

# 上证50期指持仓突破7万手 资金涌入 期指料宽幅震荡

□本报记者 叶斯琦

5月25日，三大期指悉数同归，均收获较大涨幅。截至收盘，IF(沪深300期指)持仓量小幅下降，IC(中证500期指)和IH(上证50期指)持仓量却出现上升，尤其是IH持仓量实现六连涨，反映出多头在博弈格局中明显占据优势，投资者近期对IH走势相对更为乐观。

展望后市，分析人士指出，资金参与度依然踊跃，市场风格预计将会有所转变，代表低市盈率的上证50期指表现或将强于中证500期指，但是随着股指持仓量的逐步增加，当前多空双方的对决将日益激烈，三大股指的日振幅将继续维持高位。

**IC盘中突破万点**

“沪深300和上证50期指升水明显，拿住大蓝筹！”5月25日盘中，投资者李小姐说道。

昨日，代表蓝筹股的上证50期指表现最为强势，IH1506高开于3298.6点后震荡走高，最终报收3413.6点，上涨139点或

4.24%。沪深300期指主力合约IF1506也录得3.47%的涨幅。

相比之下，中证500期指先抑后扬，IC1506低开之后快速下跌至9455.4点的日内低点，不过旋即开始震荡上行，盘中一度突破万点大关至10020.8点，最终报收于9966.6点，上涨226.4点或2.32%。

银建期货分析师张皓认为，中证500期指低开的主要原因是周末利空消息导致前期概念股与高价股早盘大幅下跌，进而影响到中证500指数表现。不过，资金持续进入蓝筹股板块，再次带动了市场人气，因此三大股指全天大幅上涨，并且成交量也小幅放大，体现出当前市场资金参与度依然踊跃。

基差方面，截至昨日收盘，IH和IF全线升水，其中IH1506合约升水幅度高达63.65点，IF1506合约也升水56.91点；相比之下，IC则回归全面贴水的状态，其中主力合约IC1506贴水73.49点。

华泰长城期货高级分析师尹波指出，当前风格轮动至大盘蓝筹股，上证50指数走势明显强于中证500指数，期现价差走势确

实也在一定程度上反映了市场的这种预期。

“中证500期指全线贴水情况表明当前市场资金对于前期涨幅巨大并以高市盈率为中小股后市走势的看法有所改变，资金正逐渐关注低市盈率的蓝筹股。”张皓说。

**IH持仓量六连涨**

持仓方面，昨日上证50期指出现大幅增仓，四合约总持仓量较上一交易日增加11463手至70518手。最近六个交易日，上证50期指的总持仓量连续增加，从3.5万手左右一路升至7万手以上，资金入场热情高涨。此外，昨日中证500期指的总持仓量增2113手至45298手，而沪深300期指的总持仓量则减少2281手至236656手。

主力方面，在IH1506合约中，多头前20席位累计增持8021手，空头前20席位累计增持7522手，多头主力表现较为强势。

IC1506合约的持仓同样体现出明显的多头氛围，多头前20席位累计增持2307手多单，多于空头

前20席位增持的777手。

“从三大股指持仓方面看，近一段时间股指增仓行为明显，昨日上证50期指大幅增仓至7万手的情况，一方面说明资金开始偏向市盈率较低的蓝筹股，另一方面说明当前市场资金依然处于积极参与的状态，但是增仓量的增加往往也预示着股指震荡力度的加大，近期股指日内振幅维持高位也验证了这个情况。”张皓指出。

展望后市，尹波认为，虽然周

**机构看市**

**瑞达期货**:综合来看，伴随着新股申购资金解冻回流，资金有从成长向蓝筹转移迹象，而上证50经过连续五周整理，调整较为充分，因而本周上证50料延续震荡攀升态势，策略上逢低做多。中证500指数虽回调可能性较低，但在经历前期的大幅上涨之后，后期预计上行节奏将明显放缓，策略上逢低短多。

**华福证券**:目前来看，推动本轮行情展开的两大核心因素并未转变，改革持续推进以及政策保持宽松状态，使得市场始终

未出现利空消息面，但是仅有中小板和创业板对此做出反应，上证综指和沪深300指数开盘后便快速拉升，全天更是大幅收涨，上证综指收盘已经站上4800点，在突破前期高点并站稳4500点之后市场的强势可见一斑。目前来看，相对于中小板和创业板，大盘蓝筹股的涨幅和估值均存在着均值修复的要求，加上技术面强势，预计近期市场的上涨行情有望延续，投资者宜以多头思维为主。

得以维持强势格局。当前经济依然面临较大下行压力，但这也将倒逼刺激政策频出稳定经济，无形中继续增强了市场的多头思维。技术上，沪指突破前高，并留下突破缺口，上升趋势恢复，有望上攻5000点大关。

**中州期货**:昨日股指延续上周强势格局继续拉升，盘面上个股全线飘红，同时伴随着量能放大，显示场内多头氛围继续高涨。周末利空消息下市场走势比预想中强，投资者宜在控制好风险前提下顺势做多。(叶斯琦整理)

**■ 指数成分股异动扫描****宁波港创历史新高**

“一带一路”春风吹拂

下，中国首个国际内陆港口——“西安港”与中国最古老的世界级大型现代化综合港口——“宁波港”缔结签约成为友好合作伙伴。5月23日，“西安港”与“宁波港”签署合作备忘录，缔结为友好港，开启了陆港与海港合作的新纪元。

在此消息刺激下，昨日宁波港小幅高开于10.43元，开盘后直线拉升，不到五分钟即封涨停板，截至收盘，日涨9.99%收报11.34元，对沪深指数的贡献为1.53%。该股昨日成交额为11.04亿元，较前一交易日大幅缩量，显示投资者

惜售情绪较深。

分析人士指出，宁波作为“一带一路”桥头堡和“长江经济带”龙头的龙眼作用，加上“三年行动计划”千亿元投资的刺激，本地股有望迎来历史发展机遇。宁波港作为东部唯一能够停靠1.8万TEU，形成了以宁波港口为基础、与其他相关港口有机衔接的港口码头网络体系，业内看好公司作为“一带一路”最佳结合点的战略价值。另外，公司的国企改革有望逐步推进，后续进程值得期待。“一带一路”、国企改革推进以及外贸复苏超预期均有望成为股价催化剂。(王姣)

**中国电建涨逾8%**

因三部委部署社会资本参与重大水利工程建设试点，昨日水利概念股集体大涨。截至收盘，申万水利工程指数上涨4.23%，其中安徽水利涨停，中国电建、葛洲坝等涨逾8%。

在沪深300成分股中，中国电建的权重占比为0.46%。昨日该股高开于15.99元，早盘震荡走平，午后迎来三波放量拉涨，最终收报17.33元，日涨幅8.65%，对指数的贡献为1.97%。值得注意的是，该股昨日成交活跃，日成交额高达96.89亿元，比前一交易日明显放量。

消息面上，发改委、财政部、水利部等三部门5月25日印发《国家层面联系的社会

资本参与重大水利工程建设运营第一批试点工作方案》。明确加快推进项目前期工作、加大项目投资支持力度、创新项目产品定价机制等试点支持政策。

分析人士认为，国家部委不断加大重视并出台相关投融资政策，为水利建设资金找来“源头活水”，包括安徽水利、中国电建、葛洲坝、三峡水利等在内的相关个股有望实质受益。而由于收购品牌优势、盈利能力较强的多家设计院，中国电建核心竞争力和整体盈利能力将得到提升。

消息面上，发改委、财政部、水利部等三部门5月25日印发《国家层面联系的社会

**■ 融资融券标的的追踪****龙元建设连续涨停**

继上周五涨停之后，本周一龙元建设再度涨停。其昨日高开震荡，午盘和尾盘经历两波拉升，最终收于涨停价18.22元。

公司最新公告称，公司近日收到经江苏保利宁成房地产开发有限公司签发的《南京市建设工程承包通知书》，公司中标江苏保利宁成房地产开发有限公司投资开发的保利浦口NO2014G47地块部分项目总承包工程，承包价为29258.29万元，承包工期1650天。

政策面上，日前国务院办公厅转发财政部、发改委、人民银行《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》，指出在能源、

交通运输、水利、环境保护、农业、林业、科技、保障性安居工程、医疗、卫生、养老、教育、文化等公共服务领域，鼓励采用政府和社会资本合作(PPP)模式，吸引社会资本参与。分析人士认为，上述细分领域的行业龙头将成为各类资本选择合作的首选对象。

龙元建设主要从事民用、工业、市政及公共设施等各类工程的建筑施工、工程安装。2014年公司营收和净利润分别同比增长了5.89%和12.23%。经过前期横盘整理之后，近两日公司股价随着大势的启动而实现两个涨停板，技术指标趋好，短期强势格局仍将大概率维系。(张怡)

**政策利好促三峡水利创新高**

昨日，基建类板块集体大涨，促使沪市创出近七年新高。三峡水利开盘之后整体维系小幅震荡格局，尾盘突然拉升，并在收盘时触及涨停板，最终收于24.05元，股价创出历史新高。

消息面上，水利部消息称，按照《关于鼓励和引导社会资本参与重大水利工程建设运营的实施意见》有关要求，近日，国家发改委、财政部、水利部联合印发了《关于开展社会资本参与重大水利工程建设第一批试点工作的通知》，选择12个项目作为国家层面联系的试点，启动第一

批社会资本参与重大水利工程建设运营试点工作，将通过2年左右的时间，探索可复制、可推广的经验，推动完善政府与社会资本合作(PPP)机制相关政策。

分析人士认为，水利是国民经济和社会发展的重要基础。

基础设施，国家部委不断加大重视并出台相关投融资政策，为水利建设资金找来“源头活水”，相关个股有望实质受益。而经过前期的调整之后，包括三峡水利在内的基建股大多蓄积了上攻动能，资金介入的意愿较强，有望保持强势格局。(张怡)

**东华能源复牌一字涨停**

昨日，东华能源复牌并发布了定增预案和战略合作协议等，受此消息刺激，东华能源股价一字涨停，收于46.04元，创出历史新高。

据公告，公司拟以不低于31.2元/股的价格，非公开发行股份不超过1.98亿股，募资不超过61.78亿元，资金将用于宁波丙烷资源综合利用项目(二期)、收购扬子江石化44%股权、扬子江石化丙烷脱氢制丙烯项目(二期)以及补充流动资金。实际上，此前公司刚刚公告称，控股子公司扬子江石化120万吨/年丙烷脱氢制丙烯(一期)项目主要装置已于前期投料试车，生产出

合格的丙烯及氢气等产品，进入试生产阶段。

同时公告的还有，公司与江苏华昌化工股份有限公司签订了《战略合作框架协议》，以打造较完整产业链为目标，形成烷烃资源综合利用上下游集群效应，实现优势互补，打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

民生证券认为，前期项目的顺利投产将为后续项目积累经验，进度有望加快，带动公司业绩增长进入快车道。分析人士指出，短期来看，公司项目推进的顺利将使得股价保持强势，可保留融资仓位。(张怡)

# 两融余额有望重拾升势

□本报记者 叶涛

两融余额刚刚突破2万亿元，上周五A股四大指数便齐创新高。此后，融资客高位锁定利润意愿明显。最新Wind数据显示，两融余额在上周五出现103亿元下滑。当天遭融资净偿还的板块数量超过一半。

分析人士认为，尽管近期股指重心上移令技术调整压力再度显现，但目前资金入市热情依然高涨、两市主板涨势未尽，预计短暂停波动后两融余额将很快企稳回升。

**融资余额减少**

继5月7日之后，两融余额新高之旅在上周五又一次按下暂停

键。Wind资讯显示，上周五A股两融余额录得2.02万亿元，较前一日2.03万亿元的历史天量出现103亿元下降。具体来看，至上周五收盘，市场融资余额为2.01万亿元，环比减少107.91亿元。其中，融资买入额在上周五达到2378.82亿元，较前一交易日大幅增长471.92亿元，增幅24.5%，同时，融资偿还额从1716.49亿元跳涨至2486.74亿元，无论增加金额还是增长速度均远超同期融资买入水平。空头力量大有卷土重来之势。

值得注意的是，近期主板指数攻势如潮，上周五双双突破前高。同期中小板和创业板上涨阻力明显增强，但上周五盘中亦触及各自历史最高点。节节走高

的A股指数表现与上周五两融余额变动趋势对比鲜明，折射出两融投资者“恐高”情绪滋生。这也是融资偿还额在上周五突飞猛进、创出近3个月次高的原因。

伴随着融资净流出，上周五融券余额大幅攀升，环比从78.26亿元增至84.10亿元。

**偿还潮起**

两融余额高位回落、市场融资情绪升温情况下，28个申万一级行业中，上周五遭融资净偿还的板块多达17个。

据相关数据统计，非银金融、银行、房地产板块上周五融资净偿还金额列居行业前三名，分别为7.05亿元和4.35亿元，

亿元融资净偿还；采掘、建筑装饰、交通运输、商业贸易、汽车、食品饮料板块紧随其后，融资净偿还金额大致分布在5亿元~8.6亿元之间。

同时，钢铁、机械设备板块“意外”成为融资净流入排行前两名，具体金额分别为7.05亿元和4.35亿元。

融券方面，上周五银行、非银金融、采掘板块融券净卖出量分别为438.88万股、307.34万股和151.90万股，较前一日均出现大幅增长。

当天出现融券净卖出的板块多达21个。市场力量在朝着空方阵营倾斜。

融券方面，上周五银行、非银金融、采掘板块融券净卖出量分别为438.88万股、307.34万股和151.90万股，较前一日均出现大幅增长。当天出现融券净卖出的板块多达21个。市场力量在朝着空方阵营倾斜。

分析人士认为，上周五两融余额回落反映出资金两方面心态：一是近期主板指数连续反弹

乃至突破新高，增加了技术调整压力，部分资金选择出局避险；二是指数近期连续上涨除了受市场情绪、估值修复等影响，降息降准预期也是重要支撑因素，考虑到部分投资者对近期启动新一轮降息预期显著，资金提前兑现心理也在情理之中。

本周起，市场打新扰动减弱、资金回流等对行情支撑较大。相对中小创品种，当前大小盘股之间溢价差值仍较大。研究人士认为，当前A股赚钱效应突出、行业板块轮动有序，市场整体风险偏好提升，诸多积极信号将继续对市场构成托举，预计谨慎情绪快速抒发后，两融余额将很快重拾升势。

求疲弱，信用扩张不畅，经济寻底将是一个曲折反复的过程，即便经济有所企稳，预计向上的空间和持续性也有限，债券市场的基本面风险仍不大。当然，短期内要打消债市谨慎情绪，可能需要强力政策的支持，尤其是货币政策的进一步放松，将有助于缓解债市供给冲击。而在此之前，投资者可能更倾向于观望，等待更好的介入时点，长债可能继续震荡格局。

不过，应当看到，目前债券期限利差较高，已经反映了市场对未来经济复苏的预期，如果经济复苏不断被证伪，且资金利率持续低位，长债定价终会迎来修正的时刻，且目前持续低位运行的货币市场利率，确保了债券合理的套息空间，也将限制长债利率向上的空间。

鉴于此，市场人士认为，短期国内债期货将延续震荡，上涨有待政策跟进，而下跌空间已有限。

历史上看，较高的债券期限利差反映了市场对经济基本面复苏的预期。尽管现阶段经济金融运行数据乏善可陈，经济筑底企稳的预期一再落空，但由于各类托底政策不断，市场始终存在着对经济复苏的预期。近段时间，随着房地产政策放松、财政投资发力，尤其是地方政府融资约束有微调放松，债券市场上看多经济的声音进一步增强。

与此同时，债券供给压力也是近段时间长债挥之不去的“梦魇”。上周江苏债顺利发行，拉开年内逾万亿元地方债的发行大幕，由于地方债发行规模大、时间紧，且均为3至10年期品种，对市场上中长期债券影响不容忽视。另外，权益市场牛气十足，折射出当前资本市场高风险偏好，债券在大类资产中已经陷入下风。

市场人士指出，由于实体需

# 三因素施压 期债难改盘局

□本报记者 张勤峰

周一，权益市场强势突进，令本就缺乏运行方向的国债期货市场承压走低，各主要合约下跌0.2%左右，市场成交清淡。现阶段市场对中长期债券的谨慎心态显露无遗。市场人士指出，经济复苏预期、供给担忧和高风险偏好对中长期的压制仍难消除，债市难现趋势性机会。不过，低资金利率和宽松政策预期确保债券合理套息空间，也限制长债利率上涨的空间，短期内国债期货或以震荡为主，继续下跌空间有限。

**股债上演“跷跷板”**

周一国债期货市场收跌，其中五年期新科主力合约TF1509全天下跌0.22%，收报97.785元；十年期主力合约T1509跌0.20%，收报96.520元。市场成交仍较清淡，五年期合约共成交9685手，增

加1102手；十年期合约共成交1886手，减少181手。

现券方面，昨日银行间债市弱势震荡，收益率略见上行，整体成交清淡，市场谨慎心态较浓。国债市场上，早盘财政部招标的9个月贴现国债需求不错，发行参考收益率低于二级市场水平，且获得超过3倍有效认购，但招标结果对现券市场情绪提振有限；二级成交中，剩余期限接近10年的150005尾盘成交在3.46%，上行约2.5bp；接近7年的150002稳定在3.39%一线；接近5年的150003上行约2bp至3.14%。