两融总量突破20亿 规模增速有望加快

目前两融市场交易量远小于已开账户授信额度

见习记者 **李东亮**

本报讯 自7月5日至13日,两融规模增幅逾三成,并于7月13日突破20亿元大关。业内人士指出,第二批试点券商有望使两融试点营业部翻倍,而目前两融市场交易量也远小于试点券商已开账户授信额度,两融规模短期内仍将有所突破。

随着第二批试点券商两融业务的积极开展,两融规模增长迅速,7月5日至13日,两融交易总额增长逾三成,并于7月13日突破20亿元大关,达20.22亿,其中,融资买入20亿元。

深圳某试点券商两融业务负责人向记者透露,第二批试点券商开展两融业务的营业部数量与第一批基本持平。目前融资余额不到授信额度的4%,因此,目前两融业务的竞争主要依靠营业部的数量和规模,而不是授信额度。

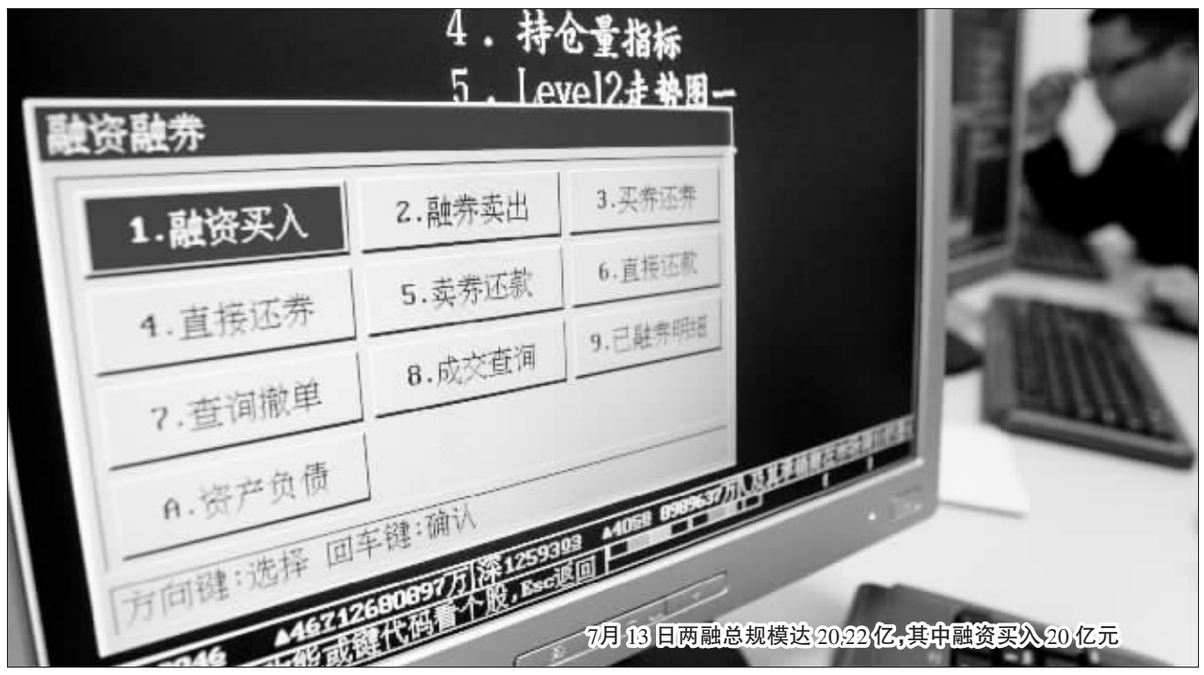
广州某试点券商两融业务负责人则表示,近期市场走势有回稳迹象,开户数有所增加。但近日融资买入都在亿元以上,甚至突破2亿元,更主要原因是第二批试点券商两融业务开展比较顺利。

对于目前两融规模只占授信额度的比例不足4%的现状,上述两位负责人均表示主要是因为市场走势不稳和投资者对融资买入的杠杆操作依然缺乏足够认识。

上述广州券商两融业务负责人还表示,以目前公司已开两融账户的客户规模,融出资金远不止授信额的4%,但目前市场的走势让首批融资买入的投资者亏损累累,影响了其他投资者的融资买入积极性。

深圳试点券商两融业务负责人则表示,目前融资融券开户者大多数为无效账户,许多投资者获得授信额后并未参与交易。尽管如此,公司仍然坚持积极推广两融业务,他表示,一旦市场好转,加上投资者对融资业务逐渐熟悉,两融开户数已经达到一定规模的试点券商将率先获益。

渤海证券研究员房振明表示,作为杠杆交易,投资者融资买入理应选择市场弹性较好的品种,但实际情况是投资者买入的银行、保险类股票接近50%。这种求稳的心理与杠杆交易之间的矛盾说明投资者对融资买入仍处在熟悉阶段,二是对市场走势依然比较悲观,这在某种程度上限制了两融规模的开展。



7月13日两融总规模达20.22亿,其中融资买入20亿元

深沪两市融资融券交易前五名(7月13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)
中国太保	17360.98	中国太保	3657.59
浦发银行	11755.50	宝钢股份	1843.71
深发展A	10745.00	华侨城A	970.87
民生银行	8043.50	中国人寿	873.30
西山煤电	6946.69	民生银行	641.12
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	560.13	招商银行	68.97
云南白药	407.29	保利地产	34.22
招商银行	346.25	格力电器	11.72
泸州老窖	166.46	大秦铁路	8.23
大秦铁路	105.76	万科A	7.46

制表人:李 江

股指期货助力指数化投资

长江期货 **黄骏飞**

指数化投资主要是通过投资于既定市场里代表性较强、流动性较高的股票指数成分股,来获取与目标指数走势一致的收益率。

在股指期货诞生前,唯一可以实行指数化投资的途径是通过按某指数中权重比例购买该指数中的所有股票,或者购买数量较少的一篮子股票来近似模拟市场指数。但这种股票组合复制指数的方法经常出现高跟踪误差。相对的,股指期货的出现允许投资者创造一种所谓的"合成指数基金",这种替代实际购买股票的方法是利用买卖股指期货和固定收益债券来构造一个和目标市场指数相同或高于市场指数表现的组合,从而极大地降低传统投资模式所面临的交易成本过高及指数跟踪误差。

期货加债券增值策略

期货加债券增值策略是资金配置型的,也称为期货加现金增值策略,这种策略是利用股指期货来模拟指数。股指期货保证金占用的资金为一小部分,余下的现金全部投入固定收益产品,以寻求较高的回报。这种策略被认为是增强型指数化投资中的典型策略,这样的组合首先保证了能够很好地追踪指数,且当能够寻找到价格低估的固定收益品种时还可以获取超额收益。

期货加现金增值策略中期货头寸和现金头寸的比例一般是1:9,也可以在这一比例上下调整。一些指数型基金只是部分资金采用这种策略,而其他部分依然采用传统的指数化投资方法。

期货现货互转套利策略

期现互转套利策略是利用期货对于现货出现一定程度的价差时,期现进行转换的套利操作策略。这种策略的目的是使总报酬率除了复制原来指数的报酬之外,还可以套取期货低估价格的报酬。

这种策略本身是被动的,当低估现象出现时,进行头寸转换,该策略执行的关键是准确界定期货价格低估的水平,并精确测算每次交易的所有成本与收益。

其基本操作模式是:用股票组合来复制标的指数,当标的指数和股指期货出现逆价差并达到一定水平时,将股票现货头寸全部出清,以10%左右的资金转换为期货,其他约90%的资金可以收取固定收益,待期货的相对价格高估,出现正价差时再全部转回股票现货。另外,当期货各月份出现可套利的价差时,也可以通过跨期套利来赚取利润。

该策略在操作上的限制是股票现货头寸的买卖,大量卖出股票组合对股票现货市场有冲击,从而产生冲击成本。这个成本的计算受股票现货仓位的大小、交易时机等因素影响。

全国统一客服热线: 95579
股指期货训练营火热报名中
长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

套利监测

主力合约面临转换 或存在跨期套利机会

海通期货研究所 **姚欣昊**

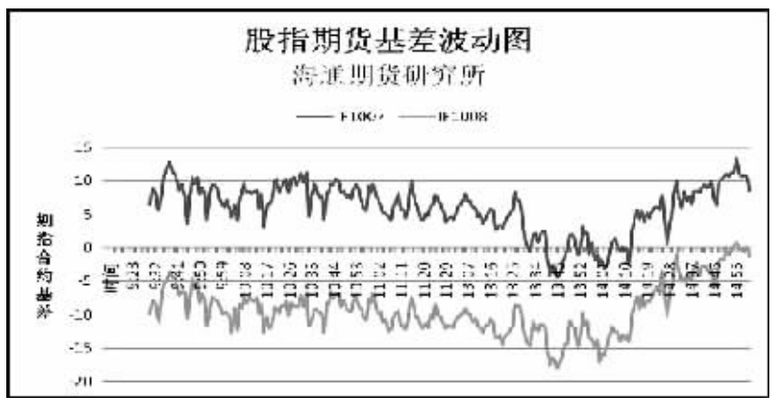
市况

外围股市以及大宗商品价格强势上涨提振市场做多人气,沪深300现指早盘高开高走,而放缓的6月份用电量数据令市场不看好即将公布的二季度宏观经济数据,现指午后涨幅收窄,但仍站稳20日均线。期指合约全线飘红,7月合约再度大幅减仓3666手,走势弱于现指。

分析

昨日受外盘影响股市与股指期货双双高开并在开盘后持续上涨,但主力合约IF1007仍处于贴水状态且贴水幅度一度超过10个点。大盘涨势在10点45分左右暂告结束,期间IF1007合约始终维持在5点到10点之间的贴水。午后大盘震荡回调,期指并未同幅跟跌,IF1007合约在下午14点左右大盘探底时短暂出现升水,无套利机会。IF1007合约面临交割,其日内在升贴水之间来回波动属正常现象。IF1008合约全天处于无套利区间之内,大致维持10点左右的升水,尾盘短暂出现贴水。IF1009合约日内套利机会不多,日内最大的年化套利收益在1%左右。IF1012合约全日存在理论上的期现套利机会,下午14点01分期现套利年化收益率达全日峰值1.11%。基差行情低迷,几乎无法影响180ETF成交量变化。IF1007合约昨日成交量仍高于IF1008合约,持仓量略低于IF1008合约,主力合约换仓正在进行中,此次转换启动时间相对较晚。股市收盘后期指价格稍有回升,空头离场迹象明显。农行上市以及宏观经济数据即将公布使得市场愈发趋于谨慎。

昨日期指各合约大致同幅涨跌,没有出现跨期套利机会。IF1008合约与IF1007合约的价差日内在10点到17点之间波动,震荡区间有所扩大,最远月合约IF1012与主力合约IF1007的价差日内均在70点以内波动。到期交割的因素将使得近两日IF1007合约的走势可能与其他各合约发生背离,跨期套利者可以适时捕捉极端价差进行开仓。



四大扩展策略突围期指套利

中证期货 **刘 宾**

沪深300股指期货上市近3个月,投机者将T+0和双向交易的特性运用得淋漓尽致;但套利交易却在多重因素的影响下运用得不够理想,多数套利交易者一般停留在传统的价值成本套利策略上,但市场传统的套利机会很快就被烫平,也使得已经做了前期投入的套利者感到茫然无措,通过对近期股指期货数据的分析,传统套利策略基本失效,但是市场仍然存在许多扩展性的套利机会。

充分把握日内交易

如果从收盘价计算套利机会,进入6月份以来,主力合约仅存在三次机会,按28个交易日算仅10%,而且可套利的空间非常有限,但是如果充分利用ETF完成日内套利的策略来操作,计算6月份共19个交易日,根据5分钟的数据统计,大约存在25%的套利机会,而且每天日内几乎都回归到合理的价格区间,也就是说如果日内策略设置得当,则每天至少可以完成一次期现套利交易,这样就可以很好的把握套利机会。

增加Alpha策略配置

如果完全复制指数或者利用ETF跟踪的套利机会减少,则投资者可更多的使用Alpha套利策略,就是现货配置不以BETA为主要参数,而是选择Alpha收益计算方式配置近期强势板块个股,甚至不是沪深300指数的涵盖的股票。当然这需要考验对现货市场选股的能力,以及对市场热点的把握,且面临风险大于较传统套利,尤其在市场板块轮动较快的情况下。不过,根据跟踪的结果显示,5月份用ETF套利的收益是4.4%,而使用Alpha套利策略的收益是5.2%,对于现货市场操作较好的投资者,Alpha策略明显是一个更好的套利选择。

滚动模式降低套利成本

由于市场波动较大,目前基差回归也较快,因此套利基本都是在较短的周期内完成。对于机会越来越少的传统套利模型,不断优化策略是重点,而成本的核算也可做适当调整。由于目前的市场套利资金多数以自有资金为主,因此可以削减一些借贷成本,也就可能捕捉到更多的套利机会。同时也可能采取一些周期稍长的套利操作,甚至可以可以采取滚动操作的模式延续到下月,如当月临近交割,市场仍没有较好的离场机会,但下月合约存在套利机会,则可不平仓现货,而移仓期货至下月,这样成本方面将有所控制,对于套利的有效性和空间都可能带来提升。

关注跨期套利机会

由于交割日期货强制收敛于现货指数,因此引发市场对期现套利无风险的思维,也使得市场集中关注期现套利机会,但跨期套利也同样存在较好的机会。首先跨期套利冲击成本较低,且日内交易完全没有障碍,虽然市场确实可能存在价差不回归的风险,但从沪深300指数期货上市近三个月的表现看,各合约之间的明显背离走势基本没有出现。根据统计,IF1007合约与IF1006合约在5月24后的16个交易日日内,以5分钟为周期观测具有39次套利机会,也就是每天平均有两次可以套利的机会,而IF1009合约和IF1007合约之间在25个交易日中则存在210个入场机会,虽然每次的空间均不是太大,但如果积少成多,应该有不错的收益。

证券代码:000736 证券简称:ST重实 公告编号:2010-047

重庆国际实业投资股份有限公司业绩预告修正公告

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

一、修正后本期业绩预计情况

业绩预告修正情况表

项目	本报告期 2010年1月1日-2010年6月30日		上年同期 2009年1月1日-2009年6月30日	修正后的增减变动幅度(%)
	修正前	修正后		
净利润	约50万元	约780万元	-1,036.72万元	扭亏为盈
基本每股收益	约0.002元	约0.026元	-0.03元	扭亏为盈
修正前的业绩预告披露情况	公司曾于以下时间、方式披露了本期业绩预告: 1、公司2010年度第一季度报告; 2、公司2010年4月26日第2010-030号临时公告。			

二、业绩预告修正预审计情况

本次业绩预告修正未经过注册会计师预审计。

三、业绩修正主要原因说明

1、公司严格控制费用支出,预计2010年上半年减少费用支出约630万元。

2、公司联营企业瑞斯康达科技发展股份有限公司预计2010年上半年实现净利润增加,导致公司投资收益增加约700万元。

3、子公司上海中住置业开发有限公司联营企业北京盛世新业房地产有限公司预计2010年上半年实现净利润减少,导致公司投资收益减少约500万元。

4、子公司湖南修合地产实业有限公司预计交房面积减少,减少利润约100万元。

四、其他相关说明

2010年半年度报告具体财务数据将在2010年半年度报告中详细披露。

敬请投资者注意投资风险。

特此公告!

重庆国际实业投资股份有限公司董事会

二〇一〇年七月十四日

证券代码:000625(200625) 证券简称:长安汽车(长安B) 公告编号:2010-33

重庆长安汽车股份有限公司2010年半年度业绩预告公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、本期业绩预计情况

1.业绩预告类型:同向大幅上升

2.业绩预告情况表

项目	本报告期 2010年1月1日—2010年6月30日	上年同期 2009年1月1日—2009年6月30日	增减变动(%)
净利润	约135,000万元--140,000万元	53,280万元	增长约153.38%-162.76%
基本每股收益	约0.58元—0.60元	0.23元	增长约152.17%-160.87%

二、业绩预告预审计情况

业绩预告未经过注册会计师预审计。

三、业绩变动原因说明

1、1-6月,公司紧紧围绕全年目标,狠抓营销管理,汽车产销创历史新高。1-6月实现销量974,499辆,同比增加47.60%。

2、1-6月,公司继续以"事业领先计划"为统领,持续加强成本控制和产品结构优化,自主业务盈利能力稳定增长,合资业务贡献利润同比大幅增加,公司规模和效益继续保持增长。

3、根据公司财务部门初步估算,公司1-6月合并净利润为约135,000万元—140,000万元。

四、其他相关说明

上述预测为公司财务部门的初步估算,具体财务数据将以公司2010年半年度报告为准,敬请投资者注意投资风险。

重庆长安汽车股份有限公司董事会

2010年7月15日