两融余额逾13亿再创新高

受汇改因素刺激,21日融资买入大增68%,金融、资源有色类个股受青睐

见习记者 李伯元

本报讯 受央行人民币汇率政策调整利好刺激,沪深股市6月21日迎来大涨,上证指数创出6月以来收盘新高。融资融券市场交易火爆,两市融资融券余额达13.61亿元,再创新高。融资买入大幅增加,当日两市融资买入金额达1.3亿元,较上一交易日大幅增加68%,其中沪市融资买入金额近亿元。资源有色类个股受到投资者青睐。

6月21日,银行股依然是融资买入的主要对象,两市融资买入前三名分别是民生银行、浦发银行、招商银行,融资买入金额分别达1376.30万元、1030.35万元、852.57万元。截至6月21日,两市融资余额前三名分别为深发展A、中国平安和民生银行。

除银行股外,6月21日融资买入股票中,资源有色类个股也受到投资者青睐。西部矿业和金钼股份以835.90万元和814.06万元分列两市融资买入的第四名和第五名,而深市融资买入前两名分别是中信国安和盐湖钾肥,买入金额达692.53万元和303.49万元。

融券交易仍较平淡,两市共有11只股票被融券卖出,当日融券卖出金额最多的是中国平安,达341.84万元。截至6月21日,中国平安以594.02万元的金额居融券余额首位。

针对两市融资买入大增的现象,渤海证券分析师魏文婷表示,前一段时间融资市场就一直很活跃,但股市疲弱,所以融资买入和偿还都很高,投资者趋于短线交易;而6月21日市场大涨,相应的融资买入也就大幅增加。

国泰君安研究所蒋瑛琨也持同样观点,她认为,融资融券交易受市场行情影响较大,短期内投资者较看好"汇改行情",所以融资买入较多。另外,蒋瑛琨还指出,由于融资融券市场规模较小,参与融资融券交易的投资者也较少,融资融券交易对股市以及个股的走势影响并不明显。

中投证券 China Investment Securities
全国统一服务电话:4006-008-008
网站:www.cjis.cn
TIANQI 大琪期货 FUTURES
全国统一服务电话:4007-227-888
网站:www.tqfutures.com

投资高分红个股 期指套利一箭三雕

天琪期货 张 伟

利用个股分红进行股指期货套利的基本思路是建立高分红的股票组合并买入,然后卖出对应的期货合约来规避系统性风险。这样可获取个股红利,还可获取股票增值和期货市场做空收益,可谓一箭三雕。

经过地产新政以来的大跌之后,A股市场整体重心下移,其中沪深300指数的整体市盈率下降到36倍左右,中小板指数的整体市盈率为65倍左右。从历史水平来看,A股具备了相当的投资价值,尤其是高成长、高分红的股票更受投资者青睐。在波动市场中,由于有了红利的保护,高分红的股票抵御风险的能力也更强,因此,投资红利股,不仅能够充分受益经济复苏,而且在一定程度上能够降低市场的波动性,并有望提高投资回报的稳定性。

但是,目前国内经济有过热迹象,政策陷入收缩流动性和保持经济增长的两难之中;欧洲市场仍未走出主权债务危机的泥淖,其形势恶化必定带来全球新一轮的衰退。在目前点位,A股虽然具备投资价值,但是系统性风险尚未完全释放,如果经济形势恶化裹挟着恐慌情绪再次袭来,投资者必定会在非理性的下跌中损失惨重。那么,目前的行情下该如何才能获取高分红个股的红利而不用承担系统性风险呢?我们可以巧妙的利用股指期货来做保护,获取个股的高分红收益。

根据目前流行的期货定价模型,沪深300指数中个股的分红派息收益是影响各期货合约定价的重要因素之一。根据近三年的平均股息率,7月份沪深300个股平均的股息率在0.602%,如果考虑到这个因素,那么近月合约的价格(IF1007)应该与沪深300指数基本持平,但是目前IF1007合约基差在20点左右,其定价显然没有考虑到个股分红因素,这无疑是市场定价错误给无风险投资者的"大礼包"。

利用个股分红进行股指期货套利的基本思路是建立高分红的股票组合并买入,然后卖出对应的期货合约来规避系统性风险。这相当于建立了一个无风险的套期保值组合,而个股的分红收入是投资者的额外收益。现货组合构建方面,重点选择分红比例高、市盈率较低、个股的相关系数较低的股票,这样的个股建立的组合可以有效规避非系统性风险。组合建立后,要进一步计算组合的Alpha值和β值,相较于沪深300较高的Alpha是投资者成功精选高收益个股的溢价,较低的β值则表明了组合的防御特征;然后我们进一步观察组合相对沪深300指数的历史表现,明显强于沪深300指数为佳。接下来我们还需进一步检验β值的稳定性,降低组合的系统风险。

如果现货组合的表现明显优于沪深300指数,投资者还可以获取个股分红之外的超额收益。在分红率比较低的市场,有时候执行分红套利策略的主要利润甚至不是来自于个股的分红,而是来自于构建的股票组合跑赢标的指数的那一部分收益,相当于我们取得了稳定的Alpha。这与现在流行的Alpha套利不谋而合。实际情况也确实如此,5月份的市场大跌中,建立一个高分红、防御性的组合,不但获取了个股红利,还获取了股票增值和期货市场做空收益,可谓一箭三雕。

操作实务

中国国际期货增资至6亿

证券时报记者 秦 利

本报讯 中国中期(000996)今日公告称,中国证监会已核准其参股公司中国国际期货注册资本由3亿元变更为6亿元,新增的注册资本由中期集团有限公司以现金方式认缴2.2亿元,由中国中期投资股份有限公司(即中国中期)以现金方式认缴6738万元,由北京北美经贸发展有限公司以现金方式认缴810万元,由深圳中投汇金投资有限公司以现金方式认缴367万元。

据了解,随着股指期货的推出,期货公司的保证金快速增长,由于监管层实施的净资本考核体系,在保证金大幅增长的情况下,期货公司需要不断增加注册资本。目前注册资本居前的海通期货和中粮期货,注册资本也都超过了4亿元。

套利监测

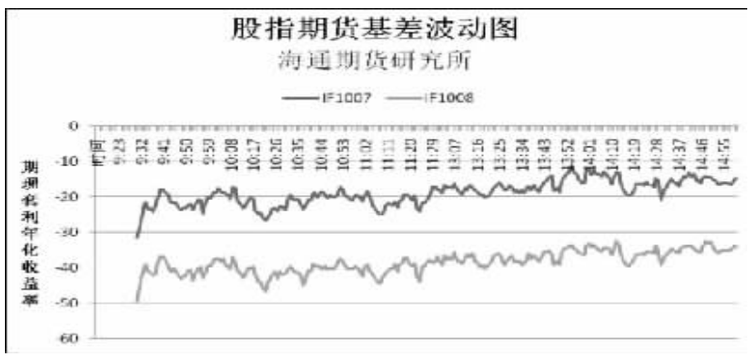
大涨未扩大各合约基差 三大主力合约均现减仓

海通期货研究所 姚欣昊

市况:受汇金承诺全额认购建行配股,农行IPO定价所引发的不确定性等影响,沪深300现货指数缩量整理,未能延续上一交易日的强势,勉强收于30日均线之上。期指主力7月合约在前期高点2816处受到较强压力,多头信心有所动摇,尾盘出现获利回吐。除8月合约之外,其余期指合约均出现减仓。

分析:昨日股市低开幅度大于股指期货各合约,9点30分主力合约IF1007的期现套利年化收益率即达全日峰值,仅为6.73%。上午收盘前,大盘与前日类似曾出现一波拉升,但基差并未如前日一般出现明显扩大,午后的走势亦符合基差方面的预期,大盘现货与期指合约迅速回吐上午的涨幅并横盘整理至全日收盘,各合约基差出现逐渐缩小的态势,主力合约下午2点后几乎都在无套利区间内行走,但没有出现10以内的基差。180ETF昨日又现地量,受到现货投资者与期指套利者的冷落。IF1008全日走势亦波澜不惊,期现套利年化收益率在3%附近浮动。IF1009与IF1012的期现套利年化收益率全日在3%附近震荡,仍维持近日不适合开套利仓的格局。前日的大涨并未扩大各合约的基差,显示本轮反弹高度有限,反转行情并未到来,需警惕大盘遇期指冲高回落的风险。

昨日期指各合约价差在横盘震荡市中维持在近期的点位附近,跨期套利机会较少。IF1008与IF1007的日内价差在17点到20点附近波动,处于理论均衡值附近,最远月合约IF1012与主力合约IF1007的价差在90附近。昨日价差的变化显示期指合约没有做好迎接大反转的准备,但出现大幅崩跌的可能性不大。



工银瑞信全球精选股票型证券投资基金关于开放申购和赎回等业务的公告

根据《工银瑞信全球精选股票型证券投资基金基金合同》、《工银瑞信全球精选股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定,工银瑞信全球精选股票型证券投资基金(以下简称"本基金",基金代码486002)定于2010年6月28日开始办理日常申购和赎回业务。现将有关事项公告如下:

重要提示:

1、本基金为契约型开放式证券投资基金,基金管理人为工银瑞信基金管理有限公司(以下称"本基金管理人"),注册登记机构为工银瑞信基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

2、本公告仅对本基金开放日常申购和赎回的有关事项予以说明。投资者欲了解本基金的详细情况,请详细阅读刊登在2010年4月12日《上海证券报》和《中国证券报》上的《工银瑞信全球精选股票型证券投资基金招募说明书》。投资者亦可通过本公司网站(www.icbccs.com.cn)查阅本基金《基金合同》和《招募说明书》等资料。

3、本基金投资者范围为中华人民共和国境内的个人投资者和机构投资者(法律法规及其他有关规定禁止投资证券投资基金者除外)以及法律法规或中国证监会允许购买证券投资基金的其他投资者。

4、相关业务的解释权归属本基金管理人。

一、销售机构

本基金通过直销机构和各代销机构的代销网点公开销售,投资者还可通过本公司网上交易系统购买本基金。

直销机构为本公司,代销机构包括中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、申银万国证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券有限责任公司、渤海证券股份有限公司、中国民族证券有限责任公司、广州证券有限责任公司等;网上交易地址为https://etrade.icbccs.com.cn/etrading/。

以上各销售机构的地址、工作日办理业务的具体时间和其它有关信息、规定等事项,请以各销售机构的规定为准,投资者也可致电各销售机构客户服务电话咨询。

若增加新销售机构,本公司将及时公告,敬请投资者留意。

二、申购和赎回业务办理时间

本基金日常申购和赎回的开放日为上海证券交易所、深圳证券交易所以及美国纽约证券交易所、卢森堡证券交易所和香港联合交易所同时开放的每个工作日。具体业务办理时间以销售机构公布时间为准。但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或基金合同的规定公告暂停申购、赎回时除外。

在基金开放日,投资者提出的申购、赎回申请时间在上海证券交易所与深圳证券交易所当日收市时间(目前为下午3:00)之前,其基金份额申购、赎回视为当日的交易申请;如果投资者提出的申购、赎回申请时间在上海证券交易所与深圳证券交易所当日收市时间之后,其基金份额申购、赎回视为下一开放日的交易申请。

三、申购和赎回的数额要求

1、代销网点每个基金账户单笔申购最低金额为1,000元人民币;直销机构每个基金账户首次最低认购或申购金额为100万元人民币,已在直销机构有认购或申购本基金记录和网上直销的投资者不受首次申购最低金额的限制,单笔申购最低金额为1,000元人民币;

2、基金份额持有人在销售机构赎回时,每次赎回申请不得低于1,000份基金份额。基金份额持有人赎回时或赎回后在销售机构(网点)单个交易账户保留的基金份额余额不足1,000份的,余额部分基金份额在赎回时需同时全部赎回。

四、申购费率和赎回费率

1、本基金的申购费率如下表所示:

费用种类	费率标准	
申购费	M<100万	1.6%
	100万≤M<300万	1.0%
	300万≤M<500万	0.8%
	M≥500万	按笔收取,1000元/笔

注:M为申购金额(人民币元)。

申购费用由申购人承担,不列入基金财产,申购费用用于本基金的市场推广、注册登记和销售等各项费用。

2、本基金的赎回费率如下表所示:

费用种类	费率标准	
赎回费	持有期<1年	0.5%
	1年≤持有期<2年	0.3%
	持有期≥2年	0

注:1年指365天。

本基金的赎回费用由赎回人承担,赎回费中不低于25%的部分归入基金财产,其余部分作为本基金用于支付注册登记费等相关手续费。

3、基金管理人可以在法律法规和基金合同规定范围内调整申购费率和赎回费率。费率如发生变更,基金管理人应在调整实施2个工作日前在至少一种中国证监会指定媒体上刊登公告。

4、本基金参与以下销售机构的网上交易等电子渠道申购费率优惠活动:中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券有限责任公司、工银瑞信基金管理有限公司等。

详细优惠规则以各销售机构的相关公告为准,各销售机构保留对其优惠活动的最终解释权。

五、申购申请和赎回申请的的确认

基金管理人应以基金开放日当天作为T日,并在T+2个工作日对申购申请和赎回申请的有效性进行确认,投资者可在T+3个工作日后(包括该日)到销售网点或以销售机构规定的其他方式查询申购申请的确认情况。否则,如因申请未得到注册登记机构的确认而造成的损失,由投资者自行承担。

投资者赎回申请成功后,基金管理人将通过注册登记机构按规定向投资者支付赎回款项,赎回款项在自受理基金投资者有效赎回申请之日起T+10工作日内划往投资者银行账户。在发生巨额赎回时,赎回款项的支付办法按本基金合同和有关法律法规规定处理。

六、开放日后基金份额净值公告

本基金管理人在开始办理基金份额申购和赎回之后,在每个开放日后的第2个工作日,通过网站、基金份额销售网点以及其他媒介,披露开放日的基金份额净值和基金份额累计净值。

七、基金规模控制

根据国家外汇管理局《关于调整工银瑞信基金管理有限公司境外证券投资额度的批复》(汇复[2010]99号),在国家外汇管理局批准的外汇额度范围内,本基金管理人将根据外汇额度等值的人民币金额确定本基金规模控制目标。

若本基金开放日当日基金规模接近或达到规模控制目标,本基金管理人将于次日公告暂停本基金的日常申购业务并自公告当日起不再接受申购申请。

若单一开放日净申购金额超过当日可用额度,本基金管理人将对当日的申购申请根据可用额度实施比例配售。若投资者的申购申请被部分确认为无效,基金管理人将退还其无效申请部分对应的申购款项。本基金管理人于次日公告暂停申购并在公告日不再接受申购申请。

八、本基金的转换业务暂不开通,具体开通的日期和相关业务规则,以本公司的公告为准。

九、如有任何疑问,欢迎与我们联系:

客户服务中心电话:400-811-9999,010-58698918

电子邮件地址:customerservice@icbccs.com.cn

十、风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者于投资前认真阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》。

特此公告。

工银瑞信基金管理有限公司
2010年6月23日

工银瑞信全球精选股票型证券投资基金关于开通工银瑞信基金管理有限公司网上直销业务及部分费率优惠的公告

工银瑞信全球精选股票型证券投资基金(以下简称"本基金")定于2010年6月28日开放日常申购和定期定额投资(以下简称"定投")业务。为更好的满足投资者的理财需求,本基金管理人工银瑞信基金管理有限公司(以下简称"本公司"),定于本基金开放申购、定投业务当日起,开通本基金的网上直销交易功能并对其申购和定期定额申购业务实行费率优惠。

一、申购费率优惠

投资人通过本公司网上交易系统申购本基金,使用汇款交易的方式费率优惠4折起;民生银行借记卡持卡人费率优惠4折起;农行借记卡及准贷记卡持卡人费率优惠7折起;建行借记卡持卡人费率优惠8折起;工行借记卡持卡人在线支付方式在优惠期费率为5折起,非优惠期为8折起。以上费率优惠后不得低于0.6%,如原费率低于0.6%按原费率标准执行。具体如下:

申购金额(元)	原申购费率	网上交易申购费率			
		汇款交易、民生卡在线支付	工行卡在线支付(优惠期)	农行卡在线支付	建行卡、工行卡在线支付(非优惠期)
M<100万	1.6%	0.64%	0.8%	1.12%	1.28%
100万≤M<300万	1.0%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%
300万≤M<500万	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.64%
M≥500万	1000元/笔	1000元/笔	1000元/笔	1000元/笔	1000元/笔

二、定投费率优惠

投资人通过本公司网上交易系统定投本基金,农行借记卡及准贷记卡持卡人、民生银行借记卡持卡人费率优惠4折起;建行卡借记卡持卡人费率5折起;工行卡借记卡持卡人在费率优惠期为5折起,非优惠期为8折起。优惠后费率不得低于0.6%,如原费率低于0.6%按原费率标准执行。具体如下:

定期定额申购金额(元)	原定期定额申购费率	网上交易定期定额申购费率		
		农行卡、民生卡	建行卡、工行卡(优惠期)	工行卡(非优惠期)
M<100万	1.6%	0.64%	0.8%	1.28%
100万≤M<300万	1.0%	0.6%	0.6%	0.8%
300万≤M<500万	0.8%	0.6%	0.6%	0.64%
M≥500万	1000元/笔	1000元/笔	1000元/笔	1000元/笔

本公司网上交易系统暂未开通其他银行卡的定投业务。

工行卡在线支付的费率优惠调整情况请参见本公司于2010年6月5日公布的《工银瑞信基金管理有限公司关于调整网上交易工行在线支付及定期定额申购费率优惠的公告》。

三、联系方式

本公司网上交易地址:https://etrade.icbccs.com.cn/etrading/

客户服务中心电话:400-811-9999,010-58698918

电子邮件地址:customerservice@icbccs.com.cn

四、风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者于投资前认真阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》。

特此公告。

工银瑞信基金管理有限公司
2010年6月23日

工银瑞信全球精选股票型证券投资基金关于在中国建设银行等14家销售机构开通基金定投业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,工银瑞信基金管理有限公司(以下简称"本公司")决定自2010年6月28日起,通过工银瑞信基金管理有限公司(简称"工银瑞信")等14家销售机构,办理工银瑞信全球精选股票型证券投资基金(以下简称"工银全球精选股票")的基金定期定额投资(以下简称"定投")业务。

自2010年6月28日起,投资者可到上述销售机构的相关业务网点办理工银全球精选股票的基金定投业务申请。其中,通过中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券有限责任公司办理工银全球精选股票基金定投业务,每月最低申购额为100元人民币;通过工银瑞信、广州证券有限责任公司办理工银全球精选股票基金定投业务,每月最低申购额为200元人民币;通过交通银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司办理工银全球精选股票基金定投业务,每月最低申购额为300元人民币;通过国信证券股份有限公司办理工银全球精选股票基金定投业务,每月最低申购额为500元人民币;投资者在各销售机构办理定投业务应遵循各销售机构相关的具体规定。

工银全球精选股票基金参与以下销售机构的定投申购费率优惠活动:

中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券有限责任公司、交通银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司、海通证券股份有限公司等。

详细优惠规则以各代销机构的相关公告为准,各代销机构保留对其优惠活动的最终解释权。

投资者可通过相关销售机构的电话或网站进行业务咨询:

(1)中国建设银行
客户服务电话:95533
网址:www.ccb.com

(2)中国农业银行
客户服务电话:95599
网址:www.95599.cn

(3)中国银行
客户服务电话:95566
网址:www.boc.cn

(4)交通银行
客户服务电话:95559
网址:www.bankcomm.com

(5)招商银行
客户服务电话:95555
网址:www.cmbchina.com

(6)中国光大银行
客户服务电话:95595
网址:www.cebbank.com

(7)银河证券股份有限公司
电话:(010)66568587
公司网址:www.chinastock.com.cn

(8)中信建投证券有限责任公司
开放式基金咨询电话:400-8888-108
公司网站:www.csc108.com

(9)国泰君安证券股份有限公司
客户服务热线:400-8888-666
公司网站:www.gtja.com

(10)招商证券股份有限公司
客户服务热线:400-8888111 0755-26951111
公司网站:www.newone.com.cn

(11)海通证券股份有限公司
网址:www.htsec.com
客户服务电话:021-962503、400-8888-001

(12)国信证券股份有限公司
全国统一客户服务电话:95536
公司网址:www.guosen.com.cn

(13)广州证券有限责任公司
客服电话:020-961303
网址:www.gzs.com.cn

投资者也可直接向本公司进行业务咨询。

工银瑞信基金管理有限公司
客户服务电话:400-811-9999、010-58698918
网址:www.icbccs.com.cn

特此公告。

工银瑞信基金管理有限公司
2010年6月23日

从溢价率角度看宝钢CWB1的风险

溢价率是衡量权证估值水平的重要指标之一。所谓溢价率,是指投资者以当前价格买入权证并持有至到期行权,正股股价需要上涨(认购权证)或下跌(认沽权证)多少百分比时投资者才能保本,也即不盈不亏(不考虑资金、交易和行权成本)。

溢价率反映了市场对正股在权证存续期内价格走势的预期,因此可以说反映了权证的终极风险。权证的溢价率跟权证的剩余期限、正股波动率等因素有关。一般而言,权证的剩余期限越长、正股波动率越大,理论上权证的溢价率应该越高。如果权证临近到期,剩余期限很短,而溢价率仍然较高,则投资者买入权证就存在较大的风险。下面我们从溢价率的角度分析宝钢CWB1的风险。

宝钢CWB1的行权价为11.8元/股,截至2010年6月22日,宝钢股份(600019)的收盘价为6.25元,宝钢CWB1的收盘价为0.033元,计算得出宝钢CWB1的溢价率为89.86%。假设投资者以6月22日的收盘价0.033元买入宝钢CWB1并且持有至行权,则正股宝钢股份的股价需要在6月22日的收盘价6.25元基础上再上涨89.86%,即达到12.866元,投资者行权时才能达到盈亏平衡。如果投资者看好宝钢股份后市的走势,目前买入宝钢CWB1不如直接买入宝钢股份股票划算。

一般而言,随着权证剩余时间的减少,权证的溢价率也同时逐步缩减,当权证是价内权证时,权证溢价率最终会向零回归。当权证为价外权证时,则即使权证跌至0.001元,溢价率也不会为零,并且价外程度越高,溢价率也越高。宝钢CWB1目前距离到期不足两周时间,而可交易时间则仅剩3天,目前溢价率仍然高达89.86%,相对正股价格来说估值很高,投资者应该充分注意其中的风险。

中德安联人寿保险有限公司电话营销专用呼出号码公告

根据中国保险监督管理委员会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求,现将深圳地区与我公司合作的兼业代理机构电话营销专用呼出号码公示如下:

地 区	总 机
深 圳 市	(0755) 3680 6688

中德安联人寿保险有限公司
2010年6月

信诚经典优债债券型证券投资基金关于增加基金经理的公告

经信诚基金管理有限公司第二届董事会第八次会议审议通过,决定增加王旭巍先生担任信诚经典优债债券型证券投资基金的基金经理。截至本公告发布日,王旭巍先生最近三年无被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施的情况。

上述事项已按有关规定在中国证券业协会完成注册手续,并报中国证监会上海监管局备案。

特此公告。

信诚基金管理有限公司
2010年6月23日

附:基金经理简介

王旭巍先生,硕士。历任中国(深圳)物资工贸集团有限公司大连期货部经理、宏达期货经纪有限公司大连营业部经理、中信证券资产管理部投资经理、华宝兴业基金管理有限公司基金经理。曾在2003年7月15日至2009年3月30日期间担任华宝兴业宝康债券型基金基金经理,2005年3月31日至2007年2月28日担任华宝兴业现金宝货币市场基金基金经理。2010年3月加入信诚基金管理有限公司,担任固定收益总监。