

券商第二批营业部加紧IB资格申请

首批营业部受理投资者期指开户数量缓慢递增

证券时报记者 孙闻

本报讯 股指期货启动仪式昨日在上海隆重举行。记者从多家证券公司了解到,各家券商第二批营业部正在紧锣密鼓筹备申请IB业务资格,与此同时股指期货开户数也正稳步增加。

加紧二批网点IB资格申请

作为期指市场的重要参与力量,券商IB业务目前处于“两条腿走路”的状态。一方面进行首批营业部IB业务的申请扫尾,并迅速进行第二批营业部网点IB资格的申报。据了解,较早获得开展期指IB业务无异议函的券商首批营业部申请工作已接近尾声。兴业证券私人客户部负责人昨日向记者介绍,该公司首批9家申请IB业务的营业部已全部获准,目前正在加紧第二批营业部的申请准备工作。

中投证券IB负责人介绍,中投证券首批有18家营业部提出了IB业务申请,目前有17家获准开展业务,而第二批18家营业部已经在进行准备。而国信证券相关负责人接受记者采访时表示,监管部门已经受理该公司第二批营业部的IB业务验收申请,但具体通过现场验收时间尚不明确。

记者从其他证券公司也获得了类似的信息。有证券公司人士向记者表示,券商首批20%的网点申报完成后,二批20%的IB营业部网点的申请工作较此前的时间安排大幅提前,基本上将紧随首批营业部之后进行。据业内人士预测,如果以较快速度进行,在股指期货正式



上市前后,第二批券商营业部就有可能通过现场验收。

开户人数缓慢递增

而另一方面,券商通过IB申请的第一批营业部正加紧在股指期货上市前受理投资者的开户申请工作。

中投证券IB业务负责人向记者介绍,目前该公司IB业务开户系统整合完毕,并进行了一系列流程的完善。营业部的工作重点之一是投资者教育。该公司

对营业部对专职员工进行重点培训,要求专职人员不仅具备监管层要求的基本条件,还需要对市场形成一定的研判水平。与此同时对开户投资者进行股指期货基础知识、市场风险教育、交易操作等方面的培训教育。

国信证券IB业务负责人向记者介绍,根据监管要求,目前期指IB业务的重点有四方面,分别是协助投资者开户、协助做好风控工作、落实投资者适当性制度、进行投资者教育工作。专职人员培

训同样是工作重点。

兴业证券私人客户部负责人则介绍,该公司从人员配备、系统准备、流程完备等几个方面进行准备。在投资者中,该公司组织营业部对现有商品期货、股指期货模拟客户进行摸底,对客户进行投资者适当性管理。

据了解,随着券商IB业务营业网点增多,开户客户也呈现出稳步增加趋势。据券商人士反映,由于开户程序众多、流程控制严格,因此开户数量缓慢递增。

套利监测

IF1006合约期现货套利 年化收益率高达45.04%

市况:市场传闻上海市拟开征住房保有税,地产股受压跌跌不休;中国央行周四发行的三年期央票利率定位2.75%,引发了市场对于一年期央票利率以及银行存款利率将跟随上调的担忧。沪深300现货指数低开低走,权重股领跌,午后加速下挫,再回120日均线下方。至收盘时,沪深300现指下跌1.19%,收于3346.7点,成交量稍有放大。股指期货仿真交易合约无一幸免,均小幅下跌。上市表现抢眼的IF1012合约下跌了0.17%,再次冲击3900点一线未果。主力合约IF1005下跌了0.26%,收于3535.6点,成交量和持仓量均较上一交易日有所放大。

分析:昨日收盘,沪深300指数与主力合约IF1005的基差扩大至-188.86点,其无套利区间为3279点至3374.92点,即基差为-28.18点至67.74点时不存在套利机会,通过卖出IF1005买入复制沪深300指数可获得高达4.14%的无风险收益。IF1006仍然具有最高的年化收益率45.04%。昨日所有的股指期货合约并未随着沪深300指数的下跌而大幅跟跌,因而期现套利的收益均有所放大,这个现象暗示市场对大盘近期的走势仍然有上涨的预期。

昨日收盘,IF1006与IF1005的收盘价差微幅扩大为139.6点,仍巨幅高于理论价差5.35点,可实施卖出IF1006买入IF1005的跨期套利,交易成本费率为套利头寸价值的0.01%。昨日盘中价差波动剧烈,先回落至130点以下后又冲高至140点以上,说明市场上对于央行加息的具体时点判断仍然有分歧,投资者可以在价差扩大时开仓,价差缩小时平仓获利出局,进行日内的投机式跨期套利。

股指期货基础知识 (五十六)

强行平仓制度 有哪些相关规定?

强行平仓制度是期货市场控制风险的重要措施,投资者应注意在期货交易可能面临被强行平仓的风险。强行平仓制度的规定分为以下三个层面:

(1)《期货交易管理条例》关于强行平仓制度的主要规定

《期货交易管理条例》第三十八条中规定,客户保证金不足时,应当及时追加保证金或者自行平仓。客户未在期货公司规定的时间内及时追加保证金或者自行平仓的,期货公司应当将该客户的合约强行平仓,强行平仓的有关费用和发生的损失由该客户承担。

(2)《中金所《风险控制管理办法》关于强行平仓制度的主要规定

强行平仓是指交易所按照有关规定对会员、客户持仓实行平仓的一种强制措施。会员、客户出现下列情形之一的,交易所对其持仓实行强行平仓:

- A、结算会员结算准备金余额小于零,且未能在第一节结束前补足;
- B、客户、从事自营业务的交易会员持仓超出持仓限额标准,且未能在第一节结束前平仓;
- C、因违规、违约受到交易所强行平仓处理;
- D、根据交易所的紧急措施应当予以强行平仓;
- E、交易所规定应当予以强行平仓的其他情形。

(由中金所供稿)

期指概念股 昨日普遍下跌

据新华社电 资本市场期待已久的股指期货8日启动,28只股指期货概念股中除2只停牌、当天26只可交易却整体表现不佳;仅有6只股票上涨,2只持平,下跌的却有18只之多。

截至收盘时,上涨的6只股票中,中化国际大涨3.25%,而国元证券、津滨发展、中国中期、美尔雅、大恒科技等5只股票涨幅都不超过1%。

下跌的18只股票中,中金岭南大跌2.90%,云南铜业大跌2.03%;高新发展、ST中葡、中信证券、丰原生化、东北证券、粤宏远A、现代投资等7只股票跌幅小于2%,但大于1%;江苏舜天、长江证券、宏源证券、宏达股份、新黄浦、弘业股份、厦门国贸、SST华新、ST张股等9只股票跌幅不到1%。

平安期货总经理张力: 投资期指应执行严格止损纪律

本报讯 平安期货总经理张力昨日参加时博会客室时表示,目前推出股指期货可谓恰逢其时,投资期指和股票在操作策略上完全不一样,关键在于控制风险,制定并执行严格的止损纪律。此外,他认为,期指和股市相互影响,但最终还是股票指数决定期指。

张力表示,期指和股票在操作方法、技巧、风险管理等方面完全不一样,投资者首先应该学习,了解股指期货的交易规则、制度以及基础知识,通过参与仿真交易积累一定的经验,然后在这个过程中了解市场的状况,调整自己的投资理念。他指出,投资期指没有固定

的操作模式,投资者可以根据自己的投资理念、资金状况、交易的习惯来选择不同的交易模式。由于期货是高杠杆的投资工具,它的风险与利润是成比例放大的,因此在投资期指时最重要的是控制风险,要制定并执行严格的止损纪律。

谈到股指期货和商品期货的区别时,张力表示,从严格意义上讲它们都是期货,使用的都是杠杆和相类似的交易规则,两者之间最大的区别在于属性不一样。商品期货研究的是产品的供求关系、产量以及运输成本等,而股指期货研究的是与股票市场涨跌的相关因

素,比如宏观经济、货币政策等。

谈到期指和股市的相互影响时,张力认为期指和股票市场相互影响,期货市场的最大功能是价格发现功能,随着股指期货的推出,期指的走势将对股市有预见性,但最终还是股票指数决定期指走势。

在回答网友关于期指交割日对当天股市的影响时,张力指出,从国外的情况来说有些机构在交割时会做一些清算,在这个过程中对市场会有一些影响,但随着市场容量的增加,这个影响将非常有限。

(陈燕青)

观点

期货公司可将期指保证金水平设为17%

中信建投期货 陈健 莫海军

目前的沪深300股指期货合约交易保证金水平是:5月、6月合约暂定为合约价值的15%;9月、12月合约暂定为合约价值的18%。保证金作为期货合约履约的保证,在保障期货市场正常运行中发挥着重要作用,保证金水平的合理与否就显得尤为重要。

计算原理

设置保证金的实质是保证投资者在交易的过程中不出现穿仓风险。当期货价格大幅度变化,而投资者的交易保证金又不能及时补足的情况下,就可能出现穿仓风险。为了叙述方便,这里假设H_i为第i个交易日最高价;B_i为第i个交易日的最低价,MAX表示最大值。

第一,在任意一个交易日i,投资者首先面临的是日内交易的风险,为保证在日内交易中不穿仓,保证金水平首先必须覆

盖日内交易风险。显然,在日内交易中,空头面临的最大风险为:(H_i-B_i)/B_i,其极值为22.22%;而多头面临的最大风险为:(H_i-B_i)/H_i,其极值为18.18%。

第二,根据交易所的追保原则,当投资者在某个交易日出现保证金不足时,交易所或期货公司将要求投资者在下一个交易日开盘前追加保证金至足够水平。如果保证金追加不足,则交易所或期货公司将在下一个交易日对该投资者执行强行平仓。因此,保证金水平必须能够覆盖日内波动的风险。容易证明,空头面临的日内波动的最大风险为:(H_i-B_i)/B_i,其极值为34.2%;多头面临的日内波动的最大风险为:(H_i-B_i)/H_i,其极值为26.4%。

第三,若第i个交易日追加保证金不足,只有在下一个交易日即第i+1个交易日出现开盘即封板的情况下,交易所或期货公司无法对投资者进行强行平仓,该头寸只能延后到第i+2个交易日再执行强行平仓,而交易所的强制减仓措施决定了该头寸不可能再延后到第i+3个交易日。因此,在第i+1个交易日出现开盘即封板的情况下,投资者面临三日内波动的风险。不难证明,空头面临的三日内波动的最大风险为:(H_{i+2}-

基于现货指数历史数据的结果分析

概率	100%	99.5%	99%	95%
保证金水平	16.53%	12.17%	11.26%	8.46%

B_i)/B_i,其极值为47.6%;多头面临的日内波动的最大风险为:(H_{i+2}-B_i)/H_i,其极值为33.8%。

归纳起来,对任意一个交易日j,在不出现开盘即封板的情况下,空头面临的最大风险为:K=MAX[(H_j-B_j)/B_j,(H_j-B_j)/H_j];多头面临的最大风险为:D=MAX[(H_j-B_j)/H_j,(H_j-B_j)/B_j]。由于交易所对多空双方实行同等保证金水平,因此保证金水平M=MAX(K,D)。

交易所设15%的保证金水平基本合理

由于尚未推出真实的股指期货,在实际分析中采用股指期货指数代替股指期货指数。其中隐含了不考虑交易成本情况下的无套利假定,即假定期货价格波动率等于标的指数波动率。沪深300指数的样本区间为2005年4月8日至2010年3月26日。

配表中表明,以沪深300现货指数的历史数据为分析依据的前提下,要以

100%的概率保证不出现穿仓风险,保证金水平应该设置为16.53%;要以99.5%的概率保证不出现穿仓风险,保证金水平应该设置为12.17%。

经过计算,15%的保证金水平对应的不穿仓概率为99.83%,因此交易所设置15%的保证金水平是基本合理的。为了完全覆盖风险,期货公司可以考虑收取客户17%的保证金。

期货公司可将客户保证金水平设为17%

理论上,保证金水平的设置必须覆盖所有可能穿仓的风险。基于前面的分析,34.2%的保证金水平能够在不出现封板的情况下不发生穿仓风险,47.6%的保证金水平能够在出现封板的情况下不发生穿仓风险。

基于沪深300现货指数历史数据的结果分析表明,将股指期货保证金设置在15%的水平是基本合理的,期货公司为完全覆盖穿仓风险,可以考虑将客户的保证金水平设置为17%。

中信建投期货 CHINA FUTURES
中金所交易结算会员号:115
各营业部现已开通股指期货专家热线
公司网址:www.cfc108.com 全国统一客服热线:4001-8577-780

股票代码:600236 股票简称:桂冠电力 编号:临2010-12
广西桂冠电力股份有限公司
关于直属及控股公司电厂2010年一季度发电量完成情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

截至2010年3月31日,广西桂冠电力股份有限公司直属及控股公司电厂2010年一季度累计完成发电量为35.17亿千瓦时,其中:火电12.94亿千瓦时,水电21.65亿千瓦时(一季度新增岩滩水电厂8.36亿千瓦时,新增仙女堡水电厂0.44亿千瓦时);风电0.58亿千瓦时(一季度新增烟台东源风电0.58亿千瓦时),现将公司直属及控股公司各电厂2010年一季度发电量完成情况公告如下:

序号	电厂名称	装机(万千瓦)	持股比例(%)	2010年一季度发电量(亿千瓦时)	2009年一季度发电量(亿千瓦时)	同比增减(%)
1	大化水电厂	56.6	100	3.83	6.73	-43.09
2	百龙滩水电厂	19.2	100	1.57	2.43	-35.39
3	乐滩水电厂	60	52	3.94	7.74	-49.09
4	平班水电厂	40.5	35	1.51	3.38	-55.33
5	天龙湖水电厂	18	100	1.00	0.85	17.65
6	金龙湖水电厂	18	100	1.00	0.84	19.05
7	合山火电厂	66	60	12.94	3.00	331.33
8	烟台东源风电	8.9	100	0.58	-	-
9	岩滩水电厂	121	70	8.36	-	-
10	仙女堡水电厂	7.6	100	0.44	-	-
	合计	415.8	-	35.17	24.97	-

广西桂冠电力股份有限公司董事会
2010年4月9日

证券代码:000665 股票简称:武汉塑料 公告编号:2010-006
武汉塑料工业集团股份有限公司重大事项进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

经向控股股东武汉经开投资有限公司询问得知,按照国有股权转让的相关要求,该公司就重大资产重组事项正在公开征集受让方的收集工作。由于此次重大资产重组尚存在较大不确定性,为维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,经公司申请,公司股票将于2010年4月9日继续停牌。

公司将在自2010年3月18日停牌起30天内,按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他相关规定,披露符合要求的重大资产重组预案和相关资料,公司股票将于2010年4月16日恢复交易,并且公司、控股股东承诺在股票恢复交易后3个月内不再筹划重大资产重组事项。

公司股票停牌期间,公司将根据相关规定及时履行信息披露义务,至少每5个交易日公告一次上述重大资产重组进展情况。公司所有公开披露的信息均以在指定媒体《中国证券报》、《证券时报》和巨潮网http://www.cninfo.com.cn刊登为准。敬请广大投资者注意风险。

特此公告。

武汉塑料工业集团股份有限公司董事会
2010年4月9日