

“风向标”中国平安尾盘走强 全线升水 上证50望迎风上行

□本报记者 叶斯琦

“中国平安拉涨了，看看股指会不会跟进！”5月4日尾盘，投资者刘先生在投资日志中提醒这一交易机会。

昨日14时30分之中，A股市场上中国平安突然拉升，从87.8元左右直线上涨，不到30分钟便从绿盘翻至收盘时的90.47元，全天涨幅为2.04%。

中国平安在上证50指数中的权重非常大（指数权重为9.28%），同时也是沪深300指数第一大权重股，素来有指数走向风向标的作用。业内人士告诉记者，虽然其尾盘拉升的时间偏短，对走势的指导意见尚有待观察。不过，保险板块尾盘走强，仍在一定程度上反映出市场风格可能面临再次转换，短期内可关注上证50期指的上涨机会。

上证50期指合约全线升水

昨日，上证50期指主力合约IH1505小幅高开于3295.8点后便震荡走低，半小时内下跌至3225.8点的日内最低点，此后小幅震荡上行，最终报收于3273.2点，下跌2.2点或0.07%。IH1506、

IH1509分别下跌0.11%和0.08%，IH1512则小幅上涨0.16%。

现货方面，上证50指数走势强于期指，报收于3272.01点，上涨0.66%。截至收盘，上证50期指四合约全线升水，主力合约的升水幅度缩窄至1.2点，远月IH1512合约升水幅度高达61.2点。

银河期货研究员周帆表示，上证50指数以大盘蓝筹股为主，金融股占比非常大，早盘下跌主要中信证券下调融资融券担保品折算率，以及监管层警示风险等消息影响，券商股出现杀跌，导致上证50指数早盘跳水。

至于中国平安的尾盘拉涨，方正中期期货研究员彭博认为，对上证50指数而言，保险股昨日尾盘拉升是一个较好的信号，意味着市场风格可能面临再次转换。上周在上证50指数进入调整时，创业板及中证500指数一路上涨，经过数天的时间，保险、证券、银行等均得到一定休整，技术上看有企稳的迹象，有可能得到再次拉升，需要关注本周二和周三证券及银行板块表现，这两个板块可能将再次带领上证50指数走高，市场重点可能将再次快速转换。

低估值板块料受资金追捧

持仓方面，昨日上证50期指的总持仓量减少697手至50067手，其中，主力合约IH1505的持仓量减少了846手。

主力席位方面，中金所公布的持仓数据显示，在IH1505合约上，多头前20主力席位的买单累计减少613手，其中中信期货、浙商期货席位分别减持1013手和1053手买单；空头前20主力席位的卖单累计减少419手，总体而言，昨日多头主力弱于空头主力。

展望后市，周帆认为，当前市场依然处于牛市节奏中，长期趋势依然看好，但短期来看，由于股指涨幅过大，大盘有可能出现调整。

到上证50指数上来。

“从基差来看，上证50指数走势比较健康，期指基本保持全线升水状态，这意味着机构依然是看好上证50成分股的走势。考虑到目前进入分红季，银行、有色等板块内个股股息率较高，年化收益达到3%以上，且估值依然较低，可能短期内仍然将受到大资本的青睐。上证50指数后市仍可能保持强势上涨。”彭博说。

机构看市

“一般来说，在市场上涨趋势明显时，中小盘等高风险股票会受到追捧，但当市场出现结构性风险时，一旦市场风险偏好下降，低市盈率的蓝筹股很快成为避险目标，反而容易上涨。因此，从五月份来看，上证50指数有可能出现调整，但调整幅度不会太大，低估值水平反而能成为资金避风港。”周帆说。

瑞达期货：权重股低迷，IH1505区间操作

综合来看，以银行、券商、地产、保险等板块累计浮筹较重，上涨动能不足；而本周受获利浮筹、技术回调需求、杠杆收紧、新股申购等因素扰动，上证50指数延续回调态势；但受情绪、资金、风险偏好等提升，上下空间有限，策略上，波动加剧，IH1505日内区间操作为宜。

中州期货：期指延续高位宽幅震荡思路

昨日期指探底回升再收一根阴十字星线，钢铁板块表现强势挺指数，期价继续位于近期构筑的盘区之内运行。当前市场整体向上的趋势完好，但盘中振幅明显加剧，短线波动剧烈，近期期指料维持高位宽幅震荡调整。

彭博也指出，展望5月，前期上证50成分股多数已经拉到高位，难以继续上行，但占权重较大的银行、证券和保险等板块依然涨幅不大，且估值相对较低，可能继续受到大资金的追捧。因此，5月上旬上证50期指继续震荡上行的概率较大，但中下旬随着多数个股达到高位，可能将面临震荡调整。

中信期货：短期调整压力较大，中证500指数探底回升

短期调整压力较大，投资者暂时观望为主。上周风格轮动频繁，整体来看，上周最终收盘依然表现为创业板等中小市值板块强于蓝筹市场，但从近期波动加大的板块轮动来看，市场情绪已有所松动。加上政策导向有股市去杠杆意图，因此本周需要密切关注融资数据变动，若出现明显回落，将对指数上涨不利。另外，国企改革有了新进展、财税体制改革加快，经济下行风险正在应对，改革步伐加快。鉴于短期调整压力较大，建议投资者暂时观望为主，已有中期多单轻仓持有。（叶斯琦整理）

沪深300期指贴水30余点

5月4日，沪深300股指期货表现弱势，四大合约全线收跌。其中主力合约IF1505以4790点跳空高开，日内探底回升，收盘报4757.6点，较上一交易日结算价下跌11.8点，成交1014409手，持仓增加1975手至94572手。现货方面，昨日沪深300指数探底回升，最终收报4787.74点，上涨37.85点，涨幅0.80%，成交金额为5654.5亿元，较上一交易日减少470.6亿元。

值得注意的是，截至收盘，期指主力合约IF1505贴水30.14个点，显示市场对后市较为谨慎。此外，IF1506贴水24.74点，IF1509贴水25.54点，IF1512升水15.06点。

持仓方面，昨日四大合约均有所增仓，总持仓量较上一交易日增加3606手至190876手。主力方面，中金所

公布的盘后持仓数据显示，多头前20席位累计增持4398手买单，空头前20席位累计增持1603手卖单，总体来看，多头增兵更为明显。个别席位来看，多头方面，海通期货、光大期货席位分别增持1442手和1353手，银河期货和宝城期货席位分别减持1266手和1005手；空头方面，海通期货席位大举增持3175手，银河期货席位也增持1112手，而国泰君安期货席位减持1266手。

分析人士指出，昨日期指探底回升再收一根阴十字星线，钢铁板块表现强势，力挺指数，期价继续位于近期构筑的盘区之内运行。当前市场整体向上的趋势完好，但盘中振幅明显加剧，短线波动剧烈，近期期指料维持高位宽幅震荡走势，未突破之前短线思路参与。（王蛟）

中证500期指上涨动能匮乏

本周一，中证500指数延续震荡格局。其中主力合约IC1505以8370.2点跳空高开，开盘后现断崖式下跌，此后震荡回升并企稳，尾盘有所拉升，最终收报8347.2点，下跌8.2点，跌幅0.10%。现货方面，中证500指数探底回升，最终收报8510.48点，上涨40.81点，涨幅0.48%，成交金额为2352.7亿元，较上一交易日减少176.3亿元。截至收盘，IC1505贴水163.28点。

中金所公布的盘后持仓数据显示，在IC1505合约中，多头前20席位累计减持45手，空头前20席位则累计增持416手，表明空头主力兵力较强。个别席位来看，多头方

面，广发期货、南华期货、海通期货、国泰君安期货等席位分别减持205手、150手、145手和125手，安信期货、国投中谷期货席位分别增持293手和197手；空头方面，国泰君安期货、金瑞期货席位分别增持350手和191手，光大期货和广发期货席位分别减持418手和342手。

分析人士指出，综合来看，中证500指数周十二连阳，累计涨幅53.03%，近期受获利浮筹、技术回调需求、杠杆收紧、监管层预期慢牛、新股申购等扰动，上涨动能匮乏，本周料展开高位整顿态势，IC1505区间操作为宜。（王蛟）

融资融券标的追踪**创新提速 神州泰岳强势涨停**

昨日计算机板块表现低迷，但依然有个股强势大涨，其中神州泰岳涨停。

神州泰岳昨日以34.10元小幅高开，之后维持横盘震荡；13:50左右展开反弹，尾盘进一步拉升，封住涨停板。最终该股收报37.46元，成交11.71亿元，环比放量。

广发证券研究报告指出，公司通过收购壳木软件、参股中清龙图、与360国际达成战略合作协议、合资成立游戏投资基金，布局充实游戏内容以及推广和宣传渠道。智慧线2.0系列已通过安标国家矿用产品安全标志中心的正式认证，具备在矿山企业进行推广应用的资格；智慧线3.0系列

已与北京医生达成战略合作框架协议，共同建设无线宽带并联合运营互联网服务。公司智慧线产品从2015年开始大规模推广，收入规模有望超预期。此外，公司与云中融信共同出资设立三家新公司，推出“小漫WiFi业务”、“融云平台”和在线教育平台，加速互联网创新业务布局。

神州泰岳2014年年报显示，营业收入同比增长33.69%，净利润同比增长20.65%；分红方案为每10股派1.2元(含税)，每10股转增5股。分析人士指出，公司业绩优异，分配预案超预期，未来有望持续高速增长，智慧线等创新业务值得看好。（李波）

业绩大增 深圳机场放量涨停

深圳机场最新公布的一季度业绩显示，一季度净利润同比增长45%，由此该只个股放量涨停。

昨日，深圳机场以8.99元价格平开，早盘持续横盘整理，午后小幅缓慢上升，直至下午14时受大额买单刺激，股价迅速冲上涨。成交方面，该股昨日放量明显，成交额达到5.91亿元，收盘报

9.89元，股价创9年新高(不复权)。

今年一季度，深圳机场实现营业收入7.25亿元，同比增长5.29%；归属母公司净利润为9182万元，同比增长44.97%。结合深圳机场2014年的业绩表现，瑞银证券认为2015年公司盈利高增长将是大概率事件，重申“买入”评级。（叶涛）

融资客均衡布局 板块轮动料延续

□本报记者 徐伟平

4月初融资融券余额稳稳站上15000亿元关口，随后两融余额再次步入增长快车道，连续个交易日的单日融资净买入额超过200亿元。4月27日，沪深两市融资融券余额突破18000亿元，随后出现增速放缓的态势，融资增速呈先快后慢的态势。从行业板块来看，区别于此前泾渭分明的配置方式，融资客在4月份强调了均衡思路，这可能意味着后市板块轮动态势将会延续。

融资客均衡配置

经历了3月份的快速增长，4月初沪深两市的融资融券余额已经超过15000亿元。不过与3月份的整体加速不同，4月两融增速呈现出先快后慢的特征，月初出现

连续7个交易日融资净买入额超过200亿元的情况，4月7日的融资净买入额更是达到312.23亿元，刷新历史新高。不过随后融资增速出现回落，4月17日和4月20日相继出现123.57亿元和82.33亿元的融资净偿还，临近月末，融资增速出现明显放缓，4月28日和4月30日的融资净买入额分别为76.14亿元和55.69亿元，均不足百亿元。

从行业板块来看，区别于此前独享成长或只买周期的配置方式，融资客在4月份强调了均衡配置的思路。4月以来，除休闲服务板块出现4.24亿元的融资净偿还外，其余28个行业板块均实现融资净买入，其中，15个行业板块的融资净买入额超过百亿元，由于自身市值较大的缘故，非银行金融和银行板块的融资净买入额位居前两位，分别为43.93亿元和21.02亿元，其余13个行业板块4月融资净买入额均在100亿元~200亿元之间，这13个板块中既有房地产、建筑装饰、化工、采掘等典型的周期板块，也有计算机、传媒、电子、电气设备这样的新兴产业板块，这些板块的4月融资净买入额相差并不大。

从个股来看，这种均衡配置的思路更为明显。4月以来沪深两市正常交易的863只两融标的股中，有757只股票实现融资净买入，占比达到87.72%。其中中国平安、海通证券、京东方A、中信证券、中国北车、中国重工、中国中铁和农业银行7只股票的融资净买入额超过30亿元，金融股占据了多数。融资净买入额在10亿元~30亿元之间的股票有71只，这71只股票中既有周期板块和新兴产

长板块为主，融资净买入额在5亿元~10亿元之间的股票有109只，这部分股票已经完全没有明显的行业属性之分。

板块轮动将延续

从4月份行业板块的融资分布来看，融资客均衡配置的思路明显，这与此前一边倒配置周期类品种或只选择加仓新兴产业板块的操作方式具有显著差异，可能暗示着后市板块轮动的风格将会延续。

一方面，本轮行情具有明显资金驱动特征，而融资加杠杆又占到了相当大的比例，这也是沪深两市的单日成交额能够持续维持在万亿以上的逻辑。但目前来看，融资增速出现放缓的态势，这可能意味着融资客整体的加仓力度相对有限，对应到相应

的板块中，很难出现持续加仓的态势，短期获利后，及时调换仓位，加仓其他品种可能成为融资客的操作思路，这也使得板块将呈现出交替上涨的势头。

另一方面，经历了此前的冲锋行情，创业板和中小板中的新兴成长股整体估值已经显著抬高，创业板整体市盈率超过100倍，中小板的整体市盈率超过60倍，过高的估值抑制了小盘股的上升空间。与之相比，权重股估值压力虽然较小，但考虑到4月汇丰制造业PMI终值为48.9%，创12个月新低，由此来看，经济下行压力仍然较大，这成为强周期品种上行的瓶颈。由此来看，单一品种掀起的逼空式上涨的概率并不大，而行业板块的轮动上攻料将成为后市的主要趋势。

另一方面，经历了此前的冲锋行情，创业板和中小板中的新兴成长股整体估值已经显著抬高，创业板整体市盈率超过100倍，中小板的整体市盈率超过60倍，过高的估值抑制了小盘股的上升空间。与之相比，权重股估值压力虽然较小，但考虑到4月汇丰制造业PMI终值为48.9%，创12个月新低，由此来看，经济下行压力仍然较大，这成为强周期品种上行的瓶颈。由此来看，单一品种掀起的逼空式上涨的概率并不大，而行业板块的轮动上攻料将成为后市的主要趋势。

观望情绪趋浓 期债缩量下跌

□本报记者 葛春晖

“五一”小长假后首个交易日，国债期货市场缩量下跌，投资者观望情绪趋浓。市场人士表示，“五一”期间降息的预期未能兑现，短期货币政策预期不明，加上利率债供给压力犹存，导致投资者谨慎情绪升温、前期获利回吐打压期价。后市来看，经济稳增长需求下，货币宽松仍有空间，期债上涨依然可期。

降息预期落空 期债全线收跌

周一(5月4日)，国债期货市场未能延续节前的回升势头，空方主导全天市场行情，期债价格低开低走，各期限合约全线收跌。其中，5年期主力合约TF1506收

报98.145元，较节前收盘结算价下跌0.35元或0.36%，成交环比降低三成至6679手，减仓688手至3.61万手；10年期主力合约T1509收报97.60元，跌0.425元或0.43%，成交量环比降逾三成至2688手，增仓498手至1.80万手。

当日公布的4月汇丰中国PMI终值为48.9，创下近12个月新低，显示中国经济下滑势头仍在延续，经济基本面面对债券市场的支撑依然牢固。与此同时，虽然本周又有新一轮IPO申购来袭，但货币资金面保持宽松格局，主流资金利率延续低位运行。其中，银行间质押式回购市场(存款类机构行情)隔夜加权平均利率下行3BP至1.58%，标杆7天品种持平于2.37%的年内低位水平。

然而，经济数据和资金面利好并未对周一债券市场形成有效提振，期现市场仍双双呈现调整走势。银行间市场上，现券收益率以小幅上行为主，重要可交割券中，15附息国债03收益率微升0.5BP，15附息国债02上行4BP，15附息国债07微降1BP。

市场人士表示，造成周一国债走势的原因，一是节前部分投资者做多期债，博弈央行可能在“五一”期间再次降息，而节后降息预期落空，该部分短线投机盘平仓出局；二是，近期随着美国经济数据低迷、美联储加息预期点位推后，国际资本有回流新兴市场迹象，有观点担心这会影响中国央行的宽松步伐，从而不利于市场利率

快速下行；三是，以地方政府置换债为主的利率债供给压力犹存，而央行货币政策采取何种配套措施来化解债务供需矛盾依然未明，因此，部分前期获利盘选择离场观望。

宽松方向未变 品质适当做多

尽管周一国债期货受到政策预期不明朗而出现调整，但综合多家分析机构观点来看，考虑到经济疲软和资金宽松的情况继续，而政策放松预期尚未完全落地，国债期货上涨依然可期。

国投中谷期货表示，4月官方制造业PMI和汇丰制造业PMI均显示经济下行压力仍然较大，意味着稳增长重要性愈发凸显，货币政策大概率将延续宽松，在4月

份推出了力度超预期的降准之后，继续降息将成为可能的选项。另外，对于当前市场颇为担忧的地方债供给冲击，该机构指出，近期关于央行将采取配套方案予以化解的预期日盛，讨论焦点已经从央行是否出手逐渐转为如何进行，市场情绪得到改善，对以中长期现券为标的国债期货将起到一定助涨效果。

期债操作上，广发期货发展研究中心表示，在维持看多观点不变的情况下，建议前期多单可以持有，回调可适当加仓。中财期货在本周初发布的期债周报中表示，结合技术面来看，期债仍维持上涨趋势，建议持有T1509合约多单，目标99元，回调可买，有效跌破10日均线止损。

昨日，深圳机场以8.99元价格平开，早盘持续横盘整理，午后小幅缓慢上升，直至下午14时受大额买单刺激，股价迅速冲上涨。成交方面，该股昨日放量明显，成交额达到5.91亿元，收盘报

21442张，较上一交易日增加3033张。其中，认购期权成交12208张，认沽期权