

空军大撤退 沪深300多头信心回升

□本报记者 王姣

“盘面虽波澜不惊，期指无一声中盘藏惊雷。”

5月合约交割前夕，期指市场并非上演惊心动魄的“生死决斗”，主力合约的大幅贴水在震荡整理行情中悄然收窄。

而在沪深300期指这个“主战场”，一场多空之间的较量已见高下。截至昨日收盘，汇总旧主力IF1505合约和新主力IF1506合约，多头前20名席位增仓2717手，空头前20名席位却大举减仓5262手，即前20名席位的净空单一夕之间骤降近8000手。与之相对应的是，IF1505合约和IF1506合约尾盘双双拉升10多点。

“交割日前夜空头全线撤退，沪深300多头信心回升，预计IF合约支撑力将较强，近期表现或略有改善。”接受中国证券报记者采访的分析人士表示。

三大期指走势各异

本周四，期指三兄弟盘中剧烈震荡，中证500期指继续领涨，沪深300期指勉强收红，上证50期指相对偏弱。截至收盘，主力IF1505合约报收4691.0点，涨

14.8点或0.32%；IH1505合约报收3129.4点，与前一交易日持平；IC1505合约收报8760.4点，涨69.6点或0.80%。

“从信息面看，由于市场对央企改革短暂炒作后缺乏后续指引，所以上证50持续疲软；中证500则继续在题材概念轮番受到追捧的情况下维持强势，但是连续拉升后，上行动能略显不足，部分热点转移到周期性板块，因此沪深300期指略显抗跌。”中信期货投资咨询部副经理刘宾告诉记者。

而从期指近期持仓表现看，刘宾指出，沪深300和上证50期指在近几天的反弹中持续减仓，彰显多头资金并未主动介入，所以对其反弹高度形成拖累，不过周三的调整中也继续减仓，意味着空方也暂无意压制，所以沪深300和上证50期指周四也就呈现了抗跌。而中证500期指连续5天增仓，显示市场资金仍不断流入，这为中证500期指维持领涨形成助力。

今日期指市场将迎来交割，而截至昨日收盘，IH1505合约由贴水转为微幅升水0.83点，其他两个则继续贴水，IF1505合约和IC1505合约贴水幅度分别收窄

为9.78点、52.99点。

从期指贴水幅度改善的情况来看，刘宾认为，这说明期指投资者虽然谨慎，但还不至于悲观，所以没有形成不断扩大的贴水局面；上证50期指微幅升水，这可能与最近两周多持续休整后抵抗力增强有关。

“沪深300及中证500期指大幅贴水出现后，反向套利者纷纷介入，带动了基差恢复。此外，在交割即将到来之际，市场的空头参与者选择平仓或移仓，多头有趁基差低点进场的动机，多空双方的相互作用下，期指基差上行。”国泰君安期货研究员胡江来补充称。

IF空头全线撤退

三大期指中，昨日IF、IH皆有减仓，IC则继续加仓，IF总持仓量减少9185手至176581手，IH总持仓量减少1659手至40051手，IC总持仓量则增加1527手至35910手。

“考虑到日内基差上行，部分反向套利头寸的离场，或带动了IF的持仓降低。相对而言，中证500股指期货的反向套利介入力量有限，该席位的持仓增加0.15

新兴成长+传统蓝筹

融资客攻守兼备迎波动季

□本报记者 徐伟平

融资客两手抓

经历了4月加速上涨的夏热行情，步入5月份，市场的波动幅度显著放大，沪综指先是连续三个交易日缩量下跌，随后又收出三连阳，走出V字行情。面对5月的“波动季”，融资客既布局金融、地产等传统蓝筹板块，同时选择加仓了传媒、电子、计算机等新兴产业板块。分析人士指出，近期市场波动较大，融资客立足于降低风险而增配估值相对较低、业绩稳定的蓝筹品种，但同时也不愿意放弃新兴产业板块的赚钱行情。这种两手抓，有攻有守的方式值得投资者借鉴。

日百亿元的增速。

从行业板块来看，新兴成长和传统蓝筹同时受宠。5月以来，28个申万一级行业板块中，有25个行业实现融资净买入，传媒板块的融资净买入额最高，达到94.44亿元，逼近百亿元。电子和计算机的融资净买入额同样靠前，分别为59.48亿元和51.69亿元。与之相比，传统的蓝筹板块同样获得融资客青睐，非银金融、房地产和银行板块的融资净买入额分别为87.03亿元、61.30亿元和59.79亿元。

有攻有守 均衡布局

步入5月份，市场步入波动季，股指的宽幅震荡预示着市场的风险较大，此时融资客选择两手抓，

万手也可以理解。”胡江来说。

刘宾则指出，虽然IF、IH继续减仓，但却有差别，IF前20席位合并计算多头增仓了4946手，而空头继续减仓3434手，多头已连续两天增仓，预计IF支撑力将较强。“综合分析，预计中证500期指延续涨势的概率大，而上证50期指仍难有太大的机会，不过沪深300期指多头信心回升，或许近期表现略改善。”

中金所盘后数据显示，IF1505合约前20名多头席位减

■ 机构看市

中信期货：宽松的流动性成为股市慢牛的催化剂，成交量回暖及两融余额维持高位坚定市场长期看多信心。中长期风险因子仍集中在宏观经济以及政策干预方面，从高层表态鼓励直接融资来看，短期政策风险较低，然而经济的不确定性将影响到股市的节奏，若产生系统性风险将引发生流动性波动。

金汇期货：近两日，国内市场表现相对较弱，一改此前连续反弹的气势。一方面，连续公布的宏观经济数据与货币融资数据均显示出国内经济依旧疲软的态势，对于市场预期经济企稳造成打

有攻有守的策略值得投资者借鉴。

一方面，下周市场将迎来新股密集申购，下周一开始新一轮的新股集中发行。市场人士预计这一轮打新将冻结3万亿元的资金，与前几轮接近。尽管近几轮IPO预计募集资金额逐渐降低，但因股市繁荣带来打新中签后的高收益，机构、中小投资者打新热情高涨。值得注意的是，上次市场连续三个交易日缩量下跌正是在新股密集发行期间，下周新股密集申购压力依然较大，此时融资客必须考虑到短期市场可能出现风险，券商、银行为代表的蓝筹板块，业绩相对稳定，估值相对较低，受益于政策面的利好，在市场下跌时往往较为抗跌，融资客布局此类品种更大程度

仓11186手，前20名空头席位减仓16004手，而新主力IF1506合约上，多头前20名席位增仓13903手，空头前20名席位增仓10742手，综合来看，主力空头离场态势明显。

沪深300期指主力席位的变动，也引发了投资者的关注。“由于IF是主战场，交割日前夜空头全线撤退，本周五我看好沪深300期指今天的表现，如果资金能持续进场IF合约，也将有利于权重板块走强。”有投资者表示。

击；另一方面，近来市场传言纷纷，大多是监管层对于中小盘个股炒作监管的加强，确对投资者情绪造成一定影响。目前依然维持震荡行情的判断，市场在享受降息的短期余温后，继续上行的动能再度面临考验。

中信建投证券：考虑到我们预期的3-4月经济反弹周期已过，5月开始经济和物价或将重回加速下行，预计关键变量资金利率也有望创出年内新低或至少在当前低位徘徊，据此演绎本轮市场调整行情也将随时终结，建议调整中把握主板加仓机会高仓位做多。（王姣整理）

上为了对冲市场现有的风险。

另一方面，2013年和2014年对于新兴产业股的炒作主要集中在市场预期上，在2015年这种预期有望得到部分兑现。从2015年一季度情况来看，新兴产业中的股票业绩表现抢眼，这可能预示着部分行业可能迎来爆发期，今年将是新兴产业的“丰收年”。行业景气度的提升不仅会提升新兴成长板块的整体估值水平，还将提振新兴产业中上市公司的业绩水平，届时新兴产业股有望迎来“戴维斯双击”，未来仍将是强势牛股的聚集地。从短期来看，新兴产业板块仍在资金风口，投资者并不愿意放弃市场上最具赚钱效应的品种，布局新兴成长股有利于进攻。

企稳预期，最新经济数据提供最有力的证据——生产疲弱、内外需不济、投资持续下滑，表明经济下行压力仍大，而需求不济导致通胀难以明显回升，货币政策不存在明显的放松障碍，且实际利率偏高、外汇占款低迷，货币政策还有很大的放松空间；对于地方债供给问题，发行即将启动，置换债定向发行较大程度降低了高供给的冲击。

需要指出的是，经济、通胀及货币政策是决定债券走势的最主要因素，当前经济弱、通胀低、政策松的格局决定了债市仍处牛市、收益率有继续下行空间，对长债不必过于悲观。有研究员表示，国债期货多头可持仓待涨，等待央行后续政策出台。

投资者：构造备对开仓策略，在行情达到3.300点前平仓（包含期权和标的物持仓）出局；二级投资者：如同一级投资策略；三级投资者：卖出2.85元认沽合约、3.4元认购合约，构建宽跨式组合。

上证50ETF期权交易行情速览（5月14日）									
认购期权					认沽期权				
持仓	持仓量	成交量	成交量	涨跌幅	涨跌幅	收市价	执行价格	收市价	涨跌幅
-11	500	-32	30	-1.6%	-0.0093	0.5747	2.50	0.001	0
4	453	-7	32	-0.6%	-0.0031	0.5279	2.55	0.0013	0.0003
0	403	18	52	-3.5%	-0.0269	0.4651	2.60	0.0019	0.0009
-3	367	-48	57	-3.7%	-0.0286	0.4154	2.65	0.0012	-0.0008
-14	839	9	61	-1.5%	-0.0056	0.3714	2.70	0.003	0
-3	715	-81	24	1.5%	0.0050	0.335	2.75	0.0053	0.0003
-3	749	-25	132	-1.6%	-0.0048	0.2902	2.80	0.0091	-0.0019
-5	654	8	110	-3.8%	-0.0096	0.2434	2.85	0.0152	-0.0008
9	853	61	186	-4.7%	-0.0160	0.280	2.90	0.0248	-0.0012
34	1,475	234	361	-1.5%	-0.0070	0.1661	2.95	0.038	-0.001
-206	4,525	-228	1,894	-10.4%	-0.0148	0.1272	3.00	0.055	0
-203	11,345	-192	2,825	-18.7%	-0.0174	0.0756	3.10	0.1	-0.003
1	12,398	-438	3,850	-29.6%	-0.0157	0.0373	3.20	0.1628	-0.0012
659	9,510	-632	1,895	-6.8%	-0.0125	0.0185	3.30	0.25	0.003
17	9,013	-324	1,568	-13.3%	-0.0078	0.0102	3.40	0.338	0.009
-86	7,380	-282	1,328	-60.9%	-0.0067	0.0043	3.50	0.4231	0.0021

资料来源:海通期货期权部

持仓近3.6万手 中证500期指料震荡偏强

昨日中证500期指继续领涨市场。其中新主力IC1506以8530点跳空低开，早盘一度直线下跌，午后震荡企稳，最终收报8603点，涨幅0.32%，成交量为133372手。现货中证500指数宽幅震荡，最终收报于8813.39点，跌幅0.13%。

值得注意的是，昨日中证500期货总持仓量再度增加1527手，达到35910手，其中IC1505合约持仓减少5653手至8971手，IC1506合约持仓增加6806手至23309手。

中金所盘后数据进一步显示，IC1505合约上，多头前20名席位减仓3600手，空头前20名席位减仓3333手；IC1506合约上，多头前20名

上证50期指上行动能不足

昨日上证50指数宽幅震荡。新主力IH1506合约以3148点跳空高开，日内冲高回落，午后窄幅震荡，最终收报3113.4点，上涨0.8点，成交量为130846手。现货表现较为弱势，上证50指数收报3128.57点，下跌12.72点，跌幅0.41%。

值得注意的是，截至收盘，IH1505合约由贴水转为微幅升水0.83点，IH1506合约贴水15.17点。对此，国泰君安期货研究员胡江来表示，上证50期指6月合约围绕-20至15点的基差波动，基本回到理论基差附近，相对而言较为正常。

从持仓来看，昨日上证50

■ 融资融券标的追踪

成长潮回落 乐视网跌停

在天量上冲到3200点之上后，创业板指数震荡回落，昨日创业板指数下跌1.58%，下破3200点关口，成长潮短暂回落。其中创业板的领头羊乐视网跌停。

乐视网昨日跳空低开后震荡下挫，早盘一度触及跌停板，随后伴随着成交额的放大，跌停板一度打开，不过午后再度下挫，封死跌停板至收盘，尾盘报收于74.24元。值得注意的是，乐视网昨日的成交额为95.64亿元，仅比本周三

契合观影需求 TCL集团涨停

昨日，TCL集团在公司利好消息的刺激下高开，逐步震荡走高，并在上午就封住了涨停板，最终收于6.57元。其单日的成交额达到了70.24亿元，创出历史天量。

TCL集团最新公告称，公司全资子公司全球播科技(北京)有限公司与中国电影科学技术研究所签署《电影智能家庭影院战略合作协议》，双方同意在各自现有和拟拓展的经营范围内，共同推进电影智能家庭影院试点合作的落地，形成互为独家、排他的战略合作伙伴关系，

稀土整合助力中国铝业涨停

受益于稀土整合的消息，昨日尾盘稀土概念集体脉冲，中国铝业强势涨停，成为市场关注的热点。

中国铝业昨日小幅低开后，维持窄幅震荡格局，午后成交额逐渐放大，股价震荡攀升，尾盘成交额再度放大，股价快速封死涨停板至收盘，报收于9.50元。值得注意的是，昨日中国铝业的成交额达到42.98亿元，较此前显著放量。

消息面上，根据国土资源部发布通知，中国五矿集团公司、中国铝业公司、包头钢铁(集团)有限责任公司、厦门钨业股份有限公司、赣州稀土集团有限公司、广东省

席位增仓5697手，空头前20名席位增仓5418手，多方力量的增强意味市场资金对中证500期指后市走势仍显乐观。

“IC多空增仓都超过2000手，博弈仍然激烈，虽然IC演绎了5连阳，技术上有调整压力，但如果从期货博弈的角度，如果空方不主动减仓，或许多头不会轻易放手，震荡向上的格局不会改变，当天如果监管层新政干预则另当别论。”中信期货投资咨询部副经理刘宾说。

国泰君安期货研究员胡江来同时表示，短期内，不排除中证500期指继续领涨的可能性，但长期来看，其回调压力或将超过其他两个品种。（王姣）

期货总持仓量减少1659手至40051手

其中IH1505合约持仓减少6785手至10750手，IH1506合约持仓增加5033手至24276手。中金所盘后数据进一步显示，IH1505合约上，多头前20名席位减仓4706手，空头前20名席位减仓5027手；IH1506合约上，多头前20名席位增仓3676手，空头前20名席位增仓4778手，空头势力明显占据上风。

分析人士指出，虽近期利空消息较多，但权重占比较大的金融、基建等板块跌幅有弱势企稳迹象，上证50指数在量能低迷态势下，料呈区间震荡态势，策略上，IH1506区间操作为宜。（王姣）

116.30亿元天量成交额下降了20.66亿元，依然维持在较高水平。

分析人士指出，目前乐视网的总市值为1374亿元，在创业板股票中排在首位，加之此前一波凌厉的快速上攻，更是奠定了乐视网的创业板龙头地位。不过目前乐视网的市盈率高达368倍，估值泡沫较大，伴随着创业板的回落，短期乐视网的整固需求开始增加。（徐伟平）

推动合作产品“同步院线”顺利推广。

长江证券认为，全球播作为一款创新性应用级软件，定位于观影需求，模式变革预期强烈，“发行方+全球播+终端厂商”生态圈平台雏形已经显现，在存量终端数量巨大及产品切实解决痛点需求背景下想象空间巨大。

从行情走势上来看，经过前期较为充分的调整之后，TCL集团当前已经积蓄了上攻动力，昨日股价逼近前高点，利好消息的发布有望助股价创新高。（张怡）

稀土产业集团有限公司6家稀土集团整合重组方案已经有关部门批准备案。通知指出，为促进稀土产业结构调整和优化，按照国务院加快实施稀土企业集团战略要求，对列入稀土集团并整合重组已完成的，指标在省(区)总量指标中单列，由省级国土资源主管部门按单列下达给稀土开采企业，未进入集团或整合重组未完成的，继续由省(区)分配。

分析人士指出，受益于事件性驱动，稀土概念短期料将保持强势，考虑到中国铝业前期调整幅度较大，在政策利好的助推下短期有望延续反弹。（徐伟平）

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。