

经纪业务收入下滑 期指IB雪中送炭

证券时报记者 孙闻

股指期货上市交易以来,成交量增速明显。随着交易升温,证券公司对股指期货IB业务将带来的收入预期也趋于乐观。这对于经纪业务收入明显下滑的券商来讲,无异于雪中送炭。

券商经纪业务盈利结构将明显改变

股指期货交易开始后,客户参与热情较高,交易量上升很快。”日前,兴业证券相关人士在向记者介绍情况时分析到。据介绍,在股指期货开始交易前,证券公司人士普遍担心在股指期货业务开展初期客户交易不会活跃。

但是股指期货交易活跃度超出预期。据本报记者获得的统计数据看,股指期货上市以来的前12个交易日总成交额达到1.52万亿元,这让提供经纪业务相关服务的期货公司及证券公司感到兴奋。

国都证券相关负责人向记者介绍,目前客户交易情况有所分化,部分客户很活跃也有部分客户相对谨慎。但交易量超出预期还是给予券商看好股指期货收入的理由。国都证券人士分析,比较看好股指期货给证券公司带来的预期收入。受此影响,证券公司准备股指期货业务的态势也更加积极。该负责人强调,尤其是在A股市场成交量下滑、佣金水平下降的情况下,券商会更加看重新增业务对利润的贡献。

据本报记者了解,今年以来券商A股经纪业务收入明显下滑。根据本报对全国300家营业部的抽样调查,90%的营业部出现佣金下滑,广东、浙江、江苏等东南沿海发达地区下降幅度甚至超过20%。数据显示,在抽样营业部中,有五成营业部佣金降幅达20%。

在这一背景下,如何提高盈利并保证业绩增长成为券商经纪业务当务之急。股指期货交易量超出预期,为券商打开了新利润增长的空间。接受记者采访的多数证券公司均表示看好股指期货业务未来的发展。



兴业证券人士分析,股指期货IB业务成长为重要的利润增长点只是时间问题,将来随着股指期货交易量增大,券商的经纪业务盈利结构会因此发生较为明显的改变。

券商与期货公司四六分成

据记者从证券公司了解到的情况,目前券商IB客户中,券商和期货公司一般采取四六分成,也有公司采取五五分成的形式。在目前情况下,对IB业务客户佣金,在剔除交易所收取的万分之0.5费用后,券商和期货公司将按照上述比例进行分成。

据分析,券商要取得期指IB业务收入突破首要的是实现客户资源的突破。一家证券公司人士介绍,目前券商手中客户参与股指期货的热情有所提高,但并没有实现爆发式的增长,而且部分已经开户的投资者交易情况也并不活跃,券商要扩大IB业务收入,要尽快争取投资者规模扩大。

180ETF成期指现货配置首选

5月份前三个交易日净申购10.47亿份

证券时报记者 张哲

本报讯 伴随股指期货的问世,ETF的“头牌”地位正在悄然发生变化,180ETF已经成为期指现货ETF配置中的首选,在5月份前三个交易日的净申购份额高达10.47亿份。

股指期货推出前,沪市5只ETF基金中,今年来累计净申购份额最高的为50ETF,自今年1月4日至4

月16日共计净申购18.83亿份,180ETF次之,同期共计净申购9亿份。

在4月16日股指期货推出之后,沪市部分品种的ETF规模迅速扩张,180ETF的规模自4月19日至4月30日共计净申购1.38亿份,居沪市ETF同期净申购份额数之首。红利ETF同期净申购0.08亿份,50ETF同期则出现净赎回10.53亿份。

按照成熟市场发展规律 期指投资者结构将大幅扩容

中大期货 沈悦愷

股指期货上市以来,整体交易平稳,初步目标已经达到。沪深300股指期货的发展趋势以及其将来对市场的影响,成为现阶段市场所关注的焦点。笔者对比了沪深300股指期货与成熟市场股指期货上市后的发展路径,希望能给投资者带来一定的参考价值。

成交活跃 流动性充裕

沪深300股指期货上市以来,整体日均成交量在10万手左右。1986年香港期货交易所推出恒生期货合约,起初的日均成交量在1800手左右,经过多年的发展目前恒生指数的成交在5-10万手之间,从这样的对比发现,沪深300股指期货目前的成交量保持在一个较好水平。韩国KOSPI200股指期货业务开展之初,由于政府限制个人投资者的情况,其流动性很差,而后韩国政府不得不放宽准入市场条件才使得KOSPI200股指期货逐步活跃起来。

市场结构有待完善

与较大的成交量相比,沪深300

的持仓量就逊色不少,虽然目前呈现稳步上升趋势,截至5月4日主力合约IF1005日均持仓量在5460手。这与目前沪深300股指期货市场的市场结构有较大的关系,由于目前基金参与的细则尚未出台,导致目前市场的主力是个人投资者。

目前沪深300的情况类似于台湾股指期货推出时投资者的结构比例。沪深300指数合约规模超过15亿美元,初始保证金超过2万美元,略低于S&P 500标准合约,但明显高于E-mini S&P500、TAIEX指数、恒生指数和KOSPI 200等合约,因此从合约规模和保证金水平来说,并不适合众多中小个人投资者的投机交易。从制度设计来看,投资者参与股指期货需要经过一系列评估,包括专业技能、个人信用情况,因此更倾向拥有专业优势的机构投资者,而这部分正是目前市场结构中缺乏的一部分。

市场参与者将大幅扩容

沪深300股指期货推出后的一段时间内,股指期货投资者结构将包括:拥有一定资金实力并具有商品期货交易经验的个人投资者、证券市场通过IB业务进入的个人投资者、私募基金、公募基金、理财专户、社保基金、券商自营、信托公司以及QFII等;初期的交易将以机构的套期保值为主,市场流动性主要来自个人投资者、私募基金以及券商自营等不受套保头寸限制的投机和套利交易。

5月5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)
深发展A	5257.48	深发展A	3226.94
中国平安	4339.84	中国国航	2750.42
长江证券	2752.74	中国平安	640.08
中国国航	2752.56	西山煤电	596.09
贵州茅台	2044.63	兴业银行	431.01
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	179.78	中国平安	97.54
保利地产	102.76	保利地产	91.44
大秦铁路	74.8	一汽轿车	5.09
招商银行	55.8	中国太保	2.82
中国神华	52.91	万科A	2.62

套利监测

期指投资者预期 股市深度下调概率较低

海通期货研究所 姚欣昊

市况:欧洲债务危机忧虑,楼市调控政策打压,双重夹击之下,市场心理近乎崩溃。沪深300现货指数昨日小幅低开一路下行,权重板块全线杀跌,收盘重挫4.6%,再创新低,并失守2009年9月29日最低点2923点一线的支撑。

期指合约全线下挫,主力合约减仓下行,失守3000点一线支撑,进入2时代,收盘下跌了3.61%,再创股指期货上市以来的新低,持仓量较上一交易日增加了550手。远月合约走势稍强于近月合约。

分析:昨日期指各合约与现货指数间仍然保持高基差的状态,下午2点之前IF1005的期现套利年化收益率几乎都在40%以上。IF1006的收益率全天都在20%以上。IF1005出现两次年化收益率超过60%的套利机会,分别在上午10点17分和下午1点11分,达到60.97%和61.73%,持有

到期收益率都在2%以上。昨日180ETF的成交量再创新高,说明市场上的套利者在增加。下午2点之后做多的投机者开始信心不足,期指做空单压力超过看多投机者的力量,因而基差出现回落。但从收盘基差仍然维持在60点以上来看,期指市场上的投机者并不认为大盘将会有深度下调。昨日IF1009和IF1012流动性稍有改善,累计仍分别有89分钟和71分钟无成交记录,期现套利年化收益率维持在12%和10%左右,创了4月16日以来的纪录。

昨日尾盘IF1005出现明显下跌,远期合约相对跌幅较小,故尾盘跨期套利方面机会增多,卖IF1012买IF1005和卖IF1009买IF1005具有较明显的套利机会,年化收益率尾盘均升至7%和6%左右。开这两组跨期套利仓必须在资金上作好将IF1005到期转现的准备。



股指期货基础知识 (七十二)

期货市场风险存在三大特征

风险存在的客观性

期货市场风险的存在具有客观性。这种客观性一方面体现了市场风险的共性,即在任何一个市场中,都存在由于不确定性因素而导致损失的可能。随着交易方式、交易内容日益复杂,这种不确定性因素带来的市场风险也越来越大。

另一方面,期货市场风险的客观性也来自期指交易内在机制的特殊性,期指交易具有杠杆放大效应等特点,也会带来一定的风险。此外,期指市场风险的客观性还来自股票市场本身的风险。股指期货市场之所以产生,是出自规避股票市场风险的需要,影响股票市场的各种因素也会导致股指期货市场的波动。

风险因素的放大性

股指期货市场的风险与现货市场的风险相比,具有放大性的特征,主要有以下两方面原因:其一,期指交易实行保证金交易,具有“杠杆效应”,它在放大收益

的同时也放大了风险;其二,期指交易具有远期性,未来不确定因素多,引发价格波动的因素既包括股票市场因素,也包括股指期货市场因素。

风险的可控性

尽管期货市场风险较大,但却是可以控制的。

从整个市场来看,期货市场风险的产生与发展存在着自身的运行规律,可以根据历史资料、统计数据对期货市场变化过程进行预测,掌握其征兆和可能产生的后果,并完善风险监控制度,采取有效措施,对期货市场风险进行控制,达到规避、分散、降低风险的目的。

对于单个投资者来说,期货市场风险主要来自于期货价格的不利变化。除此之外,对于初次进行股指期货交易的投资者,还可能因为对期货市场制度和规则了解不够而带来风险。投资者可通过认真学习相关规则避免此类风险。

(由中金所供稿)

股市下跌非期指之过

方正期货研究所 王飞

由于期指上市后,股票市场出现了大幅度的下跌,有些投资者把此现象怪罪于股指期货的上市。但从影响两者走势的统计模型、基本因素以及技术因素等方面分析期指和沪深300指数近期走势时,发现决定近期股市走势的根本性原因不在于宏观环境而非股指期货。

从高频数据看,分别选取10个交易日的5分钟高频数据和近两个交易日的日内1分钟高频数据进行统计分析,结论却不太相同。1分钟的高频数据具有期指和现指互为引导的关系,而5分钟高频数据中期指引导现指的能力则强于现指对期指走势的指引。从数理统计的角度总结结论来看,由于目前股指期货上市初期交易时间短,期指和现指的走势之间并没有确定的谁领先、谁滞后的关系结论。

从近期走势来看,期指开盘期间早于现指15分钟,期指走势主要受外盘走势和当天的宏观信息影响较大,收盘时间晚于现指15分钟,主要受主力对第二天盘面预期的影响较大。而期指和现指交易一致的时间中,由于套利机会大量存在,两者具体走势并不完全一致,从观察上来看并没有明确的领先滞后关系。

从基本上来看,影响股指期货

走势的并不是供求关系,而是宏观经济和政策。归根结底,决定近期市场走势的是直接因素是国家连续出台的一系列收紧房地产市场的紧缩政策,而通货膨胀形势严峻,以及二季度末随时可能出台的加息政策的预期才是市场一直阴魂不散的阴霾。

从技术面来看,我们一直认为2009年9月30日沪深300指数在图形上留下的3033-3071的缺口需要回补。从技术层面来看,现指也需要大幅度的回调来完成再次筑底的过程,而非受到期指市场的影响。

目前机构投资者也只占期指市场1%-2%的比例,使得期指定价效率仍然偏低,期指并没有有效发挥其价格发现的功能,所以说期指走势影响了现指市场的观点并没有充足的依据。

股票代码:600795 股票简称:国电电力 编号:临2010-41
 债券代码:126014 债券简称:08国电债
 权证代码:580022 权证简称:国电CWB1

国电电力发展股份有限公司关于“国电CWB1”认股权证行权特别提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

根据《国电电力发展股份有限公司认股权证上市公告书》的约定,“国电CWB1”认股权证(权证代码:580022,行权代码:582022)的存续期为2008年5月22日至2010年5月21日,“国电CWB1”认股权证将于2010年5月17日进入行权期,2010年5月17日至2010年5月21日中的交易日为“国电CWB1”认股权证的行权期,在行权期“国电CWB1”认股权证将停止交易,国电电力A股股票(股票代码:600795),国电电力公司债券(交易代码:126014)仍正常交易(法律法规另有规定除外)。

“国电CWB1”认股权证的最后交易日为2010年5月14日(星期五),从2010年5月17日(星期一)开始“国电CWB1”认股权证终止交易,请投资者注意相关投资风险。根据公司2009年度利润分配和资本公积金转增股本方案,“国电CWB1”认股权证

的行权价格和行权比例进行了调整。调整后的行权价格为3.70元/股,行权比例为1:2.02,投资者每持有1份“国电CWB1”认股权证,有权在行权期内认购2.02股国电电力A股股票,每股国电电力A股股票的认购价格为3.70元。

2010年5月21日为“国电CWB1”认股权证的行权终止日,截至当日交易时间结束(即15:00),尚未行权的“国电CWB1”认股权证将被全部注销,提请投资者注意。如有疑问,请于工作时间内(每个工作日的上午9:00-11:30,下午1:00-5:00)拨打投资者热线电话:010-58682100、010-58682109。

特此公告。

国电电力发展股份有限公司
 二〇一〇年五月七日

证券代码:002359 证券简称:齐星铁塔 公告编号:2010-023

山东齐星铁塔科技股份有限公司关于国家电网中标的公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

一、合同主要内容

5月4日,公司收到中电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规模招标采购2010年第二批项目主设备/材料(招标编号:0711-100T002)的招标活动中,我公司为此项目第三十三分标的中标人,共中5个包,中标总价为7648.23万元。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29日在证券时报、证券日报、中国证券报及巨潮网上发布了《山东齐星铁塔科技股份有限公司国家电网中标的提示性公告》,公告编号:2010-019。

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,注册资本2,000亿元。

公司为国家电网公司集中规模招标采购2009年第一、二、三、五、六批项目主设备/材料中标人,2009年中标总价为932,702.57万元。目前,上述合同已部分履行完毕,剩余部分正在履行中。

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

此次中标金额为7648.23万元,占公司2009年度营业收入的17.86%。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

山东齐星铁塔科技股份有限公司董事会
 2010年5月6日