

持仓大幅回升 期指下行空间有限

□本报记者 叶斯琦

“期指持仓量回到前期高位，一个潜在的抄底信号出现了。”一位市场人士在朋友圈中提醒到。

虽然5月7日沪深300期指再度走弱，但是近期持仓量却连续增加，截至昨日收盘已回归至23万手以上的高位，显示多空博弈激烈。同时，沪深300期指的升水幅度再度扩大，且呈现出远强近弱的态势。

“升水幅度略高于理论值，反映出在现指下跌的过程中期指跟跌态势不明显，期指投资者杀跌动能略显不足，同时博反弹的预期较为强烈。”华泰长城期货高级分析师尹波表示。

升水扩大 博反弹预期强

5月7日，沪深300期指以绿盘报收。其中，主力合约IF1505小幅高开于4575点，全天震荡走弱，最终报收于4503.2点，下跌67.8点或1.48%。量能方面，四合约总成交量为165.9万手，较上一交易日减少6.5万手。

“期指走弱，主要是受到现货市场影响。昨日盘面上，沪深300期指几次试图上冲，但是现货市场情绪拖累很明显。”广发期货股指分析师黄苗表示，沪深300指数走弱，主要由于市场存在技术性调整的需要。

昨日现货指数的疲弱态势明显。沪深300指数报收于4470.09点，下跌1.83%。截至收盘，IF1505合约的升水幅度进一步扩大至33.11点，IF1506、IF1509和IF1512合约分别升水38.31点、41.51点和81.51点，四合约呈现出远强近弱的结构。

国泰君安期货研究员胡江来表示，IF1505合约距离交割仅剩下6个交易日，日内该合约基差处于40点上方时间较长，明显高于理论值，根据测算，该合约的理论基差仅为4点。

“基差明显偏离理论基差，说明部分参与者还是继续看好后市走势，愿意付出一定的基差成本达成交易。2014年底至2015年初，沪深300期指也持续出现了基差明显高于理论基差的情况，后市走势验证了来自基差的

预期信息。如果基差继续维持高于理论基差的形态，比如IF1506合约的基差，不排除期指重回上升轨道的可能性。”胡江来说。

持仓量大幅增加 期指有望企稳

昨日，沪深300期指的持仓量大幅增加。截至收盘，四合约总持仓量较上一交易日大增25780手至235927手。其中，IF1505合约成为多空增兵的“主战场”，持仓量增加18427手，此外IF1506合约持仓量也大幅增加6892手。

具体席位方面，中金所公布的持仓数据显示，在IF1505合约中，多头前20席位累计增持13584手多单，空头前20席位则累计增持17143手空单，空头增兵幅度较大，其中中信期货和海通期货席位的异动较大，空单增持幅度分别为3200手和3076手。在IF1506合约中，多头前20席位增持7550手，而空头前20席位仅增持了6012手。

胡江来指出，5月4日至今，沪深300期指总持仓量持续增加，周二、周三总持仓量增幅均超

过5000手，分别是0.83万手及1.1万手，与此同时，行情下跌迹象明显。周四总持仓量继续大幅增加，行情也出现下滑。目前总持仓量增加，或与市场的空头情绪升温有关，部分参与者由于继续看好后市，选择继续持有股票，为避免资产组合价值受到冲击，选择期指空头套保的动机有所增强，也带动了总持仓量的增加。

展望后市，尹波认为，在短线快速下跌后，近期大盘指数进一步

机构看市

首创期货：日线级别来看，期指已进入调整周期，MACD死叉，盘中跌破20均线。周线级别来看，期价高位调整。操作上，期指长期牛市格局不变，前期多单可减仓持有，等待时机逢低布局多单，短期有调整压力，日内轻空参与。

金汇期货：当前行情的性质属于对此轮牛市上涨的调整，且其过程还未结束。价格走势上，指数在大幅下挫后，开始转变之前的强势上涨格局，预计未来价格仍有进一步调整的空间。操作上，建议暂时采取日内操作为主，可

步下跌的空间或许已经不大，预计短线市场有望出现探底企稳格局，目前来看，影响市场运行的基本面、政策面和流动性等因素其实并未有显著改变，只不过市场在前期持续上涨之后确有较强的结构性休整要求。

“参与者需紧密关注总持仓量、基差、回调幅度、持仓结构等方面的信息，中长期不排除重回上涨格局的可能性。”胡江来表示。

机构看市

待价格盘中冲高再尝试短空。

中金公司：本周的连续大幅度杀跌和市场中大量融资盘的存在不无关系，在上涨的趋势哪怕短期逆转以后，融资盘的平仓压力会加速市场下行的压力。更何况，市场前期超买严重。预计大盘在经历了10%的下跌后有望引来小反弹，但重新回到上升通道中恐怕还需要一定时间的调整，而个股的走势将进一步分化，央企整合、“一带一路”等标的还会有所表现。下行的风险，部分创业板个股的走势会相对强劲。(叶斯琦整理)

上证50期指下跌动能趋弱

昨日，上证50期指连续第五天下跌，IH1505合约全天低开走低，报收3111.2点，跌37.8点或1.20%，5个交易日以来，上证50期指累计下跌200余点。

行业方面，昨日银行和非银金融行业的跌幅较小，建筑装饰、钢铁、国防军工三个行业的跌幅分别高达7.14%、6.43%和5.51%，其余行业则出现不同程度的下跌。总体来看，昨日A股市场权重股的砸盘速度很快，调整快速进行。

中航证券指出，昨日盘面信息显示，“中字头”开始休息，而接力的品种则是金融板块。昨日市场虽然大跌，但券商板块则异常强势，山西证券

午后上摸涨停，西部证券随即大涨超7%，成为周四大跌市场的一大亮点。金融板块在预期中崛起，有望成为后市新的做多动能。

分析人士称，综合来看，近三个交易日，上证50股指期货跌幅累计177点，量能呈萎缩态势，下跌动能弱化；从行业角度来看，基建、地产、银行、券商等行业上下空间有限。因而，上证50指指数料呈高位震荡态势，日内操作为宜。

部分研究人士认为，周五市场可能由于打新资金开始回流而情绪转暖，但投资者仍要保持警惕，不宜急于进场抄底抢反弹。(张利静)

中证500期指顺势下跌

昨日，中证500期指全天低开低走，终盘主力IC1505合约报收7911.4点，跌147.0点或1.82%，在三个期指品种中表现最弱。

从盘面看，食品安全、网络安全、国产软件、智能机器、养老概念等题材股表现强势，海工装备、煤化工、核电、铁路等板块跌幅居前。

而在指数调整过程中，不难发现，个股也开始整理，获利兑现效应明显，蓝筹类个股和成长股整体都在调整之中。

市场人士表示，近期A股出现回调，其中中字头为代表的大盘蓝筹类个股回调明显，而中小盘集中的TMT板块依然保持强势，个股还继续创出新高。同时由于政策面引导

以及资金面收紧效应逐步显现，一带一路以及国企改革概念股前期飙升所带来的盈利开始兑现，市场上降杠杆效应明显，市场热点同时转移，赚钱效应减弱。而伴随着调整到达一定阶段，出现结构性反弹是大概率事件。

分析人士指出，消息面目前利多因素正在酝酿：以改革思路推进中欧合作更大增长空间，管理层鼓励企业IPO筹资，促装备出海对接一带一路，使欧中全面战略伙伴关系为各方带来利益；购买商业健康保险给予所得税优惠等利好相关板块；4月汇丰中国服务业PMI创四个新高，但4月份CPI涨幅料达1.6%，经济动能仍然疲弱，稳增长政策望延续。(张利静)

融资融券标的追踪

加码电商 上海钢联逆市涨停

昨日，A股市场再度深幅调整，但上海钢联却高开并迅速涨停，午后虽然涨停板一度被打开，但最终仍然以涨停价120.67元报收，成交也较此前几日有所放量。

消息面上，日前上海钢联董事会审议通过了一系列决议，包括向控股股东申请借款、转让控股子公司股权，并对控股子公司进行增资扩股等。

安信证券指出，增资扩股加上股权转让导致上市公司对钢银电商这一钢铁电商平

台的持股比例上升，董事长本人对该平台的持股比例上升十分明显。这一举措加强了对子公司的控制力，并深度捆绑以董事长为首的管理团队，有利于公司长远发展。

从行情上来看，前期在3月25日公司股价触及143元的历史高点后就展开了连续调整，安全边际较高；近几日市场调整之际公司股价不降反涨，显示出资金追捧力度较大，短期有望保持强势。但在大盘调整之际仍应谨慎看待逆市表现的个股。(张怡)

转型升级 中信重工一字涨停

昨日，中信重工复牌并发布了定增收购资产的预案，由公司拟进行智能制造转型，资金对其热烈追捧，公司股价一字涨停至7.10元。

据公告，公司拟以非公开发行股份及支付现金的方式购买唐山开诚合计80%股权，交易作价8.48亿元。公司认为通过收购可以获得变频器相关产品市场和品牌，也是公司以智能化为主要特征进行转型的重要举措。本次交易完成后，将全面进入井下防爆、提升、控制、救援等系列装备领域，与原有服务领域形成完整体系，以此为

依托致力于建设无人矿山和智能矿山。

不仅如此，昨日晚间中信重工最新公告显示，公司与广汇能源就共同开发煤炭清洁高效利用核心技术达成共识，签订了《合作协议》。

分析人士指出，由于符合转型升级大趋势，智能制造和节能减排这两个热点均被市场资金十分看好，公司停牌已久本身上涨动力较强。尽管市场步入调整，但公司将在热门题材助力下成为资金集中狙击的目标，短期料将逆市保持强势。(张怡)

融券喜融资忧 强震铸就两重天

□本报记者 叶涛

A股“慢牛”带来的融资盘单边获利格局暂时进入“中继阶段”。Wind数据显示，本周三市场融资热情不改，共获得1830.61亿元融资加仓，不过事与愿违，昨日A股再度巨震、市场普跌，意味着上述新增融资盘大多出现亏损。

与此同时，本周三融券余额虽然遭遇超4亿元净偿还，但A股重心连续下挫却令不少融券持有者迎来显著账面浮盈。鉴于当前A股调压加速释放，预计短期内两融余额或围绕1.90万亿元展开“原地踏步”。

两融余额冲击1.90万亿

据Wind资讯统计，本周三市场融资买入额继续维持高位，达到1830.61亿元；融券余额则环比

下滑158.58亿元，达到1607.02亿元，由此本周三A股共获得223.59亿元融资净流入。在前一日1.87亿元的基础上，两融余额于本周三收盘时刷出1.89亿元新高，距离1.90亿元不足31亿元。

28个申万一级行业中，本周三融资买入额居前的板块分别是非银金融、银行、建筑装饰、房地产板块，金额为299.61亿元、110.35亿元、109.75亿元和95.05亿元；与之相对，休闲服务、轻工制造、纺织服装板块融资买入额较少，分别为1.93亿元、13.43亿元、14.13亿元。环比前一日，本周三遭到融资净偿还的板块仅有银行和休闲服务板块，数量上减少6个；非银金融最受追捧，融资买入额环比增长37.53%。

但上述融资客显然未踏准市

场节奏。本周三场内仅有机械设备1个板块出现上涨，其余27个行业指数集体下挫，钢铁、公用事业、建筑装饰跌幅更在5%之上；此外，当天沪综指下跌69.44点，跌幅达到1.62%。不仅如此，昨日沪综指下跌117.06点，已经直面4100点整数关，回到4月13日水平。

换言之，在此期间加仓并一直持有的融资客大多被“套”，账面出现浮亏，明显打破今年2月9日以来大盘持续上涨带来的融资盘单边获利格局。综合2.1万亿元券商两融资金“红线”，以及A股调整势头可能延续等因素，预计短期随场内谨慎情绪升温，两融余额有望在1.90万亿元关口展开“踱步”。

融券重点瞄准大盘股

与A股强震、市场赚钱效应快

速萎缩带来融资盘“钱袋”缩水不同，部分融券持有者显著受益于此轮行情逆转，近期融资客大面积浮亏的另一面，融券客“意外”赚得盆满钵满。

以本周三为例，由于隔日市场普跌，除计算机和家用电器板块外的其余申万一级行业板块集体下跌，本周三这26个板块中的融券盘携手迎来盈利，且跌幅越大的板块，其成分标的的获利水平也越高。分板块观察，昨日场内跌幅最大的建筑装饰、钢铁、国防军工、公用事业板块本周三融券卖出额分别为2611.06万元、873.05万元、813.18万元和476.85万元，悉数为沪市大盘股；此外，区间融券卖出金额最大的前30只股票中，有27只来自两市主板，仅有中原特钢、西部证券、上海莱士例外。这一逻辑

向上。计区间跌幅为8.22%，深成指下跌4.75%，创业板跌幅为1.38%，中小板指跌幅达到3.07%，市场普跌令融券盘赚钱效应风生水起，反而催生出一轮明显的融券盘普惠行情。方

向上，大盘股是近期市场融券重点领域。

相关数据显示，5月2日以来，全部两融标的中融券卖出金额最大的是民生银行、恒瑞医药、伊利股份和农业银行，具体金额分别为2611.06万元、873.05万元、813.18万元和476.85万元，悉数为沪市大盘股；此外，区间融券卖出金额最大的前30只股票中，有27只来自两市主板，仅有中原特钢、西部证券、上海莱士例外。这一逻辑与近期市场调整重点落在两市主板现象不谋而合。

相关数据显示，5月2日以来，全部两融标的中融券卖出金额最大的是民生银行、恒瑞医药、伊利股份和农业银行，具体金额分别为2611.06万元、873.05万元、813.18万元和476.85万元，悉数为沪市大盘股；此外，区间融券卖出金额最大的前30只股票中，有27只来自两市主板，仅有中原特钢、西部证券、上海莱士例外。这一逻辑

与近期市场调整重点落在两市主板现象不谋而合。

期债操作上，在中期看好债券牛市的判断基础上，多家机构均认为，短期宜以观望为主，逢低可加仓多单。同时，申万宏源证券分析师表示，可关注换仓效应下T1509与TF1506的套利机会。

随着交割日逐渐临近，投资者正将TF1506合约一部分换至同久期的TF1509，一部分换至更长期限的TF1509。周四，5年期主力合约TF1506大幅减仓3823手，TF1509增仓2076手，10年期主力合约TF1509增仓1191手。

申万宏源表示，考虑到换仓期间多头平仓意愿更强，而且未来5年期货最廉券中的7年现券将逐渐淡出，可交割券期限范围缩短带来其相对于10年品种定价上的劣势，目前的换仓套利机会还将持续。

期债操作上，在中期看好债券牛市的判断基础上，多家机构均认为，短期宜以观望为主，逢低可加仓多单。同时，申万宏源证券分析师表示，可关注换仓效应下T1509与TF1506的套利机会。

随着交割日逐渐临近，投资者正将TF1506合约一部分换至同久期的TF1509，一部分换至更长期限的TF1509。周四，5年期主力合约TF1506大幅减仓3823手，TF1509增仓2076手，10年期主力合约TF1509增仓1191手。

申万宏源表示，考虑到换仓期间多头平仓意愿更强，而且未来5年期货最廉券中的7年现券将逐渐淡出，可交割券期限范围缩短带来其相对于10年品种定价上的劣势，目前的换仓套利机会还将持续。

期债操作上，在中期看好债券牛市的判断基础上，多家机构均认为，短期宜以观望为主，逢低可加仓多单。同时，申万宏源证券分析师表示，可关注换仓效应下T1509与TF1506的套利机会。

随着交割日逐渐临近，投资者正将TF1506合约一部分换至同久期的TF1509，一部分换至更长期限的TF1509。周四，5年期主力合约TF1506大幅减仓3823手，TF1509增仓2076手，10年期主力合约TF1509增仓1191手。

申万宏源表示，考虑到换仓期间多头平仓意愿更强，而且未来5年期货最廉券中的7年现券将逐渐淡出，可交割券期限范围缩短带来其相对于10年品种定价上的劣势，目前的换仓套利机会还将持续。

期债操作上，在中期看好债券牛市的判断基础上，多家机构均认为，短期宜以观望为主，逢低可加仓多单。同时，申万宏源证券分析师表示，可关注换仓效应下T1509与TF1506的套利机会。

随着交割日逐渐临近，投资者正将TF1506合约一部分换至同久期的TF1509，一部分换至更长期限的TF1509。周四，5年期主力合约TF1506大幅减仓3823手，TF1509增仓2076手，10年期主力合约TF1509增仓1191手。

申万宏源表示，考虑到换仓期间多头平仓意愿更强，而且未来5年期货最廉券中的7年现券将逐渐淡出，可交割券期限范围缩短带来其相对于10年品种定价上的劣势，目前的换仓套利机会还将持续。

资金面力挺 期债暖意初现

□本报记者 葛春晖

周四，国债期货市场出现止跌稳迹象，各项合约价格涨多跌少。10年期主力合约小幅上涨、持仓量续增，5年期主力合约继续移仓、跌幅显著收窄。市场人士表示，本周资金面在“打新”扰动下仍保持宽松状态，未来随着IPO申购资金解冻，资金利率有望延续低位运行，从而为债市回暖提供有力支撑，期债仍可