

震荡加剧难改整体涨势

□本报记者 王姣

“期指这一波杀得猛啊！半个小时不到，跌了一百多个点，刚才在高点做多，白花花5万元就没了！”谈及昨日下午三大期指的突然跳水，投资者小蔡颇为郁闷。

6月10日下午，一路震荡攀高的期指市场风云突变，伴随着空头的发力反扑，14:30左右三大期指惊现集体跳水，不到20分钟的时间里，沪深300期指主力IF1506合约就下跌了近130点，不少多头投资者没有一点防备地回吐了大部分利润。

“期指的走势说明了市场的态度，没什么事就小打小闹，一旦有个风吹草动立马就跑。”如业内人士所言，昨日尾盘的跳水打击了多头信心，市场谨慎情绪明显升温，期指三品种全部贴水也验证了这一点。而从三大期指走势分化和增减仓情况来看，市场焦点再度从蓝筹股转向了中小市值股，市场风格转换节奏有所加速，预计期指三品种后期波动将有所加大。

三大期指走势分化

“最后半小时的大跳水把低

吸的利润都吃掉了，看期指盘面更是吓人，不过转眼一看神创情绪稳稳的，我们的赚钱效应指数依然在80%左右。”昨日收盘后，上海一位投资者心有余悸地表示。

当日三大期指走势分化，沪深300期指和上证50期指早盘低位震荡，中证500期指低开高走；午后期指集体反弹，IF主力合约最大涨幅2%，IC主力合约涨幅6%；然而14:30左右，三大期指突然集体跳水，截至收盘，IF1506合约报收52528点，跌0.38%；IH1506合约报收33650点，跌2.05%；IC1506合约收报109879点，涨2.78%。

在中期期货投资咨询部副经理刘宾看来，导致三大期指分化的原因主要有三点：一是MSCI没有立即将A股纳入指数，蓝筹受到拖累；二是近期宏观数据仍没有得到改善，市场风格难以转换到周期板块；三是最近市场对于去杠杆的声音较多，部分蓝筹被剔除出融资标的。“叠加三重力量压制了IH和IF的走势，而IC在休整一周后也借机轮动出现回升偏强走势。”

宝城期货研究员邓萍同时指出，当前市场处于结构性调整中，资金在大盘蓝筹和成长股之间转化形成跷跷板效应，权重股的下

期指贴水收窄

期指贴水收窄

跌正好给前期大幅调整的中小市值个股提供了反弹的契机。

“目前市场存量博弈明显，市场焦点依然在中小板股，金融蓝筹对主板的带动力未能有效延续，加上MSCI未将A股实际纳入其全球指数，没有利好兑现，短线催化力度较弱。”美尔雅期货研究员王黛丝表示。

后市震荡料加剧

值得注意的是，截至昨日收盘，IC1506贴水220.26点，IH1506贴水5.38点，IF1506贴水56.31点。邓萍指出，期指三品种全部呈现贴水格局，一方面显示当前市场情绪略为谨慎，但另一方面，当前沪深300期指和上证50期指的贴水幅度已经逼近前期低点，贴水幅度有望逐步收窄，这也有助于推动期指的走强。

从期指持仓变动看，资金继续流出沪深300期指和上证50期指，中证500期指则呈现资金回流。截至昨日收盘，IF1506和IH1506分别减仓了1444手和4535手，IC1506则增仓了2505手。主力席位方面，IF1506多头前20席位大举减仓2729手，空头前20席位增仓84手；IH1506多头前20席位减仓2409手，空头条

20席位减仓3295手，IC1506多头前20席位增仓3917手，空头条20席位增仓2346手。

刘宾表示，短期IH和IF似乎观望情绪犹存，而IC则热情有所回升，但IF持仓相比前4日均超万手的减持力度看，资金流出明显放缓，说明多空达到一定平衡，在等待新的方向指引。同时IH投资者也还未悲观或恐慌。

展望后市，刘宾认为，拖累蓝筹走势的压力因素预计仍存在发酵效应，且周四又是其他宏

■ 机构看市

中金公司:昨日创业板的反攻提振投资者信心，料今日继续反弹，逐渐收复前期失地。板块轮动有望提速，资金将围绕国企改革、工业4.0、自贸区、国防信息化等题材展开轮动表现。

瑞达期货:近期来看，受两融不断收紧、获利了结、板块快速轮动等承压，IF总持仓持续下行，多空情绪较为谨慎，沪深300指数料延续高位空方震荡态势。此外，受蓝筹整体低迷及获利回吐等承压，上证50指数料延续宽幅震荡态势；受获利承压与个股行情分化，中证500指数料延续

观望数据集中发布时间，预计仍难乐观，因此代表蓝筹的IH和IF继续受压概率大，IC巨大的贴水仍显示信心不足，因此维持宽幅震荡概率大。

“市场上涨节奏已经有所放缓，尤其在沪指站稳5000点的过程中，慢牛特征尤为明显。”邓萍认为，当前市场已经逐渐形成蓝筹股和成长股轮动上涨的格局，这对于期指三品种来讲，则意味着后期波动将会有所加大，但是整体的上涨趋势并未改变。

宽幅震荡态势，清洗获利浮筹。

中州期货:当前市场整体向上的趋势仍在，但期现一直维持贴水状态预示着多头有所乏力，近期料维持宽幅震荡整理走势，中线多单设好止盈持有，空仓者短线思路参与。

金汇期货:当前盘面正在反复试探上证指数5000点这一价位的支撑有效性，一旦确立有效，将有助于进一步拓宽指数上行空间。操作上，沪深300期指建议继续维持多头思路，盘中可以在价格出现企稳时，以50个点的价差为止损，尝试多单。（王姣整理）

■ 指数成分股异动扫描

将发24亿可转债 航天信息强势涨停

□本报记者 王姣

6月9日晚，航天信息公告称，公司将发行24亿元可转债，初始转股价格定为86.61元，6月12日开始发行。本次募集资金拟投向金税产业升级及应用拓展项目、金融电子支付及服务产业化项目、自主安全的物联网技术及应用于产业化项目和信息安全关键技术研发及信息化基础能力建设项目。

因业内看好其金融信息化领军企业的战略布局，昨日航天信息跳空高开于91.04元，早盘于高位窄幅震荡，午后开盘不久即触涨停，此后涨停板虽数度打开，但尾盘前约20分钟

封板，最终日涨8.76元报96.31元，日涨幅10.01%，对沪深300指数的贡献为3.37%。该股昨日成交活跃，日成交额为26.79亿元，较前一交易日增加逾9亿元。

申万宏源证券指出，如若大股东全额参与配售可转债，则会进一步彰显航天科工集团对公司业务价值的信心。尤其值得注意的是，此次募集资金使用方向验证金融IT与物联网领军企业布局，如前所述，金融信息化是公司提升用户互动深度、变现企业流量价值的关键一步，而物联网和信息安全也将为航天信息进一步丰富数据和技术储备提供良好基础。维持“买入”评级。

加码移动医疗 乐普医疗涨逾8%

□本报记者 王姣

乐普医疗6月9日晚间公告称，公司拟以21377.98万元，收购烟台艾德康生物科技有限公司（简称“艾德康”）75.404%的股权，艾德康增资完成后，乐普医疗将持有其71.6381%股权。与此同时，乐普医疗拟向深圳源动创新科技有限公司（简称“源动创新”）增资1000万元，增资完成后公司持有源动创新20%的股权。业内人士预计，通过在诊断试剂和可穿戴设备两个领域继续拓展心血管医疗体系版图，将进一步完善乐普医疗移动医疗板块产业链的战略布局。

上述公告提振了资本市场对公司股票的热情。昨日乐

■ 融资融券标的追踪

增资后视镜公司 长信科技复牌涨停

□本报记者 徐伟平

停牌一个月的长信科技于6月9日公布了增资入股公告，昨日复牌后小幅低开后，震荡上行，11时20分左右封死涨停板至收盘，尾盘报收于35.20元，成交额达到13.93亿元，为4月3日以来的新高。长信科技公告称，公司拟向深圳智行畅联增资2000万元，占25%股权，并向智行畅联委派董事，且数量不低于董事会成员的25%。智行畅联原股东承诺，2015年达成3000万元销售

额，80万元利润。长信科技车联网布局迈出第一步。

分析人士指出，智行畅联在智能后视镜、中控屏等方案设计领域技术储备强，与长信原有的车载触摸屏形成上下游的协同效应，将强化长信在汽车电子和车联网的产业链垂直整合能力。这标志着长信迈出了拓展汽车业务的重要的第一步。不过考虑到复牌首日长信科技成交额显著放大，筹码锁定度不高，短期该股有震荡整理的需要。

与百视通合作 华谊兄弟涨停

□本报记者 徐伟平

作为创业板此前的“明星股”，华谊兄弟近期表现抢眼，6月份累计涨幅超30%，昨日更是放量涨停，股价创历史新高。

华谊兄弟昨日小幅低开后，震荡上行，午后伴随着成交额放大，股价快速拉升，封死涨停板至收盘，尾盘报收于58.28元。值得注意的是，华谊兄弟昨日成交额达到54.69亿元，刷新6月新高。

有消息称华谊兄弟与百视通在“2015上海电视剧”上共

同对外宣布：双方达成版权战略合作，并将致力于打造国内首个电视端星粉互动产品“娱乐家”。此次双方战略合作是华谊兄弟新媒体的粉丝经济多屏化布局和百视通互联网电视娱乐核心战略所碰撞出的火花，也是双方在当下“互联网+”的大趋势下，对电视行业T2O模式的大胆尝试。

分析人士指出，目前华谊兄弟的市盈率为93.8倍，低于创业板的整体市盈率，考虑到公司业绩向好，估值抬升尚有空间，短期料将保持强势。

高鸿股份创历史新高

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘维持高位震荡，不过场内题材热点活跃，受益于互联网彩票概念的炒作，高鸿股份涨停，股价创历史新高。

高鸿股份昨日小幅低开后，震荡上行，午后伴随着成交额放大，股价快速拉升封死涨停板至收盘，尾盘报收于27.23元，股价创历史新高。

6月9日，财政部官网以《严格管理有效监督促使互联网销售彩票健康的发展》为题

资金心态回归理性 融资热情再度降温

□本报记者 叶涛

大盘在5100点一线反复纠缠，券商两融风控持续收紧，调整行情和杠杆降低双重压力令融资客谨慎心态骤升，wind数据显示，本周二市场融资买入额环比大幅下滑，仅录得2196.88亿元，降幅达409.89亿元。但易守难攻的大盘走势并未改变两融资金牛市预期，当天市场融资净买入额报收115.17亿元，金额较前一日翻倍。预计在指数突破口尚未诞生前，两融多空博弈还会是“螺蛳壳里做道场”，围绕正在放缓的增量来展开。

资金情绪趋理性

继6月5日两融余额遭遇2.1万亿元以来首次下滑，近两个交易日来该指标重拾升势。最新

wind数据显示，本周二市场融资融券余额达到2.186万亿元，再度改写历史新高。其中沪市融资融券余额为1.434万亿元，深市融资融券余额为7516.20亿元。

不过，与两融余额站上新高相互映衬的是，本周二市场融资买入额环比陡降，降幅达到409.89亿元，至收盘时报2196.88亿元，而本周一市场融资买入额为2606.77亿元，是近三个月来单日第三高；同期融资偿还额也从2558.47亿元下降至2080.71亿元。作为衡量两融交投冷热的重要“风向标”，一日之间，这两大指标双双大幅下滑，恰恰与近期券商机构加码两融风控趋势不谋而合。

消息显示，继华泰证券、中信证券之后，广发证券、银河证券9日发布两融集中度控制指标调整

通知；齐鲁证券也在当天将东方财富、乐视网、万达信息等18只个股调出可充抵保证证券名单。事实上，随着行情上涨和两融余额不断攀升，4月底以来已经有多家券商通过调整两融标的的形式来降低杠杆、防范风险，据不完全统计，年初至今有逾140只个股被各家券商“拉黑”，其中包括被申万宏源证券调出的中国平安，国盛证券更于6月4日暂停全部创业板股票融资买入。

除此以外，以海通证券、银河证券、国泰君安等为代表的大型券商近期还纷纷上调融资保证金比例和融券折算率。可以说，在涉及股票数量、范围、措施力度、影响深度，乃至手段、频率更新等诸多方面，一轮自发式的券商全行业风控自查自纠行动正在铺展开来。这成为本周二市场融资加仓

向理性回归的主因。

牛市憧憬难阻

受增量资金入场态度犹豫影响，昨日几乎所有的行业板块都遭遇融资买入力量衰减，非银金融表现最为明显，直接从前一日的327.80亿元融资买入跌落至本周二的238.73亿元，银行板块也从232.09亿元下降至196.27亿元，尽管整体估值水平在行业中排位“后段班”，但金融品种却率先直面“压力”，分析人士认为，作为A股第一大权重的金融品种不被融资客看好，短线势必削弱大盘挣脱盘整的预期和可能性。

不过近3个交易日来，围绕5100点关口，沪综指来回缩量震荡，新高之旅屡屡折戟，但指数一有风吹草动，便有权重板块带头

国债期现背离或孕育机会

□本报记者 张勤峰

昨日国债期货低开低走，再现较明显的下跌。盘中出现的一些传闻，引发长债收益率小幅扬升，而国债期货继续表现出相对现券更大的波动性。市场人士指出，近期现券一级市场表现稳定，二级市场波动亦相对较小，国债期货若继续大幅下挫可能带来博弈超跌或期现套利的机会。

期债再现大跌

10日，国债期货全线收跌，成交量有所放大。五年期主力合约TF1509全天低开低走，收报96.22元，跌0.61%，全天成交9906手，较前一日增加1536手；十年期

主力合约T1509收报94.98元，跌0.53%，全天成交3430手，较前一日增加775手。

10日盘中传闻不断。一位交易员表示，昨日市场上相继出现了月内到期的MLF未被续做及开展定向正回购等传闻。由于5月份央行通过MLF净回笼了基础货币，且之前市场亦曾传出过央行开展定向正回购的传闻，因此有交易员认为，此类传闻非空穴来风。

此外，10日下午，财政部网站发布信息指出，经国务院批准，近日下达了第2批1万亿元地方政府债券置换存量债务额度。

从银行间回购市场来看，由于新一批IPO在即，昨日跨IPO的

14天资金需求明显增多，跨半年末需求也继续踊跃，尤其是质押信用债的需求。从隔夜到1个月的各期限回购利率均出现不同程度上涨，其中14天和21天回购利率分别上涨7基点和11基点。不过，交易员称，当日3个月以内资金供应仍较为充足，回购利率小涨无碍资金面总体宽松的格局。

10日现券市场上，利率债交投平稳，但长端利率出现一定程度上行。银行间国债市场上，剩余期限接近10年的140029成交在3.62%，150005成交在3.58%—3.595%，上行3基点左右。即便如此，相对于国债期货的大跌，现货走势仍相对平稳，中短期品种更是几无波动。

空波动率操作，即同时卖出认购和认沽期权，构造卖出跨式或宽跨式组合。针对持有现货的投资者，建议卖出认购期权构造备兑组合。卖出认购期权收取的权利金可以增加投资者的盈利，同时备兑开仓具有不需要额外缴纳现金保证金的优点。

基于对后市行情走势的判断，海通期货期权部则推荐一级投资者：构造保护性看跌策略，建议购买下月偏实值认沽期权；二级投资者：如同一级投资者；三级投资者：择机卖出当月深度虚值期权合约，建议短线持有。

期现背离难持续

市场人士指出，A股“巨无霸”发行在即，加上新转债申购，增添了短期资金面的波动风险，而季节性因素的存在和央行流动性操作微调，本身已使得短期流动性出现略微收紧的迹象。多项因素叠加起来，难免对债券投资者心理预期产生一定影响，成为债券市场弱势调整的推手。

而此前市场已传出第二批置换额度的消息，相关影响已在近期市场波动中得到充分反映，财政部的确认对债券市场应无进一步冲击。

退一步看，虽然昨日现券市场表现偏弱，尤其是中债利率出现小幅扬升，但总体收益率波动不大。现货

上证50ETF期权每日行情

当日成交量排名前3的认购合约

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨跌幅（%）
50ETF购6月3300	5794	16229	-17.29%
50ETF购6月3500	4833	20855	-23.35%
50ETF购6月3200	3294	6679	-12.88%

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量（张）	持仓量（张）	涨跌幅（%）
50ETF沽6月3300	5132	7044	11.03%
50ETF沽6月3200	4279	6139	6.67%
50ETF沽6月3000	3383	7081	-3.24%

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅（%）	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽9月2500	17.96%	-14.64	283	1231
50ETF沽9月1800	17.08%	-14.00	790	1055
50ETF沽9月3000	14.93%	-12.16	318	1314

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅（%）	杠杆系数	成交量（张）	持仓量（张）
50ETF沽9月2750	-50.00%	40.08	122	4288
50ETF沽9月2700	-48.10%	39.47	329	3949
50ETF沽9月2800	-28.20%	23.16	381	2360

注：涨跌幅=期权合约当日结

算价/期权合约上一交易日结算价。

杠杆系数=期权合约价格涨跌幅/现货价格涨跌幅，以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算。

认沽认购比=认沽期权合约总成交量/认购期权合约总成交量

当日结算价小于0.001元的

合约及当日新挂合约不计入合约涨跌排名。

免责声明：以上信息仅反映期权市场交易运行情况，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本信息进行投资所造成的一切损失，上海证劵交易所不承担任何责任。

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。