

大涨仍贴水 中证500高处“不胜寒”

□本报记者 叶斯琦

5月11日,在央行降息、申购资金回流等利好因素带动下,中证500期指大放异彩,多头发力带动主力合约上逾4.5%。不过值得注意的是,虽然行情呈现单边上行态势,同时交割日临近,但中证500期指仍然呈现出幅度较大的贴水状态。分析人士指出,中证500期指在连续大幅上涨之际依然贴水近70点,这说明部分多头资金对后市信心不足,做多动能不强,这对指数持续上涨构成很大压力,展望后市,预计标的估值较高的中证500期指将会有所回归。

中小创强势 中证500期指大漲

5月11日,三大期指全线飘红,其中中证500期指走势最为强劲。中证500期指主力合约IC1505早盘高开于8170点,此后延续单边上涨行情,最终报收于8489.8点,上涨386.8点或4.77%。中证500期指四合约总成交量为14.3万手,较上一交易日增加了7682手。

虽然现货中证500指数涨幅只有4.35%,上涨幅度略小于期指,不过中证500期指仍旧处于较大幅度的贴水状态。截至收盘,

IC1505合约贴水68.42点。其余三个合约的贴水幅度更大,IC1506、IC1509和IC1512分别贴水164.22点、346.62点和449.22点。

银建期货分析师张皓指出,昨日中证500期指表现抢眼,一方面是受央行降息的利好刺激;另一方面,部分资金在上周五已进入并带动中小板与创业板上漲,昨日再次大幅上涨符合短期资金的逐利操作。

分析人士进一步指出,近期高层表态力挺互联网,以互联网为代表的相关创业板股票连续上涨,这也是带动创业板和中证500指数连续走强的重要原因。

不过,交割日将近,期指为何仍维持贴水状态?

“通常情况下,行情向好时期指应该是升水而非贴水状态,所以当前的情况很反常,特别是临近交割日,较大幅度的贴水显得更加奇怪。这至少说明一个问题,就是通常作为现货先行指标的期货,要明显比现货悲观,即使在目前多头明显占主导地位的情况下。”银河期货研究员周帆表示。

方正中期期货研究员彭博认为,中证500期指的贴水相较于上周动辄200点左右的幅度已经大幅减少,从趋势上看,贴水有继

续缩窄,这也是因为近期中证500指数的上行态势较为明朗。后市中证500期指的贴水幅度有望继续缩窄,甚至会随着指数的进一步攀高而呈现升水状态,因此买期货抛现货的套利机会仍然存在。

后市风险较高

持仓方面,昨日三大期指出现一定分化。截至昨日收盘,沪深300期指的总持仓量大幅减少31321手至201568手,上证50期指的总持仓量也减少4440手至45245手。不过,中证500期指的总持仓量却增加了1614手至24113手。其中,IC1506合约的持仓量增幅,显示出资金移仓换月的动向。

主力方面,中金所公布的盘后持仓数据显示,中证500期指主力增多减仓,多头主力表现强势。在IC1505合约中,多头前20席位累计增持758手买单,而空头前20席位则减持291手卖单。其中,国泰君安席位更是大幅减持卖单1068手,异动幅度明显。

张皓认为,虽然当前中证500期指次月合约的持仓量没有大幅增加,但是依然符合主力合约进入交割周后进行相应减仓的正常操作,并且预计随着交割日不断临近,主力合约持仓量会继

续下滑,资金将日益呈现出明显的调仓动作。

展望后市,周帆表示,中证500期指及创业板近期涨幅巨大,平均市盈率率高企。由于创业板多为小盘股,控盘容易,价格存在“虚高”的可能,在短期内可较大幅度偏离其价值。从这方面看,中证500期指在经历近期暴涨后,未来存在较高风险,不建议追高。

■ 机构看市

广发期货:未来随着杠杆资金对资本市场的助涨作用逐渐下降,股指有望步入阶段性“慢牛”的行情中。而中长期来看,考虑到目前通缩压力犹存,管理层将进一步推动融资成本下行,支持实体经济持续健康发展,股指牛市基础不变。

金汇期货:受到降息消息的影响,昨日国内股市呈现普涨格局,因为投资者对于货币宽松的预期再度得到验证并强化,从而引发投资者再度入场的亢奋情绪,价格走势上,短期反弹行情开始启动,但未来价格落入震荡格局的概率正在加大,建议暂时日内操作为主。

中期期货:昨日股指上演单边上行走势,盘面上个股全线飘红,成交量有所放出,央行宣布

彭博则认为,从目前的反弹情况来看,走势由强到弱排序的指数分别为中证500、沪深300和上证50。中期来看,中证500指数走强的可能仍然较大,大盘蓝筹股已经到达估值高位,除了券商和银行等估值仍较低的板块可以继续上涨以外,其他题材难以有较好表现,所以中证500期指可能在三大期指中继续领涨。

降息提振市场信心。当前国内经济增速下滑态势明显,未来降准降息仍有空间,管理层对股市持长牛、慢牛的态度,市场仍有惯性冲高的动能,建议日内短多思路参与,上方压力参照4700整数关口。

中金公司:股指连续两日出现大幅反弹,尤其创业板指数升幅较大,显示短期资金流向较为明确,沪指受压于短期均线料在本周后续时间出现窄幅整理,逼近4400点附近仍受压于较大的技术阻力;创业板指数则会在高位展开强势震荡,料今明两日仍将呈现小幅上涨形态,但个股分化将再度加剧,部分本月以来累计涨幅较大个股或将出现一定幅度的获利回吐。(叶斯琦整理)

期债谨慎乐观 等待做多信号

□本报记者 张勤峰

11日,降息利好兑现,国债期货不涨反跌。市场人士指出,当前中长期债券暂时受制于经济基本面、地方债供给等不确定性因素的困扰,难改震荡局面,但鉴于经济基本面低迷,货币政策放松趋势明确,长债收益率仍有下行空间,对国债期货仍可谨慎乐观,短期宜波段操作,等待不确定性因素消除。

期债冷对降息

10日晚间,近期愈演愈烈的降息传言终被坐实,央行宣布自11日起再次全面下调存贷款基准利率。在降息利好面前,国债期货市场再一次出现不涨反跌的情况。

11日,国债期货市场宽幅震荡。五年期国债期货方面,主力合

约TF1506早盘一度大幅高开,但开盘后迅速跳水,最低跌至97元整数关口,随后期价震荡回升,午后基本在前一交易日结算价水平横盘,收在97.665元,微涨0.045元或0.05%。其余两个五年期合约则小幅收跌。

据统计,昨日五年期国债期货共成交1.25万手,与前一交易日成交量基本相当。与此同时,主力合约移仓持续进行,TF1509合约单日增仓790手,成交量稳定在3500手左右。

十年期国债期货则全线收跌,其中主力合约T1509早盘一度跌至96.50元,收于97.320元,全天跌0.195元或0.20%。据统计,昨日十年期国债期货共成交4876手,较前一交易日增加1115手,总持仓稳定在2.34万手水平,变化

不大。

等待不确定性消除

直观地看,降息对短期债券走势是明显利好,国债期货不涨反跌符合常态。但事实上,五年期国债期货在最近三次央行降息后,短期表现均不佳,降息后下跌几成“惯例”。

市场人士指出,降息后国债期货下跌的情况部分缘于多头获利了结的行为。自去年以来,经济下行较为明显,货币政策转入持续放松通道,长债收益率一般先于政策出台而下行,在利好政策兑现后,部分资金会选择兑现获利。从五年期国债期货主力合约走势上看,在去年11月、今年3月、5月降息前,均有一波上涨的过程,背后不排除有投机资金博弈政策利好的作用,因此在利好兑现后,期价面临一定

的获利回吐压力。

值得注意的是,昨日五年期国债期货跌幅小于十年期,进一步结合现券表现来看,昨日长、短期债券走势的分化非常明显,短债收益率在降息后并没有出现反弹的情况,反而是加速下行,长债则与国债期货表现类似,收益率稳中小涨。事实上,自4月中旬以来,短债表现就一直强于长债,期间银行间市场上一年期国债利率累计下行约50基点,十年期国债累计下行约30基点,短期债券面临的获利回吐压力理应更强一些,因此部分资金获利了结的行为并不能完全解释长债及国债期货对降息的冷淡反应。

市场人士指出,当前国债期货走势偏弱,反映出市场对长债的谨慎心态,根本原因则在于经

济基本面的不确定性、地方债供给压力等因素导致长债上涨乏力。当前经济表现不佳,下行风险仍大,但在政策持续放松尤其是地产调控放松后,市场上始终存在对经济逐步企稳的预期。与此同时,万亿元地方债供给释放在即,如何对冲仍是未知数,市场在配套政策明朗前,并不愿轻易涉足长期债券。

综合机构观点来看,受制于基本面不确定性和地方债潜在供给压力,长债仍将持续纠结,目前两种国债期货合约交割券均为中长期债券,因此期价上行面临一定的阻力。不过,目前可以确定的是,经济增长偏弱,且增速继续下行的风险不小,未来货币政策宽松仍将持续,长债收益率仍有下行空间,对国债期货仍可谨慎乐观。

两融交投升温可期

上周五两融避险情绪喷薄而出,带来的是行业板块大规模遭遇融资净偿还。据Wind数据,上周五申万一级行业中共有25个板块出现融资净偿还,数量上环比暴增24个,其中非银金融、银行、公用事业、建筑装饰板块金额居前,分别为36.89亿元、24.54亿元、16.13亿元和16.09亿元;当天获得融资资金净流入的板块只有商业贸易、综合、电子三大板块,具体融资净买入额为2.96亿元、1.72亿元和1.35亿元。

分析人士认为,上周五两融避险潮爆发有其必然因素。一方面,以上周IPO申购为诱因,市场前期积累的调整压力倾泻而出,仅5月5日至5月7日期间,沪指跌幅就达到

8.22%,令融资客被动平仓压力倍增;另一方面,上周五午后起,两市主板指数强势翻红,这一调整中的反抽为融资客撤离提供了相对安全的“跳板”,更刺激融资客避险情绪爆发,纷纷借机“上岸”。

尽管从数据看,上周五市场融资净偿还力度之大,位居3个月来单日第三高,但央行降息的消息与场内悲观情绪形成强烈对冲,因此昨日A股市场强劲反弹,市场重现久违普涨态势。分析人士认为,受益于流动性宽松政策带来的普惠行情,借助两融杠杆博弈反弹机遇凸显,市场赚钱效应再起也势必令融资客暂时收起谨慎情绪,预计在资金面、心理面双双转暖的支撑下,后市两融余额有望重回正增长轨道。

物持仓)出局;二级投资者:如同一级投资者的操作策略;三级投资者:卖出实一档近月认沽期权,行情达到3.300点前平仓。

银河期货期权部则建议,考

上证50ETF期权交易行情速览(5月11日)									
认购期权					认沽期权				
持仓增减	持仓量	成交量	涨跌幅	收市价	价格	收市价	涨跌幅	成交量	持仓量
-52	536	304	11.00%	0.618	2.5	0.0006	-70.00%	460	2,543
83	427	220	7.10%	0.546	2.55	0.0005	-87.50%	147	1,492
41	422	262	8.00%	0.512	2.6	0.0005	-83.30%	129	1,411
63	339	164	8.00%	0.4661	2.65	0.0022	-68.60%	178	1,913
14	399	142	13.70%	0.4183	2.7	0.0020	-76.70%	852	2,463
100	737	185	7.70%	0.3652	2.75	0.0042	-76.70%	902	2,435
201	787	381	10.20%	0.3197	2.8	0.0084	-66.40%	1,110	3,285
36	705	144	9.40%	0.2756	2.85	0.0146	-60.50%	755	2,400
332	1,080	736	10.90%	0.2362	2.9	0.024	-52.00%	901	2,575
539	1,880	1,142	9.30%	0.2	2.95	0.0362	-46.80%	1,109	1,813
1,395	4,999	3,374	8.30%	0.1687	3	0.0517	-43.20%	2,450	3,603
1,455	7,303	4,612	-0.80%	0.1091	3.1	0.0959	-33.40%	2,822	3,549
289	11,260	4,169	-7.50%	0.0604	3.2	0.1532	-28.10%	1,349	2,405
488	6,969	2,187	-16.50%	0.0451	3.3	0.23	-18.70%	187	1,667
120	9,412	1,907	-27.20%	0.0284	3.4	0.3133	-15.30%	249	896
704	7,652	3,603	-34.70%	0.0196	3.5	0.407	-10.40%	311	613

资料来源:海通期货期权部

多空谨慎 沪深300期指持仓大減

5月11日,沪深300期指全线收红。其中,主力合约IF1505小幅高开于4567点,全天震荡上行,最终报收于4658点,上涨1228点或271%。IF1506、IF1509和IF1512合约涨幅分别为264%、245%和245%。四合约总成交量较上一交易日减少176万手至1534万手。

由于现货方面沪深300指数上涨2.9%,表现强于期指,截至昨日收盘,IF1505合约出现32.53点的较大幅贴水,在一定程度上显示出期指资金的谨慎态度。

持仓方面,昨日沪深300期指出现大幅减持,四合约总持仓量减少31321手至201568手,跌至20万手附近。中金所公布的持仓数据显示,

多头强势 上证50期指料继续上行

5月11日,上证50期指在三大期指中涨幅最小。其中,主力合约IH1505小幅高开于3112点,早盘在开盘点位附近整理,午盘则震荡上行,最终报收于3160点,上涨60.8点或1.96%。

期现溢价方面,截至收盘,上证50期指四合约呈近弱远强的态势。其中,主力合约IH1505贴水9.13点,而IH1506、IH1509和IH1512合约则分别升水8.87点、20.87点和64.27点。

持仓方面,上证50期指出现移仓换月的迹象。主力合约IH1505的持仓量减少7837手至3.01万手,而次月合约

■ 融资融券标的追踪

启明星辰创历史新高

本周一沪深两市强势上攻,市场赚钱效应凸显,题材热点开花。其中网络安全概念表现抢眼,大涨6.41%,指数成分股启明星辰放量涨停,股价创历史新高。

启明星辰昨日常开后,伴随着成交量的放大,股价震荡上行,一度触及涨停板,此后维持高位震荡,临近尾盘成交额再度放大,股价封死涨停板至收盘,报收于60.50元,刷新历史新高。值得注意的是,启明星辰昨日成交额为10.09亿元,较此前显著放量。

消息面上,第六届中国北

贵州百灵创历史新高

贵州百灵昨日公告称,公司于5月8日与云南白药集团中药资源有限公司签订《集团战略合作协议》。受此利好推动,贵州百灵昨日跳空封上涨停,收盘股价报73.02元,刷新历史最高纪录。

分时图上看,贵州百灵昨日以69.77元开盘,开盘价格即大幅跳空近3%,之后小幅上扬围绕5%涨幅一线强势休整,14时后随大额买单涌现,股价一举冲上涨停,并顺利维持至收盘。

贵州百灵近期利好不断,先是其全资子公司收到贵州省卫生和计划生育委员会通知,被纳入贵州省远程医疗试点单

空头“撤退”幅度更大。在IF1505合约中,多头前20席位累计减持20510手买单,而空头前20席则累计减持24648手卖单。值得注意的是,多空双方均有重点席位出现巨幅减持。多头方面,永安期货席位减持了6984手买单,空头方面,中信期货席位减持了6777手卖单。

展望后市,分析人士认为,沪深300期指的资金仍表现出明显的谨慎态度,对未来自行判断并不明确。不过,由于中小盘股估值较高,后市可能有所回调,而前期没有抢眼表现、估值较低的沪深300指数则有望在短期利空出尽的情况下,吸引部分资金关注,后市走强概率较大。(叶斯琦)

IH1506的持仓量则增加3031手至1.07万手。主力方面,多头表现强势。在IH1505合约中,多头前20席位减持4627手买单,空头前20席位则减持5743手卖单。在IH1506合约中,多头前20席位增持买单2773手,幅度高于空头增持的2398手卖单。

展望后市,上证50期指四合约呈现近弱远强的排列,表明资金对后市看好;持仓方面,多头在多个合约中都表现得更为强势。总体来看,在央行降息、申购资金回流等利好刺激下,多头情绪有望爆发,近期涨幅较小的上证50期指料将继续上行。(叶斯琦)

京)国际计算机网络与信息安全展览会于2015年5月5日至7日在北京国家会议中心举行,一系列技术交流和新品发布活动开启。目前,网络安全已经成为国家安全的重要保障,国家安全法草案二次审议增加了网络信息安全方面的内容。

分析人士指出,随着互联网技术的进步,国防、医疗、教育、科研等众多领域都已经实现互联网化,信息安全显得尤为重要,近日展览会的举办令市场对于网络信息安全主题的关注度再度提升。短期启明星辰料将保持强势。(徐伟平)

位,可开展远程医疗业务。此次与云南白药合作,更有利于充分发挥资源优势、企业实力和市场影响力,共同形成新的发展优势,从而提升公司资源整合能力和综合竞争力。值得注意的是,贵州百灵最新业绩报告显示,公司一季度营业收入和归属上市公司净利润分别为3.8亿元和9473万元,分别同比上涨8.86%和124%。

分析人士认为,在企业经营基本面向好的背景下,利好消息频繁涌现,有利于推动公司进入新一轮高成长周期,进一步增强投资者看多预期,建议投资者酌情提高该股融资仓位。(叶涛)

黑化股份复牌“一”字涨停

拟重组转型物流企业,此利好令黑化股份昨日复牌后备受追捧,股价直接“一”字涨停,至收盘时每股报9.24元。

据黑化股份最新公告,公司拟向昊华化工出售公司全部资产及负债,作价2720万元;同时,拟向郭东泽、郭东圣、王强、纪世贤及卢天赠6.34元/股非公开发行5.76亿股购买其持有的安通物流100%股权和安盛船务100%股权,作价36.5亿元。交易完成后,上市公司主营业务将变更为集装箱物流业务。

受此影响,黑化股份昨日复牌后直接封死涨停,全天成交额仅有2678万元,较复牌前最后一个交易日6848万元成交额相去甚远。不过昨日大涨也令黑化股份创出5年半以来新高。市场人士表示,通过定增完成公司主营业务转变,这为黑化股份进入运输物流行业提供了契机,未来盈利能力有望增强;同时,考虑到昨日A股普涨,热点题材重新升温,短期或因此受到资金关注,延续升势,建议投资者继续保留该股融资仓位。(叶涛)

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,股民据此入市操作,风险自担。