

金融股失宠 节前两融市场降温

昨日再次出现融资偿还额超过融资买入额

近日沪深两市融资买入、融资余额、融券余额以及融资融券交易总金额均出现小幅回落的态势。值得一提的是,15日再次出现融资偿还额超过融资买入额的情况,其中,金融股更是遭遇了大规模融资偿还。

见习记者 林荣宗

本报讯 沪深交易所最新交易数据显示,随着长假临近,两融市场全面降温。近日沪深两市融资买入、融资余额、融券余额以及融资融券交易总金额均出现小幅回落的态势。值得一提的是,15日再次出现融资偿还额超过融资买入额的情况,其中,金融股更是遭遇了大规模融资偿还。

两市融资买入环比下降 1.58%

数据显示,9月15日沪深两市融资买入2.69亿元,较14日下降1.58%。其中,深市融资买入1.4亿元,较前一交易日减少7.33%,融资余额亦由14日的17.44亿元微幅回落至17.35亿元。沪市融资买入1.29亿元,较14日小幅放大5.52%,融资余额约为26.14亿元,较前一交易日减少0.15%。

观察沪深交易所的交易明细可以发现,中信国安融资买入2151.08万元,居两市融资买入首位,紧随其后的是天威保变,融资买入2143.15万元。同时,融资买入额超过1000万元的还有一汽轿车、潍柴动力,融资买入额分别为1806.30万元、1300.03万元。此外,其他大额买入还有,特变电工融资买入883.76万元,金钼股份融资买入698.80万元。

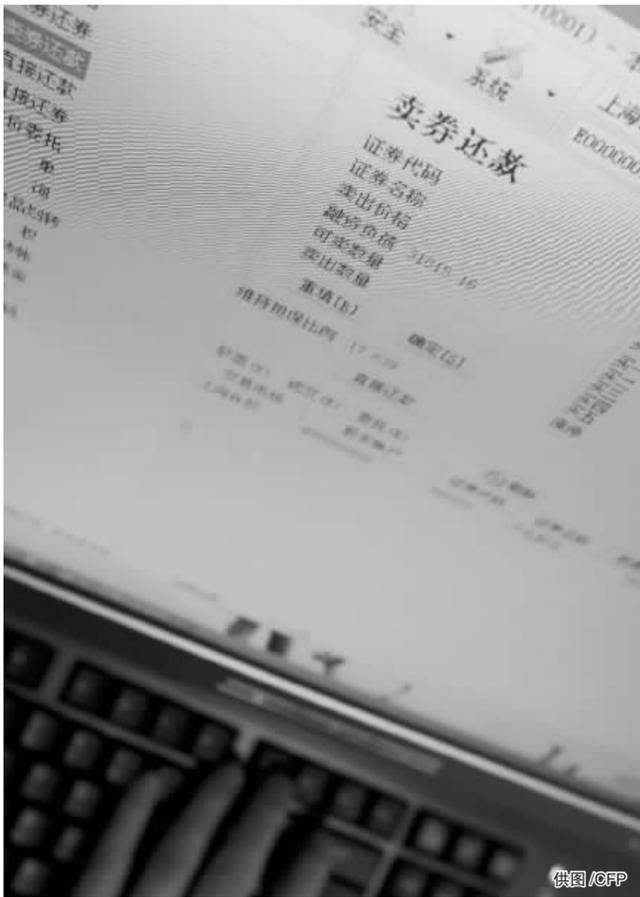
截至15日,沪深两市融资余额排名前五位的个股中,除去排名居首的中信国安(0.87亿元)和排第五位的潍柴动力(0.23亿元)之外,中间三个个股均为金融股,依次为招商银行(0.51亿元)、浦发银行(0.55亿元)、民生银行(0.4亿元)。融券余额排名前五位的个股分别为万科A(0.289万股)、美的电器(0.762万股)、格力电器(0.2万股)、中国平安(6.2万股)、苏宁电器(6万股)。

偿还额大增,投资者谨慎观望

统计显示,随着A股市场步入调整,15日两市融资偿还额继续上升至2.81亿元,为近期内首次超过融资买入额。业内人士表示,融资偿还额超过买入额,说明部分投资者对这些股票的态度渐趋谨慎,开始缩短交易周期。

15日,一些股票在继续被融资买入的同时也被较大规模地融资偿还。其中,以金融股最有代表性。数据显示,1招商银行15日被融资买入242.66万元,同期被融资偿还则高达1578.38万元;中国平安当日被融资买入295.86万元,被融资偿还1536.35万元;中信证券被融资买入242.38万元,被融资偿还780.09万元。此外,中国人寿、光大证券的融资偿还额亦都大大超出买入额。

分析人士认为,由于银行的不利传闻以及房地产价格可能再次走高可能招致新的调控政策,一些投资者节前普遍比较谨慎。东北证券分析师唐亚楠建议,银行股持续跑赢大盘的投资机会还远远没有到来,建议长线资金目前不必急于提高银行股的配置比例。



供图/CFP

深沪两市融资融券交易前五名(9月15日)

融资余额简称	融资余额(万元)	融资买入简称	当日融资买入额(万元)
中信国安	18723.14	中信国安	2151.09
浦发银行	15535.06	天威保变	2143.15
招商银行	15126.51	一汽轿车	1806.31
民生银行	13996.38	潍柴动力	1300.03
潍柴动力	12279.09	五粮液	1131.56
融券余额简称	融券余额(万元)	融券卖出简称	当日融券卖出额(万元)
中国平安	305.82	美的电器	50.16
美的电器	115.82	万科A	28.5
万科A	105.2	苏宁电器	19.93
格力电器	102.74	辽宁成大	14.18
五粮液	93.42	华侨城A	9.4

制表:彭妮

套利监测

主力合约IF1009今日交割
昨套利年化收益率可达50%

广发期货 黄邵隆

昨日,股指期货开盘后杀跌,盘中一度跌破前期支撑位,尾盘稍有拉升,受主力IF1009合约今日交割的影响,投资者纷纷提前移仓,主力合约的成交和持仓都有大幅减少,次日IF1010合约的成交和持仓均有大幅上升。

昨日,各合约期现基差又回到前期的高位震荡状态,基差扩大到20个点以上。期现套利方面,主力IF1009合约由于今日交割,其基差瞬间变化大,频率快,套利收益出现异常值较明显。上午11时03分,期现基差达到最大值,此时基于主力IF1009合约的期现套利收益也达全日峰值,年化收益率都可高达50%左右,但从全天来看,期现套利收益分布不均,午后有收敛态势。由于受到移仓的影响,次日IF1010合约的流动性明显增加,基于它的期现套利收益表现平稳,峰值出现在上午11时03分,年化收益率为6.62%,全天套利的年化收益率均值为1.90%。其他合约的期现套利收益均不是很乐观。现货方面,上证50ETF和深证100ETF在量上没多大变化,价格齐跌,主要是受权重股拖累所致,与套利资金关系不大。

跨期套利方面,由于主力IF1009合约今日交割,虽然在震荡行情中有可能获得较高的瞬时收益,但必须注意交割日效应带来的风险因素。建议投资者可关注买入IF1010合约卖出IF1012合约的跨期套利策略。昨日,该策略的套利收益峰值出现在上午10时14分,年化收益率为4.68%,套利年化收益率的均值为3.66%。



供图/phototex

期指开户数逼近5万

机构套保力量逐渐入驻,特殊法人户以券商自营为主

证券时报记者 彭妮

本报讯 证券时报记者获悉,截至目前,股指期货开户数已超过4.9万户,交易户数超过4.3万户。其中,机构法人户接近800户,特殊法人户220户,主要为券商自营。

随着机构套保力量逐渐入驻,反映期市投机氛围的成交持仓比也由5月12日的最高值33.54一路下行,截至上周末,该比例已达到8.82。业内人士指出,随着机构理性力量的继续进入,期指价格发现功能及风险管理工具的功能将逐渐得到发挥。

荷兰合作银行股票衍生品部董事黄集恩表示,从境外成熟市场的交易数据看,机构投资者是股指期货市场的主

要参与者,交易目的以套期保值为主。据其介绍,从香港交易所公布的统计数据来看,目前恒生指期货的投资者结构中,机构投资者占比为63%,个人投资者占比为37%。在交易量结构中,机构套保的交易量约为32%,且参与交易的机构数量众多。

台湾中山大学管理学院教授刘德明认为,相比其他国家或地区推出股指期货初期的情形,沪深300股指期货市场的成熟速度更快,但当前机构投资者参与套保交易的比例有待提升。他认为,沪深300股指期货市场完整严密的制度设计,将是市场安全稳定运行的有力保障,将促进其避险功能逐步发挥。刘德明曾任芝加哥商业交易所(CME)金融经济学家及台湾期交所结算业务委员。

金交所调整长假贵金属合约保证金比例

证券时报记者 孙玉

本报讯 为防范两节期间市场风险,上海黄金交易所对9月20日至10月8日期间Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)合约的保证金比例和涨跌停板幅度作统一调整,中秋节和国庆节之间交易日的保证金比例和涨跌停板幅度不作恢复。

上海黄金交易所通知表示,根据交易所2010年的放假和休市安排,9月22日至26日、10月1日至10月7日

分别为中秋节、国庆节休市。自2010年9月20日(周一)日终清算时起,上述合约的保证金比例从10%调整为13%,9月21日(周二)起涨跌停板比例调整为9%。若10月8日(周五)未出现涨跌停板的情况,当日日终清算时起上述合约恢复为10%的保证金比例,下一交易日起涨跌停板比例恢复为7%。

9月20日日终清算时,交易所对全部Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)合约的持仓

按调整后的保证金标准重新计收保证金。黄金交易所提醒持有该合约的会员和客户提前做好追加保证金的准备。

中大期货
ZHONGDA FUTURES

全国统一客服热线: 400-8810-999
公司网站: <http://www.zdqh.com>

机构观点

近月合约跌幅均超2% 市场做多人气降至冰点

海通期货研究所 王娟

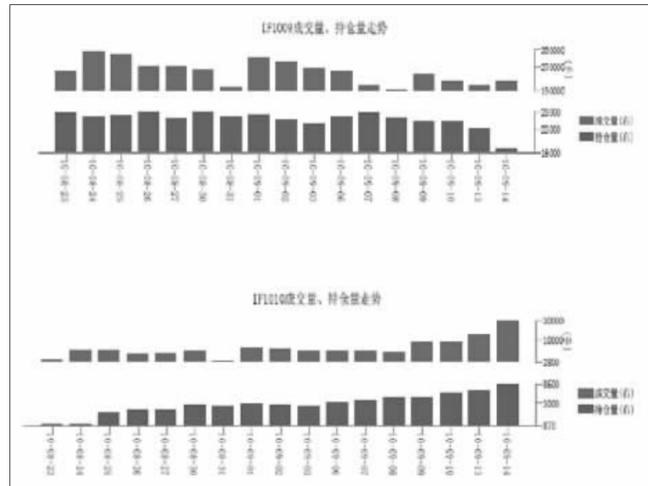
最近两个交易日期现走势较弱,可以理解多个利空因素集中爆发,此外,节前的避险情绪致使多头兵败如山倒,这也是空头选择在近期大有表现的原因。

随着加息传闻愈演愈烈,加上农行跌破发行价重挫多头信心,空头借题大肆宣泄。近期权重股表现不佳,所有行业概念板块全线下跌,沪深300现指跌破重要支撑30日均线,市场做多人气降至冰点。期指主力移仓至10月合约,近月合约跌幅均在2%之上。

最近两个交易日期现走势较弱,可以理解多个利空因素集中爆发,此外,节前的避险情绪致使多头兵败如山倒,这也是空头选择在近期大有表现的原因。综合来看,影响期指走势的因素包括:第一,加息忧虑。“五一”劳动节期间,5月2日,央行宣布年内第三次上调存款准备金率,5月4日,节后的第一个交易日,期指合约跳空低开。市场

虑节日期间政策出台可能造成不利影响。第二,最近央行货币政策委员会一位委员在达沃斯论坛上提到上调存款利率,更加提高了多头的警惕情绪。如果实行非对称加息,只上调存款利率而不上调贷款利率的话,将压制银行业的利润,这对银行股再度形成打压。此前,银行业监管增加“拨贷比”的问题,已经使其短期内难以聚集上涨动能。第三,节前减仓成为市场的主流,之前的两次长假劳动节和端午节,期指市场减仓也较为积极。我们认为,没有成交量配合的话,在交投意愿降低的情况下,期现上波动或将不足。

总的来说,节前形势或将利于空头,除非多头的加息隐忧得以降低。从技术上来看,我们认为,自7月初以来的本轮反弹,30日均线是9月合约和沪深300现指下方的重要支撑线,昨日期现双双失守这一支撑线。现指昨日在8月27日的低点2834点受到支撑,短期内仍有考验下方60日均线支撑的可能,能否止跌还要看银行等权重股的脸色。移仓换月过程中,持仓量的变化可能不具有很大的参考意义。操作方面,长假来临之前,多头人气或将降温,日内逢反抽可以短线做空。



解禁潮涌双节将至 期指欲振乏力

民生期货 周丽丽

加息预期,权重拖累,量能不足后期将成为打压期指运行的三座大山,特别是本周期指大幅下跌破上升趋势线,下跌幅度已至3%的确认点处,打击了市场做多人气。期指反弹行情或已宣告终结,下跌通道可能已经打开。

7月份以来,伴随着政策面的适度宽松,期指迎来了一波反弹,然而,在接近前期密集压力位时,期指走势又开始犹豫,目前在2800-3000点之间震荡的行情已维持了一个多月,行至上升三角形的顶部。笔者认为,后期在加息预期、流动性压力等重重压力之下,期指欲振乏力,很可能踏上下行之路。

8月份数据显示,我国8月份CPI为3.5%,创22个月来的新高,8月份人民币贷款增加5452亿元,同比多增1348亿元,CPI连续两个月突破3%,引发了市场对于央行启动加息的猜测。特别是即将迎来两大节日,加息预期持续浓厚。近几天期指持续走弱,并且日内大幅跳水现象较多,大多是受到加息传

闻的影响,在加息预期不减的前提下,多头信心很难恢复,后期期指仍会延续弱势形态。

与此同时,随着节假日来临,新股发行并未减速,反而似乎更加密集,下周起本月最后两周新股均集中在周一发行,9月20日发行4只创业板,27日将同时发行5只新股,其中除了3只中小股外,还有两只大盘股,而20日网上申购资金也由于中秋放假而推迟至28日,市场面临着较大的资金压力。与此同时,本周解禁的市值相对较低,本周有14家上市公司7.77亿股将解禁,解禁市值120亿元,形成了V型谷底,但随后解禁压力开始增大,20日当周解禁规模将达571.36亿元,27日当周则为1630.61亿元。进入10月份以后,市场更将迎来解禁高潮。市场流动性压力逐渐增大。

在上述背景下,近期权重股一直萎靡不振,特别是银行、地产板块,这对期现走势均形成压力。笔者认为,加息预期、权重拖累,量能不足后期将成为打压期指运行的三座大山,特别是本周期指大幅下跌破上升趋势线,下跌幅度已至3%的确认点处,打击了市场做多人气。因此,笔者认为期指反弹行情或已宣告终结,下跌通道可能已经打开。