

# 期指净多单连续两日过千手

## 净多单连续四天为正,多头凶猛意在短期反弹

见习记者 李东亮

本报讯 自上周五中金所前20名结算会员持仓净多单(多单持仓量减空单持仓量)首次超过1000手以来,昨日净多单再次达到1307手,至此期指已连续四天出现净多单为正的情况。多家期货研究所负责人表示,净多单连续出现较大正值表明有主力在博取短期反弹。

昨日主力合约IF1008盘中贴水幅度达到17.28点,而中金所前20名结算会员持仓数据却显示净多单(多单持仓量减空单持仓量)依然超过1300手。数据显示,截至昨日中金所成交前20名结算会员持有净多单1.82万手,比上周五增加1318手,持有的空单为1.69万手,比上周五增加1592手,净多单达到1307手,比上周五小幅减少274手。

这已是净多单连续两日超过千手。根据中金所公布数据,7月21日-7月23日前20名结算会员的净多单分别为865手、801手、1581手。自期指上市以来7月19日的净多单曾首次“转正”,隔日随即变负,随后却出现连续四天净多单为正的情形。

如果将时间窗口拉长,中金所成交前20名结算会员持有净多单量从7月初的1.64万手稳步提升至1.82万手,而持有的空单量却从1.82万手降至1.69万手,多空出现明显转换。而主力合约却从上周以来连续贴水,昨日贴水幅度曾达到17.28点的历史峰值。

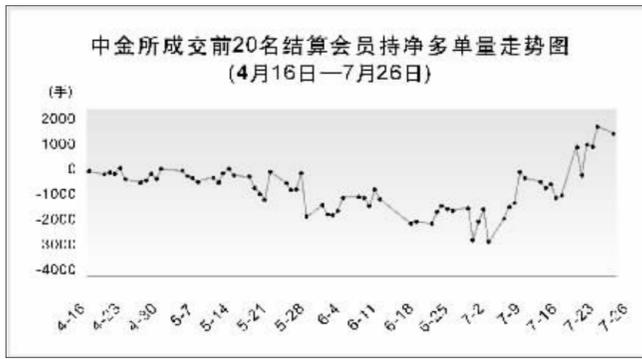
业内人士表示,期指贴水主因是分红期密集导致期指公允价值下降,而中金所成交前20名会员净多单较大表明有主力在博取短期反弹。作为判断期指市场走向的上述两大指标严重背离使得投资者一头雾水。对此,国泰君安期货研究所副所长吴决表示,目前期指主力合约出现了一定幅度的贴水,主要是因为沪深300成分股处在分红期,不能把期指贴水和看空市场联系起来。而中金所前20名结算会员持仓量较大确实反映市场主力在博取短期反弹。

上海东证期货研究所副所长林慧指出,期指目前出现持续贴水恰是市场走向成熟的表现。按照国外成熟市场的经验,我国股指期货持续贴水将成为常

态,尤其是在成分股分红密集期,期指贴水与看空市场并没有必然联系。

不过,也有业内人士指出,上述矛盾其实是股指期货市场投资者博弈的必然结果。

海通期货研究所副所长段世华的看法给投资者找到一种解释。他指出,期指市场是一个博弈的市场,中金所前20名结算会员连续两个交易日持有净多单逾千手的情况,是因为主力在博取超跌反弹,而主力合约深幅贴水是市场投资者的一致行为,更能说明中长期的市场走势,说明期指投资者对现货市场中长期看空,上述矛盾其实是短中长期的博弈。



制表/张常春

# 券商系期货公司垄断期指排名

## 创新有限,衍生品研究不足给券商IB业务带来瓶颈

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 随着先期存量客户进入期指市场后,各家期货公司的份额排名日渐稳定,券商系期货公司占优。然而受制于创新有限、衍生品研究不足,券商IB业务也似乎触碰到了“天花板”,难以进一步提升旗下期货公司的份额。

### 亟待机构入市

截至昨日,位居期指成交量排名前十位的分别是国泰君安、海通期货、长城伟业、银河期货、广发期货、天琪期货、鲁证期货、上海东证、光大期货、南华期货,这其中券商系期货公司占据绝对优势。

除海通期货从4月16日的第14位跃居榜眼外,与期指上市初相比,券商系期货公司或与券商IB业务进行对接的期货公司排名少有变化。

据记者调查发现,券商系期货公司排名普遍较为稳定,每日排名浮动基本不超过一位,而国泰君安更是牢牢把持把交椅,长城伟业也基本保持在三甲序列。

对此,业内人士表示,受券商IB业务影响,在该项业务上准备较为充

分的券商系期货公司基本维持了现有市场排名。

可以说,从期指上市第一天起,就决定了江湖排名。“某券商系期货公司老总表示,目前,各家公司市场份额都比较稳定,这表明该市场已度过初生期,进入了相对平稳期。”

逆水行舟,不进则退。如今摆在各家期货公司案头的问题是,如何才能利用现有资源拓展客户,提升市场份额。因为,随着机构真正进入期指市场后,市场排名又将出现较大波动,对于机构客户基础好的券商而言,这无疑是一个提升旗下期货公司排名的机遇。

举个例子,国信证券深圳红岭中路营业部所积累的大量机构客户都能在短时间内转化为期指市场的优质客户。“深圳某大型国有券商IB部总经理表示,这投资资金足以让一家排名落后的期货公司跃居为行业前列。”

### 瓶颈难破

不过在机构入市后,一些券商系期货公司也将面临排名下滑的局面,所以利用现有资源,深挖IB业务、拓展客户、提升排名成为部分券商当务之急。中投证券IB部相关负责人表示,目前急需做的工作是,扩大基础客

户群体,手段也就是提高客服质量和优化信息系统,加强员工培训。

扩大基础客户群体,意味着要抢去其他公司的客户或者吸引新客户。这一点也引发了业内佣金战。不少券商将IB业务与新开户进行捆绑,提出到该公司旗下期货公司办理期指开户可享受该证券公司万分之二点五的永久性交易佣金,并附送手机、电脑等礼品。

上述深圳某大型国有券商IB部门负责人表示,实行低佣措施,一要看好行业现状,不能太超前,二要看券商实力,量力而行,否则只是“先伤己,后伤人”。

留给行业的问题是,对于客户来说,资产增值是第一,券商更应从让客户获得更大收益的角度出发提供服务;但目前业内对于衍生品投资的研究并不太多。据悉,目前在衍生品投资经验丰富、准备较为充分的仅有国泰君安等极少数券商。

不过,也有市场人士认为,由于衍生品投入较大,短期内也难见效,目前服务仍是第一位。中投证券IB业务负责人表示,在尚不能断定市场走势的情况下,现阶段需要站在客服的角度去做客户盈亏分析指导。因为,这个市场永远是少部分人盈利。

# 套利监测

# 跨期套利可尝试 卖IF1008 买IF1103

海通期货研究所 姚欣昊

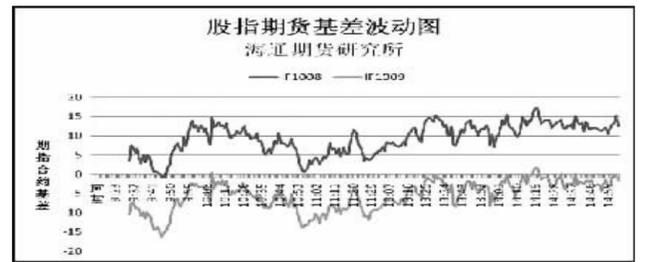
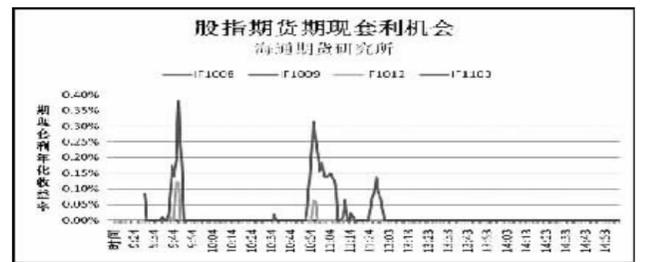
昨日股市与股指期货开盘强势不减,均出现小幅高开,但主力合约IF1008在9时30分股市开盘时即落在了贴水区间之内。随后大盘震荡后单边下行直至午市收盘,期间IF1008的贴水曾达到15个点,次日合约IF1009亦短暂触碰贴水边界。

下午开盘后,大盘触底回升,但各期指合约的基差表现继续走弱,IF1008的贴水在下午2时20分达到17.28点,IF1009也一度贴了2个点左右,在强势市场中实属罕见。如此一来,两个近月合约自然难以出现正向套利的机会,而当前国内的各方面条件又使得反向套利难以实施,日内鲜有套利者开仓。IF1012和IF1103盘中零星出现理论上的期现套利空间,绝

大部分时间内处于无套利区间之中,日内期现套利年化收益率峰值被IF1103于9时47分以0.38%夺得。

低迷的基差行情以及现货市场的小幅波动,导致昨日180ETF成交呈现地量。从期指全日的基差表现来看,多头的追涨意愿明显不足,不过从期指上市挂牌交易以来的经验来看,基差往往与大盘呈现负相关的走势,此轮反弹可能尚未达到中期的顶点。

昨日各期指合约大致同幅涨跌,没有出现明显的跨期套利机会。IF1009与IF1008的价差震荡区间没有变化,最远月合约IF1103与IF1008的价差在80点以上。IF1103与IF1008的价差近期有扩大的趋势,跨期套利可以尝试卖IF1008买IF1103的组合。



# 政策憧憬空间 仍能带来上行动力

长城伟业期货研究所 尹波

各期指合约周一盘中再次出现震荡局面,市场总体成交量出现明显萎缩且继续保持低位,市场总体持仓量小幅增加,主力合约IF1008增仓1919手,其盘中自近期上升以来首次试探了5日均线支撑,收盘上涨0.52%。IF1008合约全天基本上在贴水价区间运行,反映期指市场投资者对于后市依然持谨慎乐观态度。

随着全球范围内经济增长的放缓,近期A股市场投资者开始将更多的目光转移到对未来宏观政策可能的微调上来。我们认为,虽然存在着一定的超预期,但未来一段时间宏观经济在某种程度上与管理层调控预期一致且市场对此已有相当的一致预期的背景下,宏观经济的下滑将不再是市场关注的重点。

考虑到下半年将会有较多的关于政策精神和未来发展规划的文件出台,而当前市场最为热议的就是“十二五”规划的讨论起草和10月份即将召开的十五届五中全会,尽管调结

构和经济转型无疑将依然是主基调,但结合温家宝总理的讲话精神,政策憧憬的空间和微调的可能在市场整体估值低位的情况下,会在传闻、讨论、澄清的博弈格局下为市场提供间歇性的兴奋点。另外,市场在前期技术平台“敲而后立”的格局也将在很大程度上利于市场心态和情绪的的稳定。

基于上述分析,我们认为,市场最为悲观的时候正在过去,市场未来依然存在着继续走高的动力,尽管市场在连续反弹后,不断积聚的获利盘、前期的套牢盘以及短期均线对长期均线的修复要求均使得市场短期内存在着回调的可能性,但是市场中长期向好的局面正在进入正反馈阶段的概率正在变大。

# 认识期指升贴水不理性因素

中证期货研究部 刘宾

股指期货自4月16日上市以来即步入单边下跌走势,而期指基本呈现升水格局。但是自7月初市场探底回升后,期指却进入常态贴水局面,这与市场的一般规律形成了一些背离。国内市场为何会出现这样的现状呢?这样的现状又将维持多久呢?

根据期货与现货的常规价格规律,在一般情况下,市场分为正向市场和反向市场,也可以理解为牛市和熊市,如果市场处于正向市场(牛市),则期指通常会处于升水格局,但如果市场处于反向市场(熊市),则期指容易形成贴水格局;也可以理解为期指反应的预期效应,上涨行情中通常涨势大于现货市场,而下跌行情中则跌速会快于现货市场。

但从国内股指期货上市后的表现看,似乎没有太明显的指引效应,相反走势明显比现货滞后。如果说4月初的市场下跌还没有引发市场恐慌,期指处于升水仍可理解,但在经过了两个月的下跌后期指市场处于升水就略显不太理性;更甚者,进入7月后,现货市场开始出现强劲反弹,但期指却进入常态贴水的局面,再次失去了指引市场的作用。根据数据统计,自7月7日出现贴水后的14个交易日中仅有三个交易日收盘价处于升水,而现货市场却经历了14%的反弹幅度。

分析期指市场造成升贴水不太理性的因素,大概有以下几个方面:首先,国内参与投资者放开速度较慢,

导致发展初期投资结构极为不完善,尤其代表市场方向性的主力(券商、基金和QFII特殊法人)参与度不深;其次,期指市场成交量与持仓量超过10倍的不理性比例也显示市场投机氛围浓厚,因此具备资金、信息和经验优势的主体力量对市场影响过于集中,导致市场有效性不强;另外,国内虽然同步执行了融资融券的业务,但对于反向套利参与难度依然较大,因此市场出现贴水的情况下,市场扭转的力量较为薄弱。

当然近期市场难以扭转贴水局面,也有一些市场的原因。由于市场对经济担忧的心态仍难以完全消除,导致市场信心不足,而前期作为市场风向标的空军一

号也是显得摇摆不定,也给市场带来了谨慎的心理,因此期指总体表现弱于现货市场。

不过,从近期持仓数据表现看,主力会员多空持仓出现明显变化,进入上周多头持仓明显增加,而空头持仓也出现持续减少的局面,目前净多头的局面已经延续了四个交易日,充分显示市场多空形势正出现转变。

中大期货系列活动 国内金融高峰论坛最强风暴

8月7日 浙江·杭州 中国专场演讲

国际投资大师 布林格

全国统一客服热线 400-8810-999

官方网站 http://www.zdqh.com

股票代码:000921 股票简称:ST科龙 公告编号:2010-050

### 海信科龙电器股份有限公司 独立非执行董事辞职公告

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。

海信科龙电器股份有限公司(本公司)董事会于2010年7月26日收到独立非执行董事路清先生的书面辞职报告,路先生因工作繁忙无法确保有足够的时间和精力有效履行职责,请求辞去本公司独立非执行董事职务,同时一并辞去董事会审计委员会主席、提名委员会及薪酬与考核委员会委员的职务。

因路清先生的辞职将导致本公司独立非执行董事成员少于规定的人数,在改选的新任独立非执行董事就任前,路先生仍将履行相关职责。若本公司在路清先生提出辞职之日起两个月内未召开股东大会改选新任独立非执行董事,路先生可不再履行相关职责。本公司将尽快完成路清先生辞职导致公司独立非执行董事等职务空缺的补选及相关后续工作。

本公司董事会感谢路清先生在职期间为本公司所做出的贡献。

特此公告。

海信科龙电器股份有限公司 董 事 会  
2010年7月26日

股票代码:000921 股票简称:ST科龙 公告编号:2010-051

### 海信科龙电器股份有限公司 2010年第三次临时股东大会再次通知

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。

海信科龙电器股份有限公司(本公司)于2010年6月29日发布了公告,本公司定于2010年8月16日召开2010年第三次临时股东大会。本公司章程第8.11条规定:“若拟出席股东大会的股东所代表的有表决权的股份数未达到公司有表决权的股份总数二分之一以上的,公司应当将会议拟审议的事项、开会日期和地点以公告形式再次通知股东,经公告通知,公司可以召开股东大会。”

2010年7月26日为本公司本次股东大会股东提交参会确认回执的最后日期,根据本公司所收到回执的情况,拟出席本次会议的股东所代表的有表决权的股份数未达到公司有表决权的股份总数二分之一,故根据本公司章程规定本次股东大会再次通知。若经再次通知后,拟出席本次会议的股东所代表的有表决权的股份数仍未达到公司有表决权的股份总数二分之一,本公司可以召开本次股东大会。

本次股东大会审议的议案及相关事项均与2010年6月29日公告的内容相同,请详见本公司2010年6月29日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)发布的公告。

特此公告。

海信科龙电器股份有限公司 董 事 会  
2010年7月26日

证券简称:珠海中富 证券代码:000659 公告编号:2010-027

### 珠海中富实业股份有限公司第七届董事会 2010年第五次会议决议公告

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、误导性陈述或重大遗漏。

珠海中富实业股份有限公司第七届董事会2010年第五次会议于2010年7月26日以通讯方式召开,应参加表决董事8人,实参加表决董事8人。本次会议的召集、召开和表决程序符合有关法律、法规和公司章程的规定,会议形成的决议合法有效。经会议讨论全体董事全票通过以下有关事项:

一、审议通过了《关于调整公司非公开发行股票发行价格的议案》

2010年3月17日,公司董事会第七届第二次会议审议通过了《公司非公开发行A股股票预案》,2010年4月9日召开的2009年度股东大会审议通过了《公司非公开发行A股股票预案》。

根据近期国内A股市场的实际状况及公司长期持续稳健发展的需要,为确保本次非公开发行股票成功,经慎重考虑,公司决定对《公司非公开发行A股股票预案》中第三条1.发行价格及定价原则进行调整(详见同日刊登于巨潮资讯网的《珠海中富实业股份有限公司非公开发行A股股票预案(修订案)》)。具体调整方案内容如下:

本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价6.26元/股的90%,即本次非公开发行股票价格不低于5.63元/股。定价基准日为公司第七届董事会第五次会议决议公告日(2010年7月27日),最终发行价格在公司取得中国证监会关于本次发行的核准批文后,按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以竞价方式确定。以下是调整前后的情况:

	调整前	调整后
定价基准日	2010年3月19日	2010年7月27日
定价基准日前20个交易日股票交易均价(元/股)	7.80	6.26
非公开发行价格底价(元/股)	7.02	5.63

定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项,本次发行底价将作相应调整。

公司本次调整非公开发行股票方案尚需经公司股东大会审议通过,修改后发行方案需经中国证券监督管理委员会核准后方可实施,并以中国证监会核准方案最后核准的方案为准。

同意8票,反对0票,弃权0票。

特此公告。

珠海中富实业股份有限公司 董 事 会  
2010年7月26日