乏对冲工具的格局，提高了市场的内在稳定性，使从去年以来的牛市有了根本保障。更重要的是，通过这一深具市场影响力的品种，广泛带动了全社会对期货市场的关注和认识，为今后期货市场发展夯实了基础。

徐凌说，国外期货市场发展的百年历程和中国期货市场20余年的探索、发展、跨越三部曲都说明“期货市场是国家风险管理的基础工具”。通过期货市场构建的“大宗商品、利率期货和主权汇率”三位一体的定价机制，甚至是国家经济金融对外战略的重要工具。利率期货和汇率期货都属于金融期货，因此金融期货是定价机制的核心。这一战略定价工具19世纪掌握在欧洲，20世纪掌握在美国，现在进入21世纪，将是发出中国声音的时候了。

徐凌表示，沪深300股指期货是一个具有里程碑意义的品种，国债期货已成功重启，在此背景下，监管部门审时度势、中金所充分研究论证，推出上证50和中证500股指期货，有助于进一步完善产品线，为投资者提供更多风险对冲工具，有助于进一步打通期货与现货，提供更多创新基础元素，利国、利民、利企。

银河期货副总经理张淼宁：

期指市场将进入高速发展阶段

□本报记者 张利静

银河期货副总经理张淼宁表示，两个新品种的上市，不仅标志着股指期货市场将进入高速发展阶段，也标志着中国资本市场进入了新阶段。

张淼宁认为，从宏观的角度看，新上市的股指期货指数构成中包括了中小板和创业板股票，适应了中国经济转型和升级的需要，是资本市场促进中小企业发展的体现，能满足投资者投资于中小企业、投资于新兴行业的风险管理需求；从微观角度看，上证50指数期货和中证500指数期货将更好发挥股指期货的风险管理功能，无论是实体企业，还是各类投资者，都能在市场上进行更多元、更精准、更全面的交易。

“总体看，上证50指数期货和沪深300指数期货是种加强关系，而中证500指数期货和沪深300指数是种互补关系。”张淼宁认为，上证50指数期货和中证500指数期货的推出，丰富了风险管理工具，特别是在融资融券创天量、创业板和中小板的市盈率分别达到80倍和50倍以上时，运用新工具进行风险管理更有意义。

中证500指数在样本选择上扣除了沪深300指数样本股，主要以中小盘股为特征。上证50指数则挑选沪市规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股，以综合反映沪市最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。张淼宁称，由于上证50指数期货对沪深300指数期货是加强关系，这将利于投资者有效管理系统性市场风险。

期指扩容激发市场热情

□本报记者 徐文擎

基金业人士认为，上证50、中证500股指期货上市交易大幅激发了市场热情，A股未出现下跌则表明当前牛市特征愈发明显。受益于期指扩容，基金开发的对冲策略组合将步入去同质化进程，数量也将呈指数级增长。

期指扩容引领反弹

周三A股回调，不少市场人士曾将其归因于期指新品种上市的预期。然而，周四市场迎来大幅反弹。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，上证50和中证500股指期货推出为市场增加了新的交易工具，激发了市场热情，引领市场大幅反弹，市场机制愈加完善。对此次新品种交易未现五年前沪深300期指上市时现货下跌的情形，杨德龙认为，这一现象和市场整个大环境有关。“当时沪深300期指推出时，沪指处在一个下跌的趋势中，期指上市加速了这个过程，但这次大盘处于上涨的过程中。短期来看期指扩容加大了市场的波动，但长期看不会改变大盘的上升趋势。”

对于周三股市出现的回调，他表示，某种程度上可以认为是市场对期指“新伙伴”上市的提前反应。“有投资者恐高，市场本身前期涨幅已经很多，又有了做空工具，部分投资者会提前抛售防止大跌。今天新品种真正推出反而助推了市场上涨，有利空出尽的意味。”

某资深业内人士透露，华夏上证50ETF当天成交达106.78亿，当日申购量超80亿元，溢价3%。对于这个现象，业内人士表示，上证50ETF基金申购量的增长是一种刚性需求。随着股指期货等衍生品上市，50ETF基金现货产生个性化需求，例如将现货与衍生品挂钩构建对冲策略等。上证50的成分股指数少，且都是大盘股，其流动性比沪深300好得多，策略的构建成本更低，所以会受到相关投资者的欢迎。他介绍，海外成熟市场与中国不同，他们对指数ETF基金的需求更多是来自于与衍生品的结合配置，预计未来衍生品增多给ETF带来的市场空间会非常大。

上述业内人士指出，此次两只新股指期货推出后，A股并没有下跌，也扭转了此前部分投资者不够科学的认识，为衍生品市场的发展提供了良好的环境。

另一位做量化对冲的私募人士告诉中国证券报记者，中证500股指期货昨日贴水超过2.5%，上证50股指期货升水超过2%，说明机构看多大盘蓝筹、看空中小盘股。

策略组合去同质化

期指新品种上市有助于推动对冲机构产品创新，丰富其投资策略。上海天鹭投资管理有限公司董事长徐东升称，中证500期指的上市将帮助对冲机构在设计市场中性策略产品时弥补“市值因子”的短板。之前只有沪深300期指时，市场上几乎所有做多中小盘股、做空股指期货的阿尔法对冲基金都无法做到严格对冲，甚至一直处于“伪对冲”的状态，在超级蓝筹行情中会“腹背受敌”。

“利用沪深300进行市场风险的对冲，客观上很难进行规模（或者说市值）因子的完全跟踪，否则超额收益太少。由于中证500是中小盘股的集合，客观上可以进行规模因子的完全跟踪，这使得对冲基金可以设计出更加稳健的市场中性策略。有了三个股指期货，私募公司可以利用不同的配比，开发出不同类型的市场中性产品，从而改善目前市场中性产品同质化的现状。我们估计，今年4月开始，市场中性策略将迎来一个新的春天。”徐东升说。

他说，资产管理的基本目标是通过多样化去分散风险，达到资产的稳定增值。中证500股指期货、上证50股指期货的波动性和沪深300股指期货的波动性不一样，具有较低的相关性。因此各种金融期货策略将受益于品种的丰富而更加稳定。同时，沪深300股指期货、中证500股指期货、上证50股指期货三个品种之间，还可以设计各种套利和对冲策略，为宏观对冲基金和CTA对冲基金提供有力的交易工具。

关于汇丰晋信基金管理有限公司旗下基金持有的复牌股票继续采用指数收益法进行估值的提示性公告

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（证监会公告[2008]38号）以及中国证券业协会《关于发布中证协（SAC）基金行业股票估值指数的通知》（中证协发[2009]97号）的有关规定，汇丰晋信基金管理有限公司（以下简称“本公司”）对本公司旗下基金持有的长期停牌股票等估值日没有市价的投资品种，且潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的，采用指数收益法调整最近交易市价，确定公允价值。

汇丰晋信基金管理有限公司自2015年2月16日起对旗下开放式基金汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金、汇丰晋信科技先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金所持有的停牌证券东方财富（证券代码:300059）采用“指数收益法”进行估值，该证券已于2015年4月16日复牌，由于其交易未体现出活跃市场的交易特征，经与托管行协商一致，本公司继续对其采用“指数收益法”进行估值。在上述复牌证券交易体现活跃市场交易特征后，本公司将恢复按市价估值方法进行估值，届时不再另行公告。

本公司旗下开放式基金将严格按照《企业会计准则》、《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》、中国证监会相关规定和基金合同中关于估值的约定对基金所持有的投资品种进行估值。投资者可登录本公司网站（www.hsbcjt.cn）或拨打本公司客户服务电话(021-20376888)了解基金份额净值变动情况。

特此公告。

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对新基金业绩表现的保证。投资有风险，敬请投资者在投资基金前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行负担。敬请投资人在购买基金前认真考虑、谨慎决策。

汇丰晋信基金管理有限公司
2015年4月17日

股票代码:002741 股票简称:光华科技 公告编号:2015-016号

广东光华科技股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、股票交易异常波动的情况说明

广东光华科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）股票交易价格连续二个交易日内（2015年4月15日、2015年4月16日）收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。

二、对重要问题的关注、核实情况说明

1、公司前期所披露的信息，不存在需要更正、补充之处。

2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开信息。

3、公司已披露的经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。

4、经核查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的重大事项。

5、经核查，控股股东、实际控制人在股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。

三、关于不存在应披露而未披露信息的说明

本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深圳证券交易所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

四、是否存在违反公平信息披露情形的说明

公司不存在违反信息公平披露的情形。

五、风险提示

1、公司目前指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn），公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准。

2、公司将严格按照有关法律法规的规定和要求，认真履行信息披露义务，及时做好信息披露工作。敬请广大投资者理性投资，注意风险。

特此公告

广东光华科技股份有限公司董事会
2015年4月17日