

上证50震荡收红 中证500一路上扬

多头“驰援” 期指三兄弟殊途同归

□本报记者 叶斯琦

“暂时把周一和周二期指上的空仓平掉，两天收获了超过百点的盈利，等待再次建仓的时点。”4月29日，“空头”老徐闻到了期指上涨的气息，在早盘及时锁定盈利，全身而退。

昨日，在多头大幅增兵之下，三大期指的持仓量均有所增加，带动期指走出明显强于现指的态势，三大期指全线收红。分析人士认为，当前中证500期货贴水幅度较大，随着交割日接近，期指有向现货回归的需求，盘中存在较大套利机会。展望后市，在大趋势比较明显时，中证500期指将偏强；不过如果出现一定的系统性风险，资金将流向估值较低的大蓝筹股，此时上证50期指就有可能强于中证500期指。

上证50、中证500：大折腾与一根筋

昨日，三大期指全线收红，成交量均有所萎缩。其中，中证500期指一路上扬，涨幅最大；相比之下，上证50指数则延续着前一交易日的宽幅震荡节奏，最终勉强守住红盘。截至收盘，沪深300期

指主力合约IF1505报收于4771点，上涨70.8点或1.51%；上证50期指主力合约IH1505报收于3295.2点，上涨8.2点或0.25%；中证500期指主力合约IC1505报收于8302.2点，上涨214.8点或2.66%。

对于昨日“中证500强、上证50弱”的分化，银河期货研究员周帆表示，原因主要有两方面。首先，昨日中证500现货指数走势较强，带动期指一路上攻；其次，当前中证500期货贴水幅度较大，随着交割日接近，期指有向现货回归的需求。

“近期风格轮动特征明显，前几日在重组预期的推动下大盘股强势上行，使得小盘股连日回撤。昨日，前期涨幅较大的互联网板块重新拾回接力棒，使得中证500指数明显强于上证50指数。”光大期货股指期货分析师任静雯指出。

期现溢价方面，上证50期指延续着全线升水的节奏，相比之下，中证500期指贴水幅度依然较大。值得注意的是，中证500期指的基差再度出现大幅波动。其中，IC1505合约一度从贴水两百余点缩窄至收盘时的126.05点。

三大期指迎多头增兵

昨日，三大期指均有大幅兵力“驰援”。其中，沪深300期指的总持仓量增9795手至196677手；上证50期指的总持仓量增3888手至48875手；中证500期指的总持仓量增2046手至22235手。

中金所公布的盘后持仓数据显示，主力席位方面，多头明显强于空头。在IF1505合约中，多头前20席位累计增持8420手买单，而空头前20席位仅累计增持8097手卖单；在IH1505合约中，多头前20席位累计增持买单3516手，略胜于空头前20席位3435手的增持幅度；在IC1505合约中，多头前20席位的1883手“援兵”也强于空头前20席位的1464手。

业内人士认为，市场参与者

对此，业内人士告诉中国证券报记者，近期中证500期指的基差变动很大，多次从200点左右缩窄至0附近，盘中套利机会很多，这主要是由资金对中证500期指中期顶部判断出现误差导致。很多资金是中期看空中证500期指，不过却是选择做空近月合约，未曾料到中证500期指短期走势如此强劲，因此损失惨重。

展望后市，周帆认为，未来市场依然有望延续热点轮动的格局，大小盘股轮番上涨。在大趋势比较明显时，中证500期指将偏强；不过如果出现一定的系统性风险，资金将流向估值较低的大

蓝筹股，此时上证50期指就有可能强于中证500期指。总体而言，未来市场延续上涨的可能性较大，在沪指4900点附近可能会有调整要求，应密切关注政策面情况。

不过，任静雯则提醒，一方面融资余额达到1.7-1.8万亿元，不仅创历史记录，还达到了券商可承受的上限，场内封基不再折价，场内基金的B份额溢价明显；另一方面，随着股票供给增加，资金面压力较大，因此短期或出现高位震荡。

■ 机构看市

中州期货：期指再度收涨，宽幅震荡思路。经过上一交易日杀跌后，昨日股指再度呈现出震荡上行之势，盘面上呈现出明显的八二格局，场内整体氛围依然偏暖。当前市场整体向上的趋势完好，但近期盘中振幅明显加剧，短线波动剧烈，近期股指维持高位宽幅震荡整理走势，暂以日内短线思路参与。

首创期货：周线级别来看，期价连创新高，七连阳，延续上涨趋势。操作方面，五一小长假临近，节后首周新股申购，但场外资金不断入场，IPO对资金面影响有

限。期指长期牛市格局不变，前期多单可继续持有，短期内有调整压力，日内短多参与。

华西证券：盘面上，大盘成交量萎缩明显，中字头央企冲高回落，大盘反弹乏力，后市或将震荡调整，但大盘下跌空间有限。而在权重股陷入调整时，创业板再次崛起放量大涨，东方财富、乐视网、掌趣科技等权重股纷纷涨停，有望继续挑战新高。操作上，继续持股为主，对于前期涨幅过大的蓝筹可选择减持，关注具有政策利好和预期的板块。(叶斯琦整理)

两融余额再创新高 “双刃剑”效应需警惕

两融余额再创新高

4月28日，沪深两市大盘震荡回调，个股大面积下跌。而这并未阻碍两融市场的交投热度，继27日两融余额突破1.8万亿元后，28日再度改写历史纪录。

据WIND统计，截至4月28日，两市融资融券余额为1.82万亿元，环比4月27日的1.81万亿元继续提升，再创历史新高。其中，融资余额从4月27日的1.80万亿元增加至1.81万亿元，融券余额则从27日的9450亿元下降至9156亿元。

值得注意的是，28日市场融资净买入76.14亿元，环比27日的254.70亿元明显下降。其中，融资买入额大幅回落，从27日的2386.24亿元降至2234.21亿元；融资偿还额则

小幅提升，从27日的2131.54亿元增至2158.07亿元。这表明，融资客做多热情环比明显降温。

当前，财政和货币政策双双宽松，改革加速推进，经济下行令稳增长加码预期提升。政策暖风为慢牛前行夯实了道路，改革红利不断引爆相关投资主题，这就使得投资者对于市场的心态较为乐观，对于杠杆操作的心态也就偏于积极。在此格局下，两融余额自4月20日以来单边上行，快速突破1.8万亿元，持续刷新历史新高。

值得注意的是，作为情绪和资金的放大器，融资融券是把“双刃剑”，既能够推动市场快步上行，也会在调整期成为助跌利器。随着两融余额快速攀升，杠杆资金对市场的影响力日益加大，由此引发的

波动风险随之上升。当前多空分歧加大，大盘高位震荡，一旦融资盘偿还涌出或融券做空，那么将对市场带来强烈冲击。特别是，两融操作活跃的主力资金多以短线交易为主，风险承受能力较强，操作风格激进，在当前的敏感期，此类资金的异动也将加剧市场波动。

行业分化特征明显

28日行业板块的融资情况继续呈现分化特征，净买入和净偿还并存。

具体来看，28个申万一级行业板块中，有17个板块实现融资净买入。其中，银行和非银金融板块的融资净买入额遥遥领先，分别为28.95亿元和21.94亿元，医药生物、公用事业和交通运输板块的融资净买入规模都在7亿元以

上。而在11个遭遇融资净偿还的板块中，国防军工、计算机和钢铁板块的偿还力度最大，分别为7.65亿元、7.47亿元和6.72亿元。

二八分化格局下，28日融资客大举布局银行、非银、交通运输、公用事业等蓝筹板块。不过，从昨日的市场表现来看，上述四类板块位居涨幅榜末位。这意味着加仓蓝筹股的融资客昨日跑输市场，甚至出现浮亏。

当前，融资净买入和净卖出额度居前的均为蓝筹股，反映蓝筹股内部出现分化。前期抢镜的部分央企重组概念股遭遇大规模净偿还，而低估值的银行、保险、家电龙头股则受到融资客青睐。这反映出融资资金进出的脚步加快，且谨慎心态升温。

中国卫星创历史新高

4月29日，国防军工板块

整体较为强势。其中，中国卫星低开于41.5元后低位震荡，一度下跌至40.35元。不过，10时之后，该股突然发力，大幅拉涨，并于10时50分左右封住涨停板，最终报收于47.34元，上涨4.3元。本周前三个交易日，中国卫星累计上涨25.57%。在沪深300指数中，该股的指数贡献为0.9%。

有消息指出，为了保障“一带一路”通信卫星信号无障碍，国内的相关企业和政府机构已经对“一带一路”的卫星发射进行了规划和研究，未来三年到五年内有望发射多颗通信卫星。与此同时，“一带一路”途经

有消息指出，为了保障

“一带一路”通信卫星信号无障碍，国内的相关企业和政府机构已经对“一带一路”的卫星发射进行了规划和研究，未来三年到五年内有望发射多颗通信卫星。与此同时，“一带一路”途经

■ 融资融券标的追踪

招商轮船高位回调

此前强势领涨的央企合

并概念

昨日

震荡

回调

其中

招商

轮船

大

跌

逾

6%

，迎

来

高

位

回

调

。

招

商

轮

船

高

位

回

调

。

于

此

同

时

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一

路

”

途

经

过

来

，

“

一

带

一