

政策未明朗、市场风险大、客户需求不足

# 大部券商资管业务尚未试水股指期货

证券时报记者 韦小敏

本报讯 包括海通证券、光大证券在内的多家券商近日已授权公司的资产管理部参与股指期货投资。然而,由于政策未明朗、市场风险大和客户需求不足,大部分券商资管参与股指期货仍未起步。

日前,券商资产管理业务包括了集合与定向资产管理两方面。申银万国证券资产管理业务相关负责人表示,目前还没有定向资产管理的客户向公司提出希望参与股指期货。该负责人表示,券商投资股票有传统优势,但做套利和衍生品投资则相对缺乏经验,参与股指期货业务的风险比较大。同时,海通证券、光大证券等多家券商相关负责人表示,目前尚无定向客户表示对股指期货感兴趣。

上海某大型券商的相关负责人表示,股指期货有两种方式获利,一是套利,一是做趋势。目前套利已经基本没有空间。如果选择做趋势,因市场前景不明朗,风险太大,客户参与积极性不高。假设市场走势已经趋于明朗,或许部分风险承受能力较强,并希望获得超额收益的定向客户会对股指期货感兴趣。

另外,就集合资产管理业务而言,政策未明确,关键细节不清晰则成为了券商试水股指期货的最大障碍。业内人士称,如何到银行开设账户,如何与期货公司签订合同等问题,目前还有待明确。并且,股指期货现在的交易仍不算很活跃,券商在设计针对股指期货的集合理财产品为时过早。

尽管阻力不小,但仍有券商资管部门已经试水股指期货。据记者了解,国泰君安证券资产管理部日前成功申请了定向资产管理计划股指期货交易编码。国泰君安资产管理总部总经理章毓曾表示,首批试水股指期货的两名定向客户对期指套利的要求是低风险,并且超越市场上已有的无风险收益产品,预期年化收益率在10%~20%之间。据透露,现在国泰君安参与股指期货的定向客户已超过2户,且运作以来全部实现了正收益,同时,就现有的收益情况来看,已达到了预期的10%~20%的年化收益率。业内人士称,国泰君安证券的资产管理业务一直在套利方面见长,对参与股指期货最为积极,率先在该业务上取得突破并不意外。



## 两融规模突破16亿 银行股仍受青睐

### 浦发行两日被融资买入近8千万

见习记者 李东亮

本报讯 继上周五融资买入2千万后,浦发银行本周一再次受到投资者青睐,以5792.34万元融资买入额拔得两市融资买入额头筹,融资余额达到1.09亿。7月5日两市融资买入额为1.40亿元,较上周五大增59.60%。两市融资融券规模单日增长亿元,突破16亿。

浦发银行连续两日近8千万巨量融资买入结束了两融市场规模8个交易日未突破15亿元的滞涨局面,使得两融市场重新走入高速发展的轨道。数据显示,两融市场突破13亿、14亿规模用时分别为4个交易日和2个交易日,而突破15亿耗时8个交易日。这使得业内人士担心两融规模已达阶段高位,

而昨日1个交易日时间即突破16亿元大关的情况对两融市场起到一定的提振作用。

沪深交易所发布的融资融券交易数据显示,银行股依然是两市融资买入的首选。从融资余额来看,截至7月5日,银行股融资余额达到5.18亿元,占两市融资余额的32.77%。

与此同时,不乏有大型券商对银行股下半年的业绩表示乐观。光大证券最新公布的银行业周报称,考虑到信用成本率上升,保守预计上市银行2010年下半年盈利同比增速达15%。目前偏低的行业估值使板块在短期仍将表现出较好防御性。中信证券对银行业下半年的业绩预期更加乐观。中信证券近日发布的银行业中期策略报告指出,预计银行业全年盈利增速为23%。

而在两融市场,投资者显然更加青睐深发展、浦发银行。数据显示,自5月24日开始,深发展融资余额一直维持在亿元以上,而浦发银行紧随其后,目前融资余额也突破亿元大关。

对于市场如此追捧浦发银行,国泰君安银行业研究员邱华指出,在所有的银行中,浦发银行对公业务较强。中小企业贷款占比超过50%,显著高于行业30%的平均水平,由此导致浦发银行对贷款利率的议价能力显著高于同行业公司。此外,中国移动与浦发的合作也提升了市场对浦发银行的想象空间。目前银行业整体对低利率存款需求巨大,而中国移动巨大的手机充值资金存量使得浦发银行将获得大幅低于同行业利率水平的存款。

深沪两市融资融券交易前五名(7月5日)			
融资余额		当日融资买入额	
简称	余额(万元)	简称	买入额(万元)
深发展A	11382.74	浦发银行	5792.34
浦发银行	10865.99	招商银行	1465.60
民生银行	7544.89	中信证券	905.23
中国太保	5982.43	海通证券	433.05
中国平安	5936.69	民生银行	384.55
融券余额		当日融券卖出额	
简称	余额(万元)	简称	卖出额(万元)
中国平安	563.75	格力电器	100.79
云南白药	186.72	保利地产	80.60
泸州老窖	153.87	云南白药	80.02
招商银行	134.06	泸州老窖	31.02
保利地产	112.98	苏宁电器	22.32

制表人:李江

## 套利监测

### 期指反弹趋弱 套利者开仓较少

海通期货研究所 姚欣昊

市况

汇金千亿资金为大行再融资护航,重燃市场乐观情绪,沪深300现指昨日止跌反弹,低开高走。中信银行午后拉升使得期指几乎收于全日最高点,成交量有所放大。期指合约走势相对弱于现指,7月合约上方受压于2590点,股市收盘后,期指涨幅略有收窄,同时持仓量下滑,或有获利了结。

分析

昨日股市与股指期货小幅低开出现反弹,9点30分股市开盘主力合约IF1007的期现套利年化收益率未超过2%。整个上午大盘延续小幅上攻形态,期指合约在10点和11点出现两波急剧拉升行情且幅度超过沪深300指数,基差遂扩大并导致套利机会出现。11点21分IF1007合约期现套利年化收益率达全日峰值13.47%,对应基差为23.59点,难以吸引套利者入场。午后大盘回探调整,IF1007合约迅速走入无套利区间并大致维持10点

以内的基差。下午14点起大盘再现反弹并收于全日最高点附近,但期指合约上涨力度明显偏弱,没有突破上午的最高点,股市收盘后仍小幅下跌,基差始终未能突破10点以上。日内各ETF日成交量放大均为抢反弹资金入场所致,套利者开仓极少。次日合约IF1008期现套利年化收益率日内大多在2%以内波动,尾盘走入无套利区间。IF1009合约与IF1012合约的期现套利年化收益率分别在2%和3%附近盘整,有缩小的趋势。期指基差在反弹行情中走势疲软,显示期指多头明显信心不足,需警惕冲高回落风险,趋势反转并未就此到来。

昨日期指合约大致涨跌同幅,没有出现跨期套利机会。IF1008合约与IF1007合约的价差日内在12点到15点之间震荡,虽有下降但并非足以就此开跨期套利。最远月合约IF1012的涨幅明显小于其余各合约,亦显示出期指多头信心不足。

# 趋势交易主导期指操作模式

天琪期货 韩金柱

股指期货自4月16日启动以来,备受投资者追捧,开盘首日交易量就达12万手,之后逐渐增加,日均交易量大约在30万手,至7月6日累计成交量达1369万手,累计持仓量100万手,平均每手的流转次数接近14次,可见沪深300指数成交极其活跃。而因技术问题机构未能实质进入,期指大部分的交易量是由散户所贡献。在期指市场以散户为主,波动又非常剧烈的情况下,期指交易模式还是以趋势交易为主。

参与股指期货交易的操作模式主要有四种:第一是战略型的长远投资,或者说是长线投资,这种盈利方式适用于大型资金。第二种是趋势交易,这也是目前股指期货市场的主要操作方式,不论是在连续几天,还是日内的波段操作中,这种趋势交易带来的机会都非常多。这种操作分析更多地依赖于技术分析,包括图形、统计等。第三种是短线交易,这种方式也是不少权证炒手所擅长的,抓住日内波动的机会或者短暂的涨跌进行盈利,这种方式更多地需要依赖技术分析和盘感,或者说是交易者的经验,当前股指期货的流转量是14倍,有相当一部分是短线交易所贡献。第四就是套利交易,包括跨期套利、期现套利、跨区域套利等。目前市场存在的跨期套利机会已不多,不同合约之间的价差趋于合理且相对稳定,这也是很多国外投资者所惊叹的。期现套利还有一定的机会,由于目前沪深300指数基金还没有上市,操作上仍有一定困难,故没有被大量采用,对于散户而言,不具备太大吸引力。跨区域的交易比如与新加坡A50指数期货进行套利,目前还不多见,这里面涉及到交易的技术、汇率、跟踪误差研究等许多问题。

另外,高频交易作为短线交易的一个品种,有时是以套利交易的形式出现,有时是以短线趋势交易形式出现,高频交易受到不少机构投资者的重视,但进入实践可能还待时日。现在的市场交易方式还是以第三种交易方式为主。趋势交易的关键是趋势判断和进出场时机的判断。从大趋势看,沪深300指数目前是处于5891点和3803点连线与847点和1606点连线所形成的楔形中,现在的2562点接近楔形的下边缘,作为战略低位可能还不充分,但作为技术支持点还是有意义的。而近两次的楔形破位下行的动力却十分巨大,下探的幅度均超过10%,因此图形的破坏作用还是巨大的。后市是否还会形成这样的下破图形还有待继续观察,但目前的图形至少说明市场还需要一段时间的震荡整理来充分积蓄多头能量。此时出现反弹的可能性很大,但反弹的幅度不会太高,配合基本面分析,反弹高点可能在农行IPO资金解冻前后。

从日内交易看,趋势交易机会可能更多,指数激烈的波动给趋势交易带来大量的机会。比如5分钟K线显示几乎每天都会存在趋势交易机会。因此,在当前的市场结构和环境条件下,作为当前最重要的操作模式之一,趋势交易仍将主导市场。

震荡整理来充分积蓄多头能量。此时出现反弹的可能性很大,但反弹的幅度不会太高,配合基本面分析,反弹高点可能在农行IPO资金解冻前后。

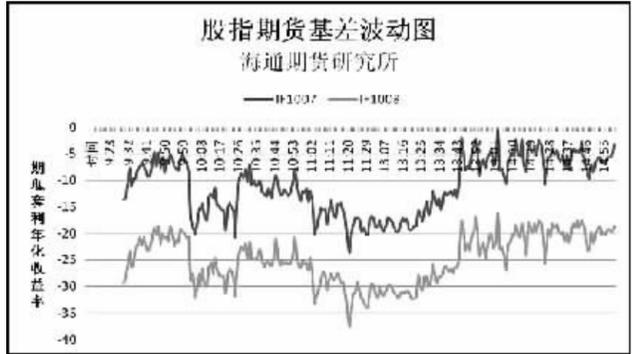
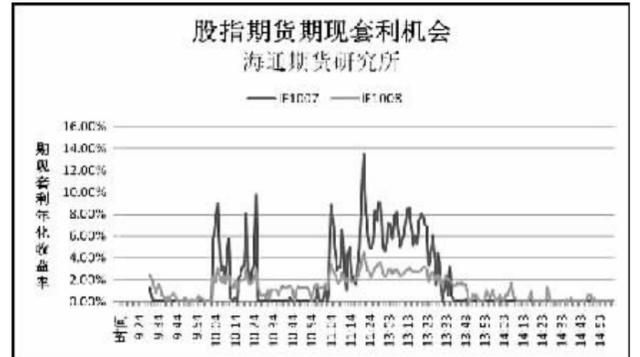
从日内交易看,趋势交易机会可能更多,指数激烈的波动给趋势交易带来大量的机会。比如5分钟K线显示几乎每天都会存在趋势交易机会。因此,在当前的市场结构和环境条件下,作为当前最重要的操作模式之一,趋势交易仍将主导市场。

从日内交易看,趋势交易机会可能更多,指数激烈的波动给趋势交易带来大量的机会。比如5分钟K线显示几乎每天都会存在趋势交易机会。因此,在当前的市场结构和环境条件下,作为当前最重要的操作模式之一,趋势交易仍将主导市场。

从日内交易看,趋势交易机会可能更多,指数激烈的波动给趋势交易带来大量的机会。比如5分钟K线显示几乎每天都会存在趋势交易机会。因此,在当前的市场结构和环境条件下,作为当前最重要的操作模式之一,趋势交易仍将主导市场。

**中投证券** 全国统一服务电话: 4008-088-008 网站: www.cjis.cn

**天琪期货** 全国统一服务电话: 4007-227-888 网站: www.tqfutures.com



证券代码:600743 证券简称:华远地产 编号:临2010-12

## 华远地产股份有限公司2010年半年度业绩快报

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。

特别提示:本公告所载2010年半年度的财务数据为初步核算数据,未经会计师事务所审计,可能与最终公布的2010年半年度报告存在差异,请投资者注意投资风险。

一、2010年半年度主要财务数据

	2010年1-6月	2009年1-6月	增减幅度(%)
营业收入	68,302.69	48,502.60	41%
营业利润	24,327.73	20,691.17	18%
利润总额	24,207.56	20,965.94	15%
净利润	17,148.85	15,550.77	10%
基本每股收益(元)	0.18	0.20	-10%
净资产收益率(%)	9.61	9.78	减少0.17个百分点

注:1.上述数据以公司合并报表数据编制;  
2.上述净利润、基本每股收益、股东权益、每股净资产等指标均以归属于母公司股东的报表数据列示,净资产收益率按加权平均法计算;  
3.2009年6月30日公司股本为77812.9126万元,2010年6月30日公司股本为97266.1408万元,上述相关数据以此为基础计算而得;  
4.调整前数据为按2009年6月30日股本数计算数据,调整后数据为按2010年6月30日股本数计算数据。

二、备查文件  
1.本公司2010年半年度业绩快报原件;  
2.经公司法定代表人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人签字并盖章的比较资产负债表和利润表原件。

华远地产股份有限公司董事会  
二〇一〇年七月七日

证券代码:600132 股票简称:重庆啤酒 公告编号:2010-028

## 重庆啤酒股份有限公司关于“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗”研究进度公告

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。

截至目前,以北京大学人民医院为中心实验室、组长单位的“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的II期临床研究”按临床试验方案正在各家临床医院正常进行临床试验。

以浙江大学医学院附属第一医院为中心实验室、组长单位的“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗联合恩替卡韦治疗慢性乙型肝炎患者的疗效及安全性的随机、双盲、多中心II期临床研究”临床试验方案经专家论证,并通过组长单位伦理审查的临床方案的受试者为378例。

目前浙江大学医学院附属第一医院(组长单位)、中国人民解放军第三零二医院、第四军医大学唐都医院、中南大学湘雅医院、中南大学湘雅二医院、江苏省人民医院、南京市第二医院、昆明医学院第一附属医院、武汉大学人民医院、北京佑安医院、解放军八一医院、温州医学院附属第一医院、安徽医科大学附属医院、第三军医大学西南医院、深圳市东湖医院,正在进行筛选受试者的准备工作。

特此公告。

重庆啤酒股份有限公司  
董 事 会  
2010年7月6日

证券代码:600720 证券简称:祁连山 编号:临2010-023

## 甘肃祁连山水泥集团股份有限公司2010年上半年业绩预增公告

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。

一、预计的本期业绩情况  
1.业绩预告期间:2010年1月1日至2010年6月30日。  
2.业绩预告情况:预计公司2010年1-6月归属上市公司股东的净利润比上年同期增长50%以上。

二、上年同期业绩情况  
1.净利润:159,668,749.70元。  
2.每股收益:0.403元。  
三、业绩增长情况说明  
2010年以来,公司抢抓机遇,顺势而上,开拓市场,内抓管理,继续保持了又好又快发展的良好势头,取得较好的经济效益。经初步测算,预计2010年1-6月归属上市公司股东的净利润比上年同期增长50%以上。

特此公告。

甘肃祁连山水泥集团股份有限公司  
董 事 会  
二〇一〇年七月六日