

巨震逾580点 期指多空双杀暗藏玄机

□本报记者 王姣

“被吓个半死！期指虚完多头空头，盘中580多点的振幅，做错方向，一手保证金十几万就没有了！做反了的话，死两回！”谈及昨日的大震荡，期指投资者小李还有些惊魂未定。

又逢“黑色星期四”，期指市场再现惊心动魄的一幕：6月4日上午尾盘，三大期指集体断崖式下跌，午后跌势难止，由于多头出逃过快，沪深300期指主力IF1506合约十分罕见地被“钓鱼”，瞬间触及跌停板，持仓在10分钟之内减少了1万手；中证500期指主力IC1506的跌幅一度超过95%，IH1506盘中亦大跌7.5%。

就在多头心灰意冷、空头集体狂欢之际，戏剧性的反转随即发生，三大期指发力上攻，截至收盘，上证50期指主力IH1506护盘大涨313%，一度跌停的IF1506逆袭翻红，仅IC1506上攻乏力，收跌246%。从跌停板到翻红那是“相当刺激”，期指的过山车行情导致段子手重出江湖。有人戏称，“这不是比拼资金和智力，这是比拼谁的心脏强大。”“期指客户请常备速效救心丸。”

多空双杀的行情引发了期指

的大幅平仓，昨日沪深300期指的总持仓大减25000余手。“多头不敢玩了，空头也不敢玩了。最关键是明天咋办？”震荡过后，一位投资者道出了诸多业内人士的心声。

接受中国证券报记者采访的分析人士认为，昨日可以看作是对前期持续大涨行情的强势调整，调整一旦结束，特别是银行等金融蓝筹板块风格回归若可以确立，后市大盘突破力量有望大大增强，甚至冲破5000点心理关口。

三大期指盘中巨震

“下午一开盘，IF多头爆仓，期指甚至打到跌停，哀嚎遍野。之后市场很沉寂，多空都不敢轻易出手，于是慢慢地拉升，一点点后暴拉，空头爆仓。”一位投资者如是形象地描述了昨日的期指行情。

当日三大期指早盘走势分化，临近午盘则集体跳水，午后IF1506一度触及跌停，IH1506跌幅一度超过9.5%，IH1506盘中最大跌幅也接近7.5%。但随后三大期指震荡反弹。截至收盘，IF1506合约报收5250.4点，涨0.8%；IH1506合约报收3373.2点，涨3.13%；IC1506合约报收10869.2点，跌2.46%。

“早盘恐慌杀跌的，收盘眼

睛哭瞎，这就是残酷的市场。”在具有历史性意义的这一天，IF1506盘中振幅586.8点，IC1506盘中振幅1225.4点，IH1506盘中振幅374.6点，投资者在跌停、接近跌停、迅速拉升间跑进跑出“累觉不爱”。

对于市场的剧烈震荡，银河期货研究员周帆表示，由于当前点位较高，投资者有许多都是融资盘买入，一旦有风吹草动就会出现巨幅震荡，特别是市场资金面较紧，因此市场出现波动就会出现恐慌。

“午后大跌后的收涨则仍是市场人气并未消退，等待入场的资金依然较多，大跌则造就了非常好的进场机会，因此，午后买盘汹涌，盘后又直接收回。”方正中期期货研究员彭博表示。

美尔雅期货研究员王黛丝补充称，昨日一直表现低迷的金融蓝筹较为坚挺，也说明在向慢牛转化的过程中，金融蓝筹的价值可能被重新挖掘。

值得注意的是，截至昨日收盘，IC主力合约转为贴水96.21点，IF和IH主力合约升水幅度则较昨日扩大，分别为68.98点和74.14点。对此业内人士认为，这反映眼下市场对中小创业板的风险更为谨慎，低市盈率的蓝筹则

较受欢迎。

仍有望冲击5000点

期指先暴跌再收复之大落大起的惊天逆转行情，导致多空双方纷纷离场。从总持仓来看，昨日IF1506减仓25792手，其中前20名多头主力席位减仓15939手，前20名空头主力席位减仓18808手；此外，IC1506减仓8559手，IH1506则增仓9582手。

“IH获得大幅增仓是因为银行、券商成分股经过一段时间的

低迷后已经开始获得资金关注，特别是银行板块，目前具有非常好的投资价值，除了银行外，上证50成分股多数涨幅较低，或者已经跌至低位，目前具有非常好的机会。”彭博说。

王黛丝认为，如果银行等金融蓝筹板块风格回归可以确立，后市突破力量大大增强，甚至冲破5000点心理关口，但随后震荡也可能比较剧烈。

周帆也认为，若调整一旦结束，大盘有望继续上攻，突破5000在短期内希望很大。

■ 机构看市

瑞达期货：受前期高点压制，沪深300指数连续三日盘内宽幅震荡清洗浮筹，本周IF加权呈一增一减态势，主力对未来走势较为谨慎；但周五在申购资金解冻回流预期下，沪深300指数有望挑战前期高点，但须注意刷震风险。

此外，在新股资金预期回流、银行混改、蓝筹补涨等利好下，上证50指数料延续震荡攀升态势，但中证500指数料延续高位震荡态势。

金汇期货：昨日盘中的大幅下挫，相信会促使大部分投资者对手中多单进行止损，但从价格走势来看，尾盘的收红，依然维

持了整体的强势格局。操作上，已经离场的投资者暂时离场观望，今日指数若能再度上攻，则可适量追进多单，并依托10日均线为止损。

中州期货：昨日股指上演探底回升走势，IF1506盘中瞬间打至跌停，不过午后在金融、煤炭、石油等权重板块走强带动下强势回升，终盘报收一根长下影线，上证指数更是以全天最高价收盘。经过昨日强势洗盘过后，短线积累的风险有所释放，这样无疑更有利冲击前期高点，偏多思

路参与。（王姣整理）

新兴板块分歧加剧 金融股获融资热捧

□本报记者 叶涛

近日大盘宽幅震荡，行业板块红绿波动频繁，但两融市场不为所动，融资融券余额继续稳步攀升态势，最新数据显示，截至6月3日，两融余额报收2157亿元，续创历史新高。不过围绕医药生物、计算机等新兴板块，本周三市场分歧明显加大，这些板块在获得融资买入额提升的同时，获利盘回吐迹象亦较为突出；此外，震荡市中，之前走势平平的金融股受到融资客关注，无论融资买入额还是融资净买入额均增长迅速。预计短线抄底资金品种，以及博弈新兴成长股成为两融交投主线。

围绕成长矛盾加剧

本周三大盘冲关5000点未

果，最终收盘微跌0.01%，报收4909.98点，但当天两融市场走势平稳，无论是融资买入额还是融资偿还额，环比变动都不大。具体来看，融资买入额为2023.20亿元，继续维持在历史天量范围内；融资偿还额为1824.02亿元，较前一日下滑30余亿元，由此本周三市场共计获得199.17亿元融资净买入，两融余额也顺利从前一日的2138亿元攀升至2157亿元，“新高秀”继续延续。

多空实力对比来看，多方目前仍强势，但不容忽视的是，伴随大盘再度释出调整新高，之前走势强劲的中小盘股开始受到部分融资客质疑。数据显示，在近期融资买入额持续行业前列的背景下，本周三申万计算机板块首度出现278亿元融资净流出；

同期医药生物板块融资净买入额环比下降明显，从前一日的1377亿元直接下滑到821亿元。而指数表现方面，一周来医药生物指数和计算机指数分别上涨9.90%和12.93%，其中计算机板块涨幅更居区间行业第二。

伴随融资盘获利回吐加速，另有部分融资客对以计算机为代表的新兴行业热情不改。相关数据显示，本周三计算机板块融资买入额为118.15亿元，在行业中规模排行第三；同时这一金额依旧处于一周来单日平均水平之上，融资买入维持强势；同期传媒板块融资买入额和融资偿还额也双双提升，其中融资买入额从本周二的87.49亿元提升至本周三的97.51亿元，融资偿还额也环比增长逾7亿元，显示围绕

新兴成长类股票，融资客态度分歧加大，多空双方加码博弈，由此预计，创业板的新高之路也将平添几分波折。

抄底金融情绪升温

应该看到，不管是5月中旬沪指八连阳，还是上周后半段大盘超跌反弹，在这期间，以非银金融为代表的金融股表现都十分平淡，短线具有较强补涨需求，注意到这一“估值洼地”的融资客由此纷纷加强对此类品种布局力度。

Wind数据显示，本周三非银金融和银行板块分别获得168.00亿元和123.69亿元融资买入额，分居行业前两位；同时，这两大板块融资净买入额分别为20.38亿元和31.22亿元，

为行业第二和第一位。事实上，自5月29日非银金融指数遭遇11.28亿元融资净流出以来，融资客追捧金融品种热情缓步升温，每日净流入金额持续提升。

个股方面，本周三全部标的中单日融资净买入额最大的前20只股票内，有13只来自金融行业，其中兴业银行、招商证券、中国银行、中国平安净流入金额居前，分别为4.64亿元、3.77亿元、3.43亿元、3.41亿元，且皆为持续净流入状态。由于融资杠杆撬动，尽管昨日大盘振幅超过300点，但申万银行指数却是盘中仅有的全天大部分时间运行在平盘之上的板块，并以4.57%涨幅领涨行业；非银金融指数也在午后震荡拉升，最终上涨2.30%，在行业中排位第三。

市场情绪谨慎 期债陷入盘整

□本报记者 葛春晖

经过前两个交易日的连续反弹之后，周四国债期货市场盘中波幅加大，主力合约小幅收跌。市场人士表示，短期来看，地方债供给和股市上涨两大因素仍令债市持续承压，但中期而言，降准降息通道尚未完结，债市仍有上行机会，建议投资者短期观望为主，中线逢低做多。

观望趋浓 缩量微跌

周四（6月4日）国债期货市场以震荡为主，早盘多头占据上风，期价承接前两日走势全线飘红，午

市流动性保持充裕状态。银行间质押式回购市场上，三个月以内期限资金供应充足，隔夜回购加权平均利率稳定于1.05%附近，7天品种小跌近2BP至2.23%。市场人士表示，“打新”资金将从周五开始回流，资金面保持稳健中偏松态势。

股市震荡和资金面持稳同样未能给周四现货市场带来更多提振。交易员称，当日银行间二级市场交投略显清淡，中长端利率债收益率变化不大。如，5年期国债收益率微降1BP至3.20%，10年期国债持平于3.59%。

短期观望 中期偏多

从昨日盘面情况来看，经过连

续两日反弹、成交持仓双双下降之后，多空双方似乎达到暂时平衡，且均无进一步发力意愿。市场人士表示，短期内国债期货大概率将进入窄幅盘整格局，投资者宜多看少动、观望为主。

华安期货指出，近期有两大因素令债市持续承压：一是地方债置换工作的启动，第一批置换债券额度的定向承销发行工作需要在8月底之前完成；二是A股的持续上涨，令市场风险偏好不断抬升，债市吸引力相对有所下降。

此外，就资金利率而言，由于半年末考核时点临近，国泰君安等大盘股IPO蓄势待发，再加上地方债发行

节奏较快，机构普遍认为若无央行额度流动性支撑，6月份资金利率将易涨难跌，也对债券利率下行构成制约。

而从中期角度看，不少机构认为，断言债券市场就此由牛转熊则为时尚早。中信建投证券最新报告指出，中国国债市场最大的基本面是经济仍未企稳，通缩压力未减，货币政策还有放松空间，中央试图在解决地方政府债务的进程中，始终保持低利率环境，为地方政府去杠杆创造条件。该机构表示，央行PSL利率继续降低并将会常态化操作，向市场传达了央行将持续压低中长端利率的决心，鉴于前期的利空已经得到消化，未来长端利率将缓慢回落。

比亚迪发布公告称，拟募集

资金总额不超过150亿元，用于投资铁动力锂离子电池扩产项目、新能源汽车研发项目。新能源汽车与动力电池作为战略性新兴产业，类似于光伏、风电属于资产的重要性日益体现，投资者手中的许多股票走势与大盘极为相似，一部分投资者想到反向卖出股指来对冲风险，然而当行情上涨时，股指空头又会吞没股票持仓的收益。而如果改为买入认沽期权，那么行情下跌时风险可以得到有效对冲，如果牛市继续，投资者依然可以放弃期权权利，获得牛市回报。

基于对后市行情走势的判断，海通期货提出以下建议。首先，对于一级投资者而言，可以考虑构造保护性看跌策略，具体操作方式包括购买平值附近当月认沽期权。对于二级投资者而言，可以买入平值跨式组合，这部分头寸以短线持有为宜。对于三级投资者而言，买入平值跨式组合是较为合适的策

略，这部分头寸同样建议短线持有。

此外，光大期货期权部任静雯告诉中国证券报记者，近日大盘震荡剧烈，在此节点，信息面变化将对市场起到或“推波助澜”、或“加速灭亡”的作用，即市场对市场信息敏感度在逐步加大。

在此背景下，建议投资者牺牲一部分期权费，从而建立跨式组合头寸，以赢取市场波动加大带来的机会。

鉴于仍然处于牛市格局，上行概率较大，在离实际价格较近的部位建立买权多头（买入‘50ETF购6月3400’），在离实际价格较远的部位建立卖权多头（买入‘50ETF购6月2700’），持有到期。”任静雯说。

而从短期来看，杠杆系数=期权系数/成交量，成交金额/持仓量。

注：杠杆系数=期权合约价格变动幅度/现货价格变动幅度，以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算。

认沽认购比=认沽期权合约成交量/认购期权合约成交量

当日结算价=认沽期权合约价

格-认沽期权合约价

当日结算价=认沽期权合约价

格-认沽期权合约价

当日结算价=认沽期权合约价

格-认沽期权合约价

■ 指数成分股异动扫描

四川长虹创历史新高

□本报记者 王姣

开盘不久即触涨停，此后涨停板虽几度开合，且一度探至10.52元，但在资金的热捧下迅速回归高位，并于14时后强势封板，最终日涨1.04%，对沪深300指数的贡献为1.38%。该股昨日成交额高达62.52亿元，较前一交易日增加20多亿元。

分析人士指出，可以预见，长虹将继续紧抓此次国企改革契机，不断提升技术和产品创新竞争力，推动长虹向智慧社区下的智慧家庭产品和服务提供商转型升级。与此同时，公司股价在“互联网+”和“国企改革”双重概念的驱动下，有继续向上拓展的空间。

中国西电强势涨停

□本报记者 王姣

在此利好的鼓舞下，昨日中国西电大幅高开于12.07元，开盘后震荡上行，午后随大盘一路下探至11.21元，不过尾盘呈阶梯式拉升，最终日涨10.02%，报12.85元，对沪深300指数的贡献为0.97%。该股昨日成交额高达33.05亿元，超出前一天交易日的3倍多。

分析人士指出，考虑到能源局12条大气污染防治工程的规划，预计今年交、直流特高压招标及开工项目总数将较去年大幅增长，今年公司特高压业务将极大带动公司业绩增长，具备长期投资价值。

■ 融资融券标的追踪

生意宝缩量涨停

□本报记者 徐伟平

分析人士指出，昨日跌停后生意宝的股价依然在百元之上，市盈率更是达到894倍。而公司2015年一季度实现主营业务收入0.35亿元，同比下降17.61%，实现净利润0.09亿元，同比下降18.79%，这显然与公司的估值并不匹配，估值泡沫显著。不过5月份生意宝反倒出现一波加速上涨行情，月涨幅达到41.05%。短期市场波动加剧，前期股价快速上涨的高估值品种短线调整压力增大，生意宝将震荡调整。

加码新能源汽车 比亚迪放量涨停

□本报记者 徐伟平

停牌半个月的比亚迪于6月3日晚间公布了募资公告，昨日以涨停价开盘，不过午后市场整体下行，获利盘涌出，涨停板被打开，不过随后便再度封死涨停板至收盘，尾盘报收于83.60元，成交额达22.20亿元。

比亚迪发布公告称，拟募集资金总额不超过150亿元，用于投资铁动力锂离子电池扩产项目、新能源汽车研发项目。新能源汽车与动力电池作为战略性新兴产业，类似于光伏、风电属于资产的重要性日益体现，投资者手中的许多股票走势与大盘极为相似，一部分投资者想到反向卖出股指来对冲风险，然而当行情上涨时，股指空头又会吞没股票持仓的收益。而如果改为买入认沽期权，那么行情下跌时风险可以得到有效对冲，如果牛市继续，投资者依然可以放弃期权权利，获得牛市回报。

此外，光大期货期权部任静雯告诉中国证券报记者，近日大盘震荡剧烈，在此节点，信息面变化将对市场起到或“推波助澜”、或“加速灭亡”的作用，即市场对市场信息敏感度在逐步加大。

在此背景下，建议投资者牺牲一部分期权费，从而建立跨式组合头寸，以赢取市场波动加大带来的机会。

比亚迪昨日以7.57元高开，之后震荡上行，很快便封住涨停板；中午前后出现明显跳水，不过随后震荡企稳回升，尾盘再度封死涨停。最终，该股报收8.12元。该股昨日成交140亿元，量能环比周三的58.6亿元显著放大。