空头套保四大集中营全线减仓

期指主力持仓净空单不足500手,终结9月合约连续13日持净空单逾1000手格局

见习记者 **李东亮**

本报讯 上周五,受国泰君安期货、招商期货、中证期货和海通期货等4个席位合计减仓1478手空单的影响,期指主力持净空单量大幅下降至486手,终结了IF1009合约此前连续13个交易日主力持净空单逾千手的格局,空头气氛大幅缓解。

券商自营全线减仓

中金所公布的IF1009前20名主力持仓数据显示,上周五,套保规模较大的国泰君安证券、中信证券、招商证券、海通证券等四家券商旗下的期货公司席位持空单量均出现不同程度的减持,合计减持空单量达1478手,涉及保证金2.6亿元。其中,国泰君安期货、中证期货、招商期货减持空单量分别达到597手、526手和326手。

上海某期货公司研究所所长表示,目前期指市场依旧处在震荡区间内,并无明显的趋势形成,上述四家期货公司席位上周五再次于低位减仓空单,说明券商自营认同期现两市处在正常的区间内震荡的观点。券商自营"高位套保,低位平仓"的思路尚无变化。

海勤期货分析师罗柏言则表示,期指缩量收出一根带长下影线的十字星,获利空头主动平仓离场的迹象十分明显。

净空单降至486手

截至上周四,期指主力持仓连续13个交易日持净空单量逾1000手,其中8月30日主力持净空单量甚至逼近3000手。不过,空头主宰市场的气氛在上周五得到缓解。

上周五,期指主力合约收出带有长下影线的十字星,上述四大空头席位纷纷减持空单,合计减持近1500手空单。受此影响,前20名主力持净空单量自8月17日以来首次缩减至1000手以内,降至486手。

值得注意的是,当日期指持仓资金再度出现流出迹象。数据显示,上周五期指四合约成交2387.48亿元,较上一交易日下降260亿元;持仓3.01万手,较上一交易日下降1769手;持仓保证金下降至106亿元,较上一交易日下降6亿元。

上海某期货公司研究所所长表示,在政策处在真空期,市场重心至关重要。上周(8月30日-9月3日)市场重心较上上周(8月23日-8月27日)已有所上移,并且上周五市场强势拉出带有下影线的十字星,说明多空主力分歧依然较大,但多头力量暂时占优。分歧中资金流出观望是导致上周资金流出市场的关键因素,而多头占优则导致期指主力净空单得到缓解。短期内市场仍将保持震荡,逢高持空单,逢低持多单才能踏准券商自营套保的节奏。

IC/供图

期现联动辅助投资者买卖股票

东证期货 **杨卫东**

尽管有些观点认为期指的推出意味着中小投资者选择的复杂度和获利的难度均大大增加;但期指不仅带来规避风险的对冲工具,它还使市场投资更加多元化,而且期现高度联动对于投资者在股票市场上的操作具有很大参考意义。期指的推出,对于中小投资者来说,也是一件好事。

首先,利用股指期货走势提前判断股票市场行情。由于期指交易时间比股票开盘早15分钟,比股票收盘晚15分钟。因此,投资者可以利用期指多出的这30分钟来辅助判断股票市场的行情走势。数据显示,如果把台湾每天股指期货的开盘涨跌,和现货指数开盘涨跌对比,会发现涨跌比例非常接近。这意味者每天在现货开盘前15分钟,股指期货已预告了现货的开盘价。

上午开盘时,影响市场的诸多信息已相对确定。比如前一天晚上有什么政策变化或者异动等等,市场参与者对当日现指行情走势已有一个大致的方向判断,而这种判断会在期指开盘后的15分钟内有所反应。那么,当投资者认定一个主趋势来临或反转,则对应于股票市场在操作策略上做出相应调整。

同样,临近期指收盘时,市场参与者会对即将来临的隔夜市场信息作出预期,并反映在尾盘的期价走势上,当然一般情况下尾盘以平仓为主的被动性交易占比较高,但其走势对于次日行情仍有较大指导意义,投资者可以根据市场给出的信息提前制定次日股票的操作计划。当然,市场的复杂在于参与者的标准并不是总能奏效,因此参与者要对主趋势有自己的独立思考并在交易中采取更为灵活的方式。

其次,利用股指期货对冲股票市场风险。通过数据分析,可以发现商品期货市场和相关行业股票走势之间有很强的联动效应。一般情况下,商品期货的走势要提前于相应行业股票走势,而单只股票市场反应又要比股指期货提前一些。事实上,如果商品期货出现下跌趋势,相应行业股票多可能出现回落,如果此时对于后市没有把握,则不妨沽空股指期货来对冲掉不确定性的风险。

股票投资者可以通过利用股指期货做空机制来达到避险的目的,而期货投资者也可以通过股票市场来避险。由于期货市场与外盘联动较为密切,一般长假后会出现异常行情,这样期货投资者持仓过节就比较危险。而股市一般不会像期市那样剧烈波动,受外盘影响相对较小,不太容易出现极端行情。因此,如果有投资者坚持认为自己持有的期货合约会上涨,那么可以平掉期货持仓而改持相关行业股票,从而达到避险的目的。

上海东证期货有限公司
ORIENT SECURITIES FUTURES CO.,LTD.
一流衍生产品投资服务提供商
东证热线:95503

套利监测

180ETF成交缩量 开仓套利意愿弱

海通期货研究所 **姚欣昊**

上周五股市与期指小幅高开,主力合约IF1009于股市开盘时升水在10个点左右。上午大盘在开盘价附近窄幅波动,期指各合约价差在开盘后一小时内曾小幅扩大并出现期现套利机会。

上午10点12分IF1009期现套利年化收益率达到全日峰值2.46%,IF1010套利年化收益亦冲高至日内最大值1.14%,但均低于前两个交易日的水平。中午收盘前,大盘出现一波快速杀跌,期指各合约基差迅速收窄并全数走入无套利区间。下午1点30分左右大盘探底反弹,并一路上升至平盘收市,期指基差没有出现明显的变化,大多处于无套利状态中。

纵观当日各合约的基差走势,IF1012具有较长时间的期现套利机会,年化收益在1%左右,但仍难以吸引套利者入场。上周五180ETF成交显著缩量,显示套利者开仓意愿不强,平仓则未到时机。大盘震荡盘整中基差表现稳定,表明期指市场处于多空较为均衡的状态中,待大盘选择方向后,期指乃至其基差亦会跟进而作出方向选择。

跨期套利方面,上周五各期指合约大致同幅涨跌,跨期套利机会不多。IF1010与IF1009的价差在9到13点之间波动,最远月合约IF1103与IF1009的价差仍可维持70点以上。持卖IF1009及买IF1010仓位的跨期套利者仍需等待该价差超越15点的时机平仓获利出局。

期现套利分析表 (前一交易日15:00股市收盘)

合约	价格	基差	到期天数	无套利区间				套利收益率	
				下界价格	上界价格	下界对应基差	上界对应基差	持有到期收益率	年化收益率
IF1009	2928.6	-8.39	14	2896.08	2936.96	24.13	-16.75	无	无
IF1010	2939	-18.79	42	2872.46	2946.1	47.75	-25.89	无	无
IF1012	2971	-50.79	105	2819.17	2968.03	101.04	-47.82	0.08%	0.29%
IF1103	3001	-80.79	196	2742.61	3007.55	177.6	-87.34	无	无

二次探底忧虑缓解 空头降低仓位

中国国际期货研究院 **石 珊**

上周五上证指数探底回升,最终收出一根带长下影线的十字星。期指合约强于现指,全线小幅收涨。

其中,主力合约IF1009上涨0.20%报收2933点,涨幅最大,IF1010和1012均上涨0.12%,IF1103上涨0.10%,显示期指市场短线情绪较为乐观,中长线相对谨慎。同时,基差维持较为稳定的升水格局,期货与现货市场对后市看法仍旧谨慎,并未出现明显分歧。

期指市场成交量与持仓量均有明显下降,这一方面是由于当前市场主要在2600到2700点区间内窄幅震荡,多空均没有明显优势,难以主导趋势,另一方面也是由于投资者在美国即将公布非农就业等重要经济数据前保持谨慎,降低仓位以控制风险。

中金所结算会员持仓统计显示,前20名会员空头合计减仓1317手,大大超过多头325手的减仓力度。前5名结算会员净持空仓由周四的1847手下降659手至1188手,前20名结算会员净持空仓由1327手下降841手至486手,多头情绪升温。

随后,美国公布的非农就业数据证明了空头撤离的正确性。8月份美国共削减工作岗位5.4万个,对衡量就业市场情况意义更为重要的私人部门就业岗位增加了6.7万个,均显著好于市场预期,提振欧美股市纷纷走高,投资者对于经济二次探底的悲观情绪得到缓解,沪深300股指期货周一高开的概率大增。从技术上看,目前5日均线上穿10日、20日、30日均线,并对目前点位形成支撑,有望助推期指结束整理继续上攻。

CIFCO 中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO.,LTD.
客服电话:
010-65082706

银华基金管理有限公司
关于银华深证100指数分级证券投资基金
参加中信建投证券定期定额投资及网上申购业务
费率优惠活动的公告

为了答谢广大投资者的信任和支持,银华基金管理有限公司与中信建投证券有限责任公司("中信建投证券")协商一致,决定自2010年9月8日起,银华深证100指数分级证券投资基金(基金代码:161812,以下简称"银华深证100指数分级")参加中信建投证券定期定额投资业务及网上申购业务费率优惠的活动。现将有关事项公告如下:

一、适用投资者范围

通过中信建投证券办理基金定期定额投资业务及通过中信建投证券网上交易系统(含手机网上交易系统)办理基金申购业务的开放式基金投资者。

二、活动时间

网上申购业务:自2010年9月8日起;定期定额投资业务:自2010年9月8日起至2012年12月31日。优惠活动或业务规则如有变动,请以中信建投证券及本公司最新公告信息为准。

三、活动内容

活动期间,投资者通过中信建投证券网上交易系统成功办理银华深证100指数分级(仅限场外前端模式)申购及定期定额投资业务的,其办理申购及定期定额投资费率享有4折优惠。若享有折扣后申购费率低于0.6%,则按0.6%执行;若享有折扣前的标准申购费率等于或低于0.6%,则按标准费率执行,不再享有费率折扣。标准申购费率为单笔固定金额收费的,按照标准费率执行。

活动期间,投资者通过中信建投证券柜台交易系统成功办理银华深证100指数分级(仅限场外前端模式)定期定额投资业务的,其办理定期定额投资费率享有8折优惠。若享有折扣后申购费率低于0.6%,则按0.6%执行;若享有折扣前的标准申购费率等于或低于0.6%,则按标准费率执行,不再享有费率折扣。标准申购费率为单笔固定金额收费的,按照标准费率执行。

本费率优惠活动内容的解释权归银华基金管理有限公司所有。

风险提示:

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。敬请投资者留意投资风险。

特此公告。

银华基金管理有限公司
2010年9月6日

银华基金管理有限公司
关于旗下部分基金参加广发华福证券
网上申购业务费率优惠活动的公告

为满足广大投资者的理财需求,银华基金管理有限公司(以下简称"本公司")决定自2010年9月8日起参加广发华福证券有限责任公司(以下简称"广发华福证券")网上申购业务费率优惠活动。现将有关事项公告如下:

一、适用基金

银华优势企业证券投资基金(基金代码:180001)、银华保本增值证券投资基金(基金代码:180002)、银华-道琼斯88精选证券投资基金(基金代码:180003)、银华优质增长股票型证券投资基金(基金代码:180010)、银华富裕主题股票型证券投资基金(基金代码:180012)、银华全球核心优选证券投资基金(基金代码:183001)、银华领先策略股票型证券投资基金(基金代码:180013,以下简称"银华领先策略股票")、银华增强收益债券型证券投资基金(基金代码:180015)、银华核心价值优选股票型证券投资基金(基金代码:519001)、银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:180018)、银华内需精选股票型证券投资基金(LOF)(基金代码:161810)、银华沪深300指数证券投资基金(LOF)(基金代码:161811)、银华深证100指数分级证券投资基金(基金代码:161812)。

二、适用投资者范围

通过广发华福证券网上交易系统办理开放式基金申购业务(不含定期定额投资业务)的基金投资者。

三、活动时间

自2010年9月8日起。优惠活动或业务规则如有变动,请以广发华福证券及本公司最新公告信息为准。

四、活动内容

活动期间,投资者通过广发华福证券网上交易系统成功办理上述基金(仅限场外前端模式)申购业务的,其办理申购费率享有4折优惠。若享有折扣后申购费率低于0.6%,则按0.6%执行;若享有折扣前的标准申购费率等于或低于0.6%,则按标准费率执行,不再享有费率折扣。标准申购费率为单笔固定金额收费的,按照标准费率执行。

本费率优惠活动内容的解释权归广发华福证券,费率优惠活动内容执行期间,业务办理的相关规则及流程以广发华福证券的安排和规定为准。

五、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

1、广发华福证券有限责任公司

注册地址:福州市五四路157号新天地大厦7、8层

电话:0591-87383623

传真:0591-87383610

客户服务电话:0591-96326

网址:www.gfhfzq.com.cn

2、银华基金管理有限公司

客户服务电话:010-85186558、400-678-3333

网址:www.yhfund.com.cn

重要提示:

1、本公告的解释权归银华基金管理有限公司所有。

2、银华领先策略股票基金自2010年2月1日起暂停申购、转换转入及单笔10万元以上定期定额投资业务。在此期间,银华领先策略股票基金正常办理赎回、转换转出及单笔10万元(含)以下的定期定额投资等业务。该基金恢复办理申购、转换转入及单笔10万元以上定期定额投资业务的具体时间将另行公告。详情请见本公司于2010年2月1日在三大证券报及公司网站刊登的《关于银华领先策略股票型证券投资基金暂停申购、转换转入业务的公告》。

风险提示:

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。敬请投资者留意投资风险。

特此公告。

银华基金管理有限公司
2010年9月6日

长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)
上市交易提示性公告

长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)2010年9月6日开始在深圳证券交易所上市交易,简称:长盛300,代码:160807。经基金托管人招商银行股份有限公司复核,长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)截止2010年9月3日的基金份额净值为1.003元,上市首日以该基金份额净值1.003元(四舍五入至0.001元)为开盘参考价,并以此为基准设置涨跌幅限制,幅度为10%。

长盛基金管理有限公司
2010年9月6日

关于长盛环球景气行业大盘精选股票型
证券投资基金
节假日暂停申购和赎回业务的公告

根据《长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金基金合同》、《长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金基金招募说明书》的有关规定,鉴于2010年9月6日为境外主要市场节假日(美国劳动节),长盛基金管理有限公司(以下简称"本公司")决定于2010年9月6日(星期一)暂停长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金(以下简称"本基金")的申购(含定投)与赎回业务。2010年9月7日(星期二)起恢复本基金的日常申购、赎回业务,届时将不再另行公告。

投资者可登录本公司网站www.csfunds.com.cn或拨打客户服务电话400-888-2666咨询相关情况。

特此公告。

长盛基金管理有限公司
二〇一〇年九月六日

关于长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)
开通部分银行定投业务及参与部分银行
网上交易申购费率优惠活动的公告

为答谢广大客户长期以来给予的信任与支持,经与中国工商银行股份有限公司(以下简称"工商银行")、中国农业银行股份有限公司(以下简称"农业银行")、中国银行股份有限公司(以下简称"中国银行")、中国建设银行股份有限公司(以下简称"建设银行")、招商银行股份有限公司(以下简称"招商银行")、中国民生银行股份有限公司(以下简称"民生银行")、上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称"浦发银行")及中信银行协商,长盛基金管理有限公司(以下简称"本公司")决定旗下长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)(基金代码:160807)(以下简称"本基金")在上述部分银行开通定投业务并参加上述部分银行网上银行基金申购费率优惠活动。现将有关事项公告如下:

一、开通定投业务

1、开通时间及代销机构

自2010年9月6日起开通农业银行、中国银行、建设银行、招商银行、中信银行、民生银行及浦发银行对于本基金的定投业务。@2、定投业务细则@ 详见农业银行、中国银行、建设银行、招商银行、中信银行、民生银行及浦发银行的有关网上银行定投业务实施细则。

3、定投扣款金额

投资者应与以上销售机构约定长盛沪深300指数证券投资基金(LOF)的每期扣款金额,该金额应不低于销售机构规定的最低定投金额:

机构名称	每期定投申购最低扣款金额
农业银行	300元
中国银行	200元
建设银行	200元
中信银行	100元
招商银行	300元
民生银行	300元
浦发银行	300元

二、费率优惠活动

1、费率优惠内容

机构名称	定投申购费率折扣	网银申购费率折扣
中国工商银行	——	8折
中国农业银行	8折	8折
中国银行	8折	8折
中国建设银行	8折	网上银行、手机银行、电话银行全部7折
中信银行	——	7折

投资者通过以上销售机构定投或网银申购长盛沪深300指数证券投资基金(LOF),申购费率享有上述折扣优惠,但优惠后申购费率如果低于0.6%,则按0.6%执行;原申购费率低于0.6%的,则按原费率执行。本基金费率请详见基金合同、招募说明书(更新)等法律文件,以及本公司发布的最新业务公告。

2.优惠适用代销机构及期限

中国银行:自2010年9月6日起,不限期;

建设银行:自2010年9月6日起,不限期;

中信银行:自2010年9月6日起至2011年6月30日;

工商银行:自2010年9月6日起至2011年3月31日;

农业银行:自2010年9月6日起至2010年9月30日(其中定投业务优惠截至2014年12月31日)。

三、重要提示

1)费率优惠活动解释权归工商银行、农业银行、中国银行、建设银行及中信银行所有,有关优惠活动的具体规定如有变化,敬请投资者留意工商银行、农业银行、中国银行、建设银行及中信银行的有关公告。

2)费率优惠活动期间,业务办理的流程以工商银行、中国银行、农业银行、建设银行及中信银行网上银行交易的规定为准。投资者欲了解基金产品的详细情况,请仔细阅读基金的基金合同、招募说明书等法律文件。

3)工商银行、农业银行及中信银行上述优惠活动是否展期将与本公司协商后决定,并另行公告相关内容。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

机构名称	网址	客服热线
中国工商银行	www.icbc.com.cn	95588
中国农业银行	www.95599.cn	95599
中国银行	www.boc.cn	95566
中国建设银行	www.ccb.com	95533
中信银行	www. ecitic.com	95558
招商银行	www. cmbchina.com	95555
浦发银行	www.spdb.com.cn	95528
民生银行	www.cmbc.com.cn	95568
长盛基金管理有限公司	www.csfunds.com.cn	400-888-2666

风险提示:本公司承诺以诚实信用、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。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。本公司提醒投资人在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资人自行负担。投资者投资基金时应认真阅读基金的基金合同、招募说明书等文件。

特此公告。

长盛基金管理有限公司
二〇一〇年九月六日