

第二批融资融券试点有望下周推出

银河、申万、东方、招商、华泰 5 家券商或入围

证券时报记者 杨冬

本报讯 在目前融资融券业务遇冷的情况下,为了扩充该业务的市场容量,管理层推出融资融券第二批试点的速度有望加快。

上海某券商相关负责人透露,第二批融资融券试点下周有望推出。不出意外的话,未进入第一批试点名单的其余 5 家参与全网测试的券商,银河证券、申银万国、东方证券、招商证券和华泰证券都有可能入围,但其他券商则可能无缘第二批试点。

前述负责人表示,按照《行政许可法》的规定,任何行政许可申请递交后,相关单位都须在 45 个工作日内予以回复,而此前 11 家券商递交融资融券业务试点申请材料的时间都在 3 月 12 日左右,由此推断下周将是监管层推出第二批融资融券试点的时间窗口。

证监会于今年 1 月 22 日公布的《行政许可事项》证券公司开展融资融券业务试点审批》也对审批期限做出了规定,该项文件把“对变更业务范围、公司形式、公司章程中的重要条款或者要求审查高级管理人员任职资格的申请,自受理之日起 45 个工作日”的相关法规作为了融资融券业务审批的依据。

除此之外,市场对监管层加快融资融券试点券商的审批进程也有预期。深圳某中小券商经纪业务负责人指出,自 3 月 31 日融资融券开展以来,该业务总体市场规模增长缓慢,试点券商也缺乏拓展该项业务的动力,因此迅速增加融资融券参与对象,扩大两融市场容量迫在眉睫。

国泰君安数据显示,5 月 4 日融资融券余额为 3.997 亿元,其中融券余额仅为 464 万元。这位深圳券商经纪业务负责人指出,如此少的交易规模对于试点券商的业绩几乎没有任何意义。



对此,前述上海某券商相关负责人表示,对于这种冷清的交易情况此前早有预计,之所以要申请融资融券试点,是因为这是一家创新类券商必不可少业务,对于完善业务体系和增强业内声誉具有重要意义,并没有期望该项业务能够实现巨额的利润。

对于试点扩容后的融资融券业务,前述深圳某券商负责人表示,即使第二批试点推出,情况也不会太乐观。因为目前券商的转融资和转融券业务都没有开通,主力机构还未能进场参与,束缚融资融券的制度性障碍亟待清除。

期指单针探底确认反弹格局

长城伟业期货研究所 尹波

海外股市重挫,美元走强,大宗商品重跌,银行股融资方面的负面消息袭来,导致昨日两市股指大幅低开,随后展开一波反弹在保险股和资源类权重板块的杀跌中被扼杀。昨日早盘沪指最低下探到 2770.33 点,沪深 300 指数最低下探到 2943.36 点,但之后金融地产的反弹,中小盘个股的全面活跃带动股指上演惊天逆转。收盘沪指综指上涨 0.77%,沪深 300 指数上涨 0.56%。两市成交量较昨日放大约一成,全天震幅达到 3.07%。

在隔夜重大利空的打压下,昨日各期指合约也不出意料低开,IF1005、IF1006、IF1009 和 IF1012 开盘分别下跌 23 点、16.4 点、23.6 点和 21.6 点。早盘来看,期现市场对于负面消息的反映渐趋一致,主力合约在 3040 点一带有较强支撑,并且杀跌实盘相较于主动性买盘并不占优势,期指投资者杀跌意愿并不强烈,各合约成交量较周二小幅下降,持仓量有所放大,主力合约增仓 1339 手,达到了 9600 手。虽然各月份合约的强弱

对比较之前两个交易日略显凌乱,但是总体而言,期强现弱,近强远弱”的风格依然延续。

昨日权重股的反复和疲弱加剧了股指日内波动,但是市场个股活跃度开始增加。技术面回补缺口确认,市场对反弹预期的统一、杀跌动能的衰竭和反弹动能的强化、合理的估值支撑等因素将支撑后市股指展开弱势反弹。同时,业绩刺激浪已经过去,政策冲击和房地产基本面忧虑在股价中已有较大反映,权重股后市震荡筑底的概率较大,但指数整体向上修正幅度将较为有限。

现货市场的触底回升以及期指合约不断强化的反弹动能使得未来反弹的概率大大高于继续杀跌的可能,我们建议投资者以反弹的思维参与市场,预计各期指合约有望打破近一段时间以来受压于 5 日均线运行的格局。另外,鉴于市场波动剧烈的态势,投资者可密切关注 IF1005 合约的期现套利机会,以及反弹格局下的牛市跨期套利机会(买 IF1005 卖 IF1006)。

观点

两条件下期指引现指走势

杜西平

在股指期货推出之前,很多投资者认为,股指期货推出后将出现期指引领现货的走势,体现出其价格发现功能,即现货将紧紧跟随股指期货的波动而波动。股指期货推出后,现货并不总是跟随期指而波动,甚至出现期指改变运行轨迹而跟随现货的走势。于是又有观点认为,出现这一现象是因为目前期指交易的持仓量小、参与者少,随着今后机构投资者陆续介入,期指对现货的引领作用会日益明显。

根据笔者多年参与国际主要指数期货的经验,上述观点都有偏颇之处。期货引领现货的走势并不具有必然性,而是有条件的。一般来讲,指数期货的引领作用主要体现在以下两方面:一是由于期货先于现货开盘,故现货开盘时会一步到追近上期货在此之前的波动;二是盘中出现突发事件,如重要数据公布且出乎市场预期,或发生重要事件及讲话、传闻等,此时期货反应迅速,现货会随后跟上,这两种情形下期指引领现货的作用很明显。除此之外,在正常情况下盘中期货先动能否引领现货则不能一概而论。

就道琼斯和标普指数而言,盘中期货对现货的引领作用很不明显,两者几乎同步,甚至可以说是期指跟着现货走;而德国 DAX 和英国富时指数,其期货与现货的关系则较为复杂,在美国市场开市之前其走势较为独立,美国市场开市后,则两者的期货、现货与道琼斯现货的走势高度一致,

期货对现货的引领作用基本不存在。欧美市场上机构投资者不可谓不多,可见机构投资者比例高不一定就会导致现货完全跟着期货走的现象。就恒生指数而言,其期货对现货的引领作用在盘中表现的较为明显,这被很多人认为是香港市场操纵性强的表现,我想这也许与恒生指数的构成中个别股票如汇丰、中移动等权重过大有关。沪深 300 指数期货除开盘外,盘中期货对现货的引领作用也有表现,如果能成功引领,其时间差一般为 1-3 分钟,这比国外成熟市场的引领时间差要稍长一些。

股指期货与一般商品期货的最主要区别在于前者在盘中始终存在一个可以与之对应的,同时也时刻变化的、并且可交易的现货市场,由于套利机制和期现收敛机制的存在,在进行股指期货交易时必须时时刻刻盯住现货指数,不要盲目地认为期货对于现货的引领作用绝对是、无条件的。

(作者为远东国际投资副总经理)

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.citic168.com 全国统一客服热线:400 8877 780

5月4日沪深两市融资融券交易前五名

融资余额		融资买入额	
简称	余额(万元)	简称	买入额(万元)
中国平安	3738.56	中国平安	433.00
长江证券	2921.38	中金黄金	361.01
贵州茅台	2073.66	深发展 A	139.93
深发展 A	2039.96	中国南车	135.95
长江电力	1725.14	西部矿业	128.77
融券余额		融券卖出额	
简称	余额(万元)	简称	卖出额(万元)
中国平安	102.85	大秦铁路	56.98
大秦铁路	83.81	中国太保	44.14
招商银行	55.60	保利地产	37.57
中国神华	53.44	美的电器	26.28
中国太保	44.14	中国平安	20.71

套利监测

主力合约期现套利 年化收益率首超 60%

海通期货研究所 姚欣昊

市况:市场担忧欧洲债务危机可能扩大,隔夜美股大幅下挫,昨日沪深 300 现指早盘低开震荡下行寻找支撑。午后地产股超跌反弹,现指绝地反击,放量上行,至收盘时,现指上涨了 0.56%,成交量较上一交易日有所放大。

期指合约走势仍然呈现出近月强远月弱的格局。昨日主力合约 IF1005 追随现指走势,午后翻红,收涨 0.23%,持仓量较上一交易日增加了 1339 手。但是股市收盘之后,涨幅有所收窄,市场较为谨慎。

分析:昨日沪深 300 指数再次大幅低于期指各合约开盘且跌幅大于期指合约,整个上午 IF1005 的期现套利年化收益率几乎都在 30% 以上,IF1006 的收益率几乎都在 20% 以上。10 点 52 分 IF1005 的基差扩至 90 点,期现套利持有到期收益率达 2.12%,换算为年化收益率高达

60.43%,再创股指期货上市以来的记录。造成这个现象的原因和前天相似,股指期货市场上的投机者对反弹有期待,即便 IF1005 只剩 16 天内就到期,他们仍然愿意承受如此高的基差。昨日 180ETF 的成交量暴增,明显是期现套利者所为,但投机者看多市场的力量超过了套利者的空单,因而套利空间能够长时间维持。昨日 IF1009 和 IF1012 累计仍分别有 98 分钟和 83 分钟无成交记录,期现套利年化收益率维持在 10% 以上,并未随 IF1005 再创记录。

昨日跨期套利方面机会不多,仅卖 IF1012 买 IF1005 和卖 IF1009 买 IF1005 具有较明显的套利机会,年化收益率都维持在 5% 左右,尾盘降至 4% 左右。前期开的这两组跨期套利仓获利较少,也可以选择等待并作好 IF1005 到期转现的准备。



两模式实现期指期现套利

长江期货 周利

股指期货的套利类型可以分为期现套利、跨期套利和跨市场套利。但从沪深 300 股指期货上市后的运行状况看,除了 IF1005 合约外,其他三个合约的成交量都较低。成交不活跃容易引发过高的冲击成本,且存在突发事件发生时无法开平仓的风险,这使得目前投资者进行跨期套利的难度非常大。但进行当月合约的期现套利操作则非常便利,而且从基差走势看,期现套利的机会非常多,获利空间也很大。而股指期货期现套利操作模式主要分为无套利区间模式和统计套利模式。

统计套利模式

统计套利模式是基于对基差历史数据的观测和分析,在统计意义上给出一定的基差合理区间,当基差超过该区间时进行开仓交易,待回归到该区间时即平仓。该套利方法目前为各国专业资产管理机构、投行所广泛采用。优点在于它可根据投资者对风险的偏好设置相应的套利区间临界值,交易机会较无风险套利模式要多。同时,在统计意义下,它是无风险的。缺点在于它需要较长时间历史数据的积累,必须在股指期货运行一段较长时间后才可使用。同时,模型较为复杂,需要较强的数理基础与程序软件配合实现自动化交易。因此,它更适用于专业型的投资机构。

实际交易中,由于存在跟踪误差、冲击成本和佣金等交易成本,只有这种偏离超过了一定范围,才存在套利机会。这个偏离范围的区间就被称为无套利区间,只有股指期货价格处在无套利区间外,进行套利操作才是有利可图的。所以,如何确定无套利区间的上下限临界值是期现套利操作中的一个关键步骤。具体到临界值确定方法上,可以分为基于理论价格确定方法和基于目标收益率确定方法。基于理论价格的无套利区间确定方法,就是先利用股指期货理论定价模型算出期货合约的理论价格,然后加上(减去)交易成本形成无套利区间的上下限临界值。投资者以临界值作为判断是否存在套利机会的依据,并以此来确定进行套利的方向,来决定进行正向套利还是反向套利。

基于目标收益率的无套利区间确定方法的原理就是用期现价差收益(用价差点数乘以合约乘数)扣除

证券代码:601801 股票简称:皖新传媒 编号:2010-07号

安徽新华传媒股份有限公司中标合同公告

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

重要提示:
安徽新华传媒股份有限公司(以下简称公司)与安徽省新闻出版局签订了安徽省农家书屋采购项目,合同总价 4,590 万元。

合同类型:中标合同
合同生效条件:合同签字后生效
合同履行期限:合同签字后 20 个工作日。
对公司当期业绩的影响:该合同履约对公司当期业绩将产生一定影响。

一、合同决议情况:
根据公司章程的有关规定,该合同由公司经理层评审和决策。

二、合同标的和对方当事人情况:
1. 合同标的情况:
通过竞争性谈判方式,公司于 2010 年 4 月 23 日与安徽省新闻出版局签订了安徽省农家书屋采购项目(合同编号:AH-H2010037-1)合同总金额:4,590 万元。
2. 合同当事人:
安徽省新闻出版局是安徽省新闻、出版等行业政

府主管部门,负责安徽省农家书屋政府采购项目。
本次上述交易不构成关联交易。
三、主要条款:
1. 基本条款:
销售类别:安徽省农家书屋政府采购项目
数量:2010 年全省 300 家农家书屋
金额:4,590 万元。
2. 付款条件:付款人凭货物验收报告和其他费用凭证,验收合格后在 10 个工作日内一次性付清全部款。
四、对公司全年业绩影响:
该合同履约对公司 2010 年全年业绩将产生一定影响,公司将在本年度报告披露。
五、合同履约的风险分析:
1. 合同双方履约能力良好,款项由农家书屋所在的主管财政局支付;
2. 合同中无可见的重大市场、政策和法律等风险。
六、备查文件
合同文本及附件

安徽新华传媒股份有限公司
董事会
2010 年 5 月 6 日

证券代码:002121 证券简称:科陆电子 公告编号:201020

深圳市科陆电子科技股份有限公司关于重大经营合同中标的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、合同主要内容
近日,收到中电投国际招标有限责任公司及相关代理机构发给本公司的中标通知书,在国家电网公司集中采购智能电能表“总部统一组织,网省公司具体实施”2010 年智能电能表第一批项目(华东、华北区域)招标编号:0711-1007L038 的招标活动中,我公司为此项目第一分标“2 级单相智能电能表”、第二分标“1 级三相智能电能表”和第三分标“0.5S 级三相智能电能表”中标人,共中 19 个包,中标总价为 18,379.96 万元。公司将按项目单位签订书面合同。

此次招标活动由国家电网公司委托中电投国际招标有限责任公司等相关代理机构,采用公开招标方式进行。公司于 2010 年 4 月 8 日在证券时报及巨潮网上发布了《深圳市科陆电子科技股份有限公司关于重大经营合同中标的提示性公告》,公告编号:201014。

二、交易对方情况介绍
国家电网公司成立于 2002 年 12 月 29 日,以建设运营电网为核心业务,注册资金 2,000 亿元。国家电网公司于 2009 年 12 月开始集中规模招标采购智能电能表。在国家电网公司集中采购智能电能表“总部统一组织,网省公司具体实施”2010 年智能电能表第一批项目招标活动中,本公司为此项目第一分标“2 级单相智能电能表”中标人,共中 5 个包,中标总价为 4,362.4 万元。目前,上述合同正常履行。

公司与交易对方不存在任何关联关系。

三、合同履行对公司的影响
此次中标总金额 18,379.96 万元,占公司 2009 年度营业收入的 42.28%。合同的履行将对公司的经营业绩产生积极的影响,对公司业务、经营的独立性不产生影响。

四、合同履行的风险提示
本合同履行不存在法规政策、履约能力、技术、产能等方面的不确定性和风险。
特此公告。

深圳市科陆电子科技股份有限公司董事会
二〇一〇年五月五日

股指期货套利掘金全国冠军
股指期货实战操盘课程
股指期货开户

“股指期货”操盘手
长江证券全国 70 多家营业部联合推出

长江期货
CHANGJIANG FUTURES

客服热线:400-888-699 网站:www.cjfo.com.cn