

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期指就有望强于中证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，盘中存在较大套利机会。

“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，使得小盘股连日回落。昨日，前期跌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。

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。

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

增加、多空分歧加大以及期现套利空间增加是总持仓量增加的主要原因。“但在当前点位，主要原因还是多空分歧加大，周二的下跌使得许多投资者认为当前点位可能会出现调整，而做多者依然较为坚决，因此持仓量上升。”

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

■ 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二二格局，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，近期股指料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

蓝筹股，此时上证50期指就有望强于中证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，一方面融资金额达到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，场内封闭基金不再折价，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。

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

□本报记者 李波

4月28日，两融余额达到1.82万亿元，再度刷新历史新高，不过融资净买入额环比显著下降，反映做多激情有所降温。行业融资分化特征依然明显，银行和非银金融板块的融资净买入额遥遥领先，国防军工、计算机等板块出现融资净偿还。个股方面，中国重工、中国南车、中国石油等近期强势的中字头股票的净偿还额居前。分析人士指出，目前市场行至阶段高位敏感期，随着两融余额的持续攀升，杠杆资金可能引发的震荡风险随之上升，两融助涨助跌的“双刃剑”效应不容忽视。

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94.50亿元下降至91.56万亿元。

值得注意的是，28日市场融资净买入76.14亿元，环比27日的25470亿元明显下降。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，一旦融资盘继续涌出或融资做空，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跌榜末位。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。

■ 指数成分股异动扫描

洛阳钼业强势涨停

在国务院决定实施稀土

钨钼资源税改革的消息刺激下，4月29日，有色金属板块表现强势，在中信一级行业指数中涨幅排名第三，其中洛阳钼业强势涨停。昨日洛阳钼业高开于15.65元，早盘高位震荡之后，于9时50分左右突然拉升，封住涨停板，最终报收于16.61元，上涨1.51元。在沪深300成分股中，该股的指数贡献为0.17%。

消息面上，4月28日召开的国务院常务会议决定实施稀土钨钼资源税改革，促进理顺资源税费关系。从2015年5月1日起，将稀土、钨、钼资源税由从量计征改为从价计征，并按照不增加企业税负的原则合理确定税率。同时，进一

步清理和规范收费，将稀土、钨、钼的矿产资源补偿费费率降为零，停止征收相关价格调节基金，取缔省以下地方政府违规设立的相关收费基金。研究建立矿产资源权益金制度。此外，4月23日财政部发布消息，我国将取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税，对钨加工材等产品出口实施零税率。

分析人士指出，稀土钨钼资源税改革、取消出口关税等措施，将促进稀土行业的转型步伐加快，有利于增强我国稀土出口的定价权，相关行业开采有望变得更为规范，特别行业龙头有望获得更大市场份额，洛阳钼业有望延续升势。（叶斯琦）

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

国家的通信信号也将逐步实现全覆盖。从而在通信领域为“一带一路”铺平道路。短期看，卫星发布进入密集期，中国卫星以微小卫星业务为主，业绩有望迎来高增长；中长期看，行业将随着全球组网开始而进入爆发式增长期。

分析人士认为，北斗卫星与数据挖掘、物联网等技术手段相融合，将在智慧城市建设中发挥作用。未来国家可能在政策及资金层面大力推广北斗产业，北斗行业及民用市场将启动，相关企业估值空间有望全面打开。作为北斗的主力供货商，中国卫星中期有望继续上涨。（叶斯琦）

■ 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。

招商轮船昨日高开后，一度震荡上扬，不过随后便快速回落，此后维持低位震荡，尾盘报收于10.40元，下跌6.14%。值得注意的是，4月以来，招商轮船加速上涨，累计上涨53.39%，不过昨日收出一根高位阴线，短期整固需求增大。

受益于四大航运央企合

并的消息，招商轮船强势上攻，不过央企重组是一个长期目标，国企改革总体方案尚未出台，大规模的重组可能不会马上出现，短期伴随着央企合并预期的降温，招商轮船料震荡整固。此外，招商轮船一季度实现主营业务收入13.62亿元，较上年同比增长106.22%。实现净利润2.25亿元，较上年同比增长22.63%，略低于市场预期，短期招商轮船震荡回调概率增大。（徐伟平）

上实发展强势涨停

停牌1个多月的上实发展于昨日复牌后一字涨停，股价报收于16.63元，成交额仅为1135万元。

上实发展4月28日晚发布收购公告称，公司拟以11.70元/股非公开发行不超过5亿股，募集资金不超过60亿元，用于收购上投控股100%股权、投资青岛国际啤酒城改造项目二三期工程、收购龙创节能42%股权、对龙创节能增资偿还银行借款并补充流动资金。公司拟收购自然人江建钦、吴建川、庄伟峰持有的湖南省丰盛房地产开发有限公司90%股权，股权转让价格为1858.43万元，同时按比例承担湖南丰盛的股东借款约2.54亿元。

上实集团方面表示，上实发展收购的上投控股是上实集团前期参与国资国企重组获得的资源，未来将通过不同方式整合这些资产。同时上实集团仍将继续参与国资国企重组，为上实企业带来良好的投资机会。

分析人士指出，一方面公司停牌期间市场整体上涨，复牌后上实发展补涨动力较足，从复牌首日的表现来看，投资者惜售情绪浓厚，筹码高位锁定度较高；另一方面，围绕国企改革的主题投资仍然是市场重要的投资主线，上实发展也有望获得资金的持续热捧。短期该股料将延续升势。（徐伟平）

利好政策助力 中兴通讯涨停

经历本周二的整体调整，沪深股市昨日迎来普涨，受益于政策面的利好，中兴通讯强势涨停。

中兴通讯昨日小幅高开后，震荡上行，此后维持高位整固，下午两点左右，成交额突然放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，尾盘报收于30.76元。

消息面上，4月28日，工信部通信发展司司长闻库在“一季度工业通信业发展情况新闻发布会”上介绍称，今年工信部继续推进“宽带中国”战略，加大宽带覆盖率、提升宽

带速度，计划到年底8兆以上宽带覆盖率达到55%，比2014年的46%增长90个百分点；工信部还将在有条件的地区直接推广50兆、100兆高带宽的接入服务，今年计划新增用户超过2亿户。此外，光纤到户宽带的覆盖率也将进一步提升，计划今年新增用户8000万户。

分析人士指出，促进信息消费升级是我国推动经济转型的重要引擎，国家在政策面也给予了较大力度的扶持，相关产业的发展明显提速。受益于政策面的利好，短期中兴通讯料将保持活跃。（徐伟平）

现券方向不明 期债等待指引

□本报记者 张勤峰

29日，国债期货市场交投清淡，盘面波动有限，在政策面进一步明朗前，多空双方均不敢贸然出手。市场上人士表示，短期债市方向不明，期货投资者不妨观望，中线做多头寸仍可持有，短期谨慎、中期乐观的判断不变。

期债窄幅震荡

29日，国债期货市场延续前一日的横盘格局，五年期国债期货微涨，十年期微跌，市场交投清淡。具体来看，五年期国债期货主力合约TF1506全天窄幅震荡，收报98.390

元，微涨0.035元或0.04%；十年期国债期货主力合约T1509收报97.690元，微跌0.020元或0.02%。成交方面，五年期合约共成交7146手，较前一日再减1360手；十年期合约共成交2236手，较前一日略增612手。

现券市场方面，29日银行间市场债券收益率略见上行。早间中国农业发债银行招标的三期国金金融债需求一般，中标利率均持平或高于二级市场利率，显示市场上配置户出手意愿不强，交易户在看不到明确方向的情况下，参与兴趣也不高。二级市场上，参与利率债中小盘，则剩余十年左右的国债150005尾盘成交在

3.38%，与前一日尾盘持平；剩余七年左右的150007尾盘成交在3.34%，微涨1基点。

货币市场方面，尽管临近月末、小长假及新一轮IPO，市场上跨月及跨IPO期限的资金需求有所上升，但是大行供给意愿仍很强，29日市场资金面仍显宽裕，中短期限回购利率稳中有降。

节前难有突破

上周，江苏未能如期打响2015年地方债发行的“头炮”，市场猜测地方政府和商业银行就地方债发行定价等核心问题仍未能达成共识，是造成江苏债发行推

迟启动的主要原因，而这一问题可能具有广泛的代表性。然而，市场初步预计今年内将有1.77万亿元的地方债排队待发，启动发行的时点越晚，意味着后续的供给冲击将越集中，而考虑到存量地方债务到期时点及地方政府资金需求情况，财税部门亦希望推动加快地方债发行进程。另外，近期已有多省份发布组建承销团的通知。综合起来看，地方债发行启动时间已经不远。这是目前债券市场的一块“心病”，从一级市场表现平上即可见一斑。

债券交易员指出，地方债供给担忧挥之不去，市场亦在等待相关

部门给出解决方案，在政策面进一步明朗前，机构观望情绪很重，令债券行情承压。但与此同时，近期资金面持续宽松，资金利率保持在低位，使得债券的套息空间犹存，在一定程度上为债券下跌提供了安全垫。可以说，目前债市处于上有压力下有支撑的状态，在政策面明朗前，震荡或是行情主基调。

国债期货研究员进一步指出，节假日前投资者交投意愿不高，短期债市方向不明，期货投资者不妨观望，中线做多头寸仍可持有，从中长期看，供给不是债市运行的主导因素，政策面趋松也是市场共识，债券慢牛行情未至终点。

成交锐减 期权市场拉响节日风险警报

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF走势胶着影响，昨日50ETF认购期权合约涨跌不一，但幅度均不大；认沽合约同样涨跌参半。截至收盘，主力5月合约中，平值5月购3200合约收盘报Q1781元，上涨0.0008元，涨幅为0.045%；平值5月沽3200合约收盘报Q1430元，下跌0.0041元，跌幅为2.79%。

成交方面，昨日期权市场成交量锐减近半，持仓量则继续增长。共计成交22830张，较上一交易日减少16071张。其中，认购、认沽期权分别成交12434张、10396张。随着50ETF价格上涨势头放缓，认沽期权成交量相较认购期权有所增长，认沽认购比率升至0.836。持仓方面，期权共持仓105013张，较上一交易日增4693张，成交量/持

仓量比率降至22%。银河期货期权部表示，4月29日，主力期权合约持仓量Put（认沽）/Call（认购）Ratio由0.82小幅上涨至0.83。持仓变化方面，认购期权持仓未有较大变化，仅在虚值平值期权合约持仓增加较多；认沽期权持仓量亦有较大变化。

波动率方面，5月期权合约隐含波动率整体维持在39%—57%之间。其中，平值5月购3200合约隐含波动率为45.01%；平值5月沽3200合约隐含波动率为43.88%。

“主力合约刚挂牌一般会呈现波动率升高回落现象，观察到近日平均隐含波动率较高，而历史隐含波动率较低，可考虑看空波动率策略。结合Put/Call Ratio持仓量升高，表明后市可能看多的情绪，推荐看空波动率的投资

者，卖出跨式策略或宽跨式策略。”海通期货期权部表示。

此外，今日为“五一”小长假前最后一个交易日，根据以往情况，持有现货的投资者为规避长假期间可能出现的“风险”，倾向于选择落袋为安，待到节后后再另行布局。对此，光大期货期权部刘瑾瑶表示，自从有了期权这种工具后，投资者可以不用急于在节前清仓，而是通过买入认沽期权为现货头寸买一份“保险”。节假日政策面利空或利多难以预料，可以通过买入认沽期权操作让投资者高枕无忧。该策略一方面可规避价格下跌风险，另一方面可以保留价格上涨带给投资者的盈利机会。例如，持有现货50ETF的投资者可考虑买入5月沽3200合约。

银河期货期权部表示，考虑

者，可考虑保护性看跌策略，买入认沽期权。对于持仓为创业板、中小板股票的投资者，可买入虚值或平值看涨期权，赚取未来行情上涨利润；二级投资者买入看涨期权；三级投资者看空波动率，构建卖出跨式或宽跨式策略。

上证50ETF期权交易行情速览（4月29日）											
认购期权						认沽期权					
持仓量	持仓量	成交量	成交	涨跌幅	涨跌	收盘价	执行	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量
增减	量	量	量				价格				持仓
27	654	-246	160	-1.0%	-0.0072	0.7298	2.50	0.0046	-0.0014	-23.3%	192
-16	338	-68	45	-1.3%	-0.0091	0.6929	2.55	0.0044	-0.0016	-26.7%	162
-18	334	-81	80	-1.2%	-0.0077	0.6323	2.60	0.0065	-0.0015	-18.1%	138
-27	185	-193	108	0.4%	0.0021	0.5981	2.65	0.0091	0.0001	1.1%	158
-5	692	-88	112	-2.3%	-0.0130	0.542	2.70	0.0132	-0.0002	1.5%	470
-67	544	-92	144	-1.4%	-0.0072	0.4958	2.75	0.0178	-0.0002	-1.1%	429
-32	652	-85	106	1.3%	0.0061	0.4621	2.80	0.0235	-0.0005	-2.1%	301
-21	735	-189	113	-2.7%	-0.0112	0.4068	2.85	0.0315	-0.0005	-1.6%	231
-44	710	-337	160	-3.4%	-0.0129	0.3691	2.90	0.0402	-0.0002	0.5%	346
-4	1341	-284	165	-0.8%	-0.0026	0.3334	2.95	0.0501	-0.0009	-1.8%	610
50	2638	-163	1271	-2.4%	-0.0072	0.2920	3.00	0.0657	0.0017	2.7%	699
108	3290	-1527	1508	1.5%	0.0055	0.2355	3.10	0.0909	-0.0031	-3.0%	1247
-40	7205	-1,002	1,902	0.6%	0.0011	0.1781	3.20	0.143	-0.004	-2.7%	1,461
197	5,098	-507	1,596	-5.2%	-0.0070	0.128	3.30	0.1992	0.0002	0.1%	513
463	6,846	-1,432	1,659	-2.0%	-0.0020	0.098	3.40	0.265	0.004	1.5%	381
857	1,983	-397	1,730	-7.6%	-0.0058	0.0702	3.50	0.3301	0.0121	3.7%	356

资料来源:海通期货期权部

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，股民据此操作，风险自担。