

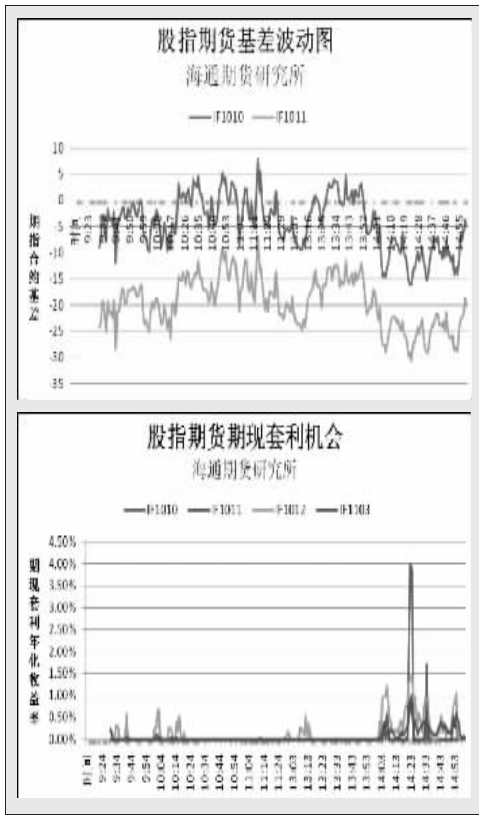
套利监测

主力合约本周五交割 套利年化收益缩窄至 3.98%

海通期货 姚欣昊

昨日受外盘突破再创新高的影响,国内股市与股指期货双双跳空高开,期指基差却未见显著放大。股市开盘后主力合约IF1010的基差在5个点左右震荡。在能源板块等蓝筹股的带领下,大盘再次放量上攻,上证综指一举突破2800点的关卡,突破期间IF1010基差进一步缩小,出现多次升贴水来回波动的情形,与7月底的行情较为相似。午后大盘走势亦与前一交易日类似,指数在超买严重的背景下小幅回落,至尾盘期指各合约的基差再度扩大并出现期现套利机会,下午14:23,IF1010夺得期现套利年化收益率峰值3.98%,这样的收益水平在仅剩4天到期交割的条件下几乎可以忽略不计。其余三个合约升水明显缩小,尾盘前均在无套利区间内运行,IF1103成交再放量,显示有长线看多的投资人开始布局最远月合约。昨日两市再次大涨已可以确认上升趋势,不过中小板和创业板的下跌仍提醒风险的存在,股指期货的涨幅可看高一线,套利机会有望继续在日内零星出现。

昨日各期指合约呈现近弱远强的格局,出现一些跨期套利的机会。随着主力合约多头换仓的进行,IF1011与IF1010的价差如期创出IF1011上市以来的最大值,日内在12到19之间波动,估计持有卖IF1010买IF1011仓位的投资人大多已平仓出局。最远月合约IF1103与IF1010的价差则上升到70点以上,亦创下近期的最大值。



IF1010 合约即将到期交割 中金所发文提示风险

证券时报 记者 彭妮

本报讯 股指期货合约IF1010将于本周五到期交割,中金所日前发文提示风险。根据该所交易规则及其相关实施细则规定,沪深300股指期货合约的最后交易日为合约到期月份的第三个周五,即IF1010合约的最后交易日为2010年10月15日,最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。最后交易日即为交割日,交割结算价为最后交易日的指数最后2小时的算术平均价(计算结果保留至小数点后两位),交割手续费标准为交割金额的万分之一。中金所要求各会员单位加强风险控制,做好相关风险提示与风险管理工作,确保市场平稳运行。

随着交割日临近,昨日主力合约IF1010今日基差大幅高开,后震荡走低,全天保持在-10~-45之间震荡;持仓降至1.7万手,较上个交易日大幅减少2842手;成交量大幅上升至20.88万手,成交额大幅增加至1957.42亿元。

金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。

一经采纳并经记者采写见报,将有奖励!

电话:0755-83501747、83501745

邮箱:jgb@zqsbs.com

煤飞色舞 巨额融资爆炒 “千年极寒”

上周五沪深两市融资买入额创历史新高,首超6亿元

随着近几个交易日A股强势上攻,沪深两市融资买入交易全面活跃。上周五两市89只融资标的证券品种中,除中金岭南因临时停牌没有交易之外,其余个股均有不同规模的融资买入。其中,17只个股融资买入额超过1000万元。而煤炭股继有色金属、黄金、金融、机械等行业类标的品种之后,最近也因“千年极寒”的概念,成为资金热捧的对象。

见习记者 林荣宗

本报讯 上周五沪深融资融券市场爆出天量,两市融资买入额突破6亿元创出历史新高,达到6.51亿元;融资偿还额也首次突破5亿元,达5.61亿元。当日在交易的88只标的个股均有融资买入和偿还,煤炭和有色类个股备受资金青睐。其中,西山煤电融资买入最多,达6503.16万元,而中信国安融资偿还最多,达5275.64万元。

“千年极寒”催热煤炭股

随着当日A股强势走高,融资买入交易全面活跃,两市89只融资标的证券品种中,除中金岭南因临时停牌没有买入交易外,其余个股均有不同规模的融资买入。其中,有17只个股融资买入额超过1000万元,西山煤电以6503.16万元的买入额成为两市最受资金青睐的品种。紧随其后的是西部矿业、苏宁电器、江西铜业,融资买入额分别达到5544.89万元、4281.79万元、3763.56万元。

继有色金属、黄金、金融、机械等行业类标的品种之后,近日煤炭类标的证券正成为资金做多的焦点。业界认为,这或许与行业景气度回升预期有关。今年以来全球气候持续异常,各国气象学家预测,北半球今冬可能再次遭遇超低温极端天气,欧洲低温天气甚至可能是“千年一遇”,亚洲地区也可能难以幸免。

对此,齐鲁证券研究报告表示,如果冷冬预测准确,可能会导致四季度煤炭供求偏紧,有助于提升煤炭市场景气,国际煤炭价格可能在此期间出现超预期的上涨。广发证券也认为,一旦极端严寒天气发生,将令煤炭行业基本面预期发生重大变化,会导致下游行业煤炭库存快速下降,煤价大涨。2008年初的雨雪冰冻灾害,2010年初环渤海湾冰冻等事件发生后煤价飞涨就是前车之鉴。另外,全球流动性泛滥,也将令煤炭的资源属性再次被市场追捧。

中信国安日偿还额创新高

值得注意的是,随着当日市场强

势走高,融资交易投资者的获利兑现意图也比较明显,融资偿还活动也非常活跃。数据显示,上周五两市共有13只个股被偿还超过1000万元,其中,中信国安、江西铜业、中国平安、招商地产、西部矿业分列当日两市融资偿还规模前五位,且偿还额都超过2000万元。

其中,仅中信国安单只股票的日融资偿还额就超过5000万元,达到5275.64万元,创出近期标的证券日融资偿还额新高。虽然该股当日也被融资买入1653.85万元,但受天量融资偿还的影响,已经失去其稳居多时的两市融资余额“头把交椅”,目前融资余额为1.45亿元,排在浦发银行和招商银行之后。

截至上周五,沪深两市融资融券余额总规模为47.96亿元。其中融资余额为47.75亿元,占比99.56%;融券余量达到98.82万股,对应融券余额为2032万元。

目前,两市融资余额排名前五位的标的证券分别为浦发银行、招商银行、中信国安、民生银行、潍柴动力,融资余额均在1.3亿元以上;融券余量规模排名前五位的标的证券分别为美的电器、中联重科、中国平安、深发展A和格力电器,而这5只股融券余量之和占到了两市融券余量的54%。



期指放量三连阳 主力资金强势做多

华泰长城期货研究所 尹波



CFP/供图

降。根据华泰长城期货研究所的测算,股指期货四个合约持仓保证金为94.9亿元。

期现联袂高歌猛进

昨日早盘各期指合约直接跳空高开,主力合约IF1010基本呈现“横盘—拉升—横盘—拉升”的强势局面,虽然盘中一度出现冲高回落,但截至收盘时整体涨幅依然较为可观,IF1010全天上涨2.46%,持仓量减少2842手,为17039手。作为股指期货上市以来交易时间最短的主力合约,IF1010本周五将到期交割,在此背景下,次月合约IF1011成交量出现了放量走势,周一IF1011持仓量增加2120手,当月和次月合约的成交量均出现了较大幅度的放大。

现货市场方面,上周五海外市场上涨,美元继续下行,大宗商品在经历了短暂回调后再次大涨,沪深两市开盘继续高歌猛进,有色金属、煤炭、保险等权重板块领涨大盘,券商钢铁随之而起,之后的银行股发力则使得市场进一步上攻,沪综指和沪深300指数盘中高点分别为2823.6点和3154.2点。虽然午盘后出现小幅回落,但全天沪综指和沪深300指数依

然上涨2.49%和2.91%。周一市场行业表现可以说是冰火两重天,大盘蓝筹股继续强势上攻,而中小盘股票和非周期性品种则出现了较大幅度的回调,上证50指数上涨3.87%,中证500指数微涨0.44%,中小板和创业板指数分别下跌了0.39%和1.33%。

主力资金做多信心强劲

在11月上旬美联储召开议息会议之前,市场对美联储“二次量化宽松”的货币政策预期将一直存在,这在中期内对美元反弹构成抑制,而新兴市场国家尤其是以中国为代表的“金砖四国”经济表现趋稳,大宗商品市场的强势或将延续;另外,持续宽松的货币政策也在一定程度上强化了市场对于通货膨胀的预期,上述因素均有利于A股资源资产类板块的表现,周一煤炭、有色金属、农产品等继续强势上攻多少反映出上述市场预期。

此外,尽管近期人民币对美元汇率连创新高,但人民币汇率面临的外部政治压力依然较大,人民币升值预期依然强烈,人民币升值进程虽存在着不确定性,但总体也对市场

构成利好。最为关键的是,宏观经济基本面的好转也强化了市场的风险偏好和对政策打压的承受能力,9月份PMI指数再次上升使得市场关注基本面更甚于关注政策面的压力。

技术上看,股指经历了连续拉升后尽管存在着整固要求,但由于当前多重利好因素叠加,而市场对负面因素的压制作用忍耐力明显增强,从近期权重板块连续大涨的市场表现来看,主力资金做多信心较强。总体而言,我们认为,沪综指在连续放量冲破2700点和2800点整数关口后,在基本面和全球货币政策再次宽松的背景下依然可望延续强势格局。基于对现货市场的判断,我们认为,期指未来在各种正面因素的叠加刺激下仍有望延续强势局面,但短期由于连续大涨,继续追高显得没有必要,投资者可在多头思维下采取逢低买入的策略。



中长线资金进场 期指市场激情燃烧

国泰君安期货 魏博

近期股指放量上攻,盘中热点明确,投资主题由小盘股转向大盘蓝筹,中长线资金进场痕迹明显,市场出现了一些积极的变化,基于此,我们认为期指未来走势乐观,预计后期指经过短线调整后将继续上攻。

结合现货市场,我们观察到的第一个积极变化是市场运行的内在逻辑正在发生变化。前期市场认为,在经济转型的背景下,整体经济增长将放缓,传统行业失去投资价值,开始重视新兴产业,而近期不少机构认为,此前对经济放缓的预期过于悲观,在今后一段时间内,传统行业仍将是支持经济增长的主力,传统行业尤其是受益于通胀的资源性行业仍有较大投资价值。这些有投资价值的

行业包括了金融、煤炭、有色等沪深300主力板块,他们的上涨将带来沪深300指数的中期牛市。

第二个积极的变化是前期为市场所期待的房地产资金及产业资金开始流入股市。2008年金融危机之后,市场上有投资需求的闲置资金较多。目前,房地产市场、艺术品市场、收藏品市场都积累了较大涨幅,相比之下,股市的估值尚处于低位,部分资金已准备进入或正在进入股市或股指期货市场。近期房地产调控政策逐步到位,也加快了房产资金进入股市的速度。

另外,政策方面也出现了一些积极的变化。节前,国内进一步出台了房地产调控的后续政策,这些政策基本是原有调控框架下执行细则的落

实和加强,符合市场预期,市场担心的过激调控政策并未出台,政策公布后市场将其理解为利空出尽,这可以看作是国内政策面的积极变化。另一方面,日本央行调低了利率,美联储正在考虑推出进一步货币宽松政策,在国际货币环境趋向宽松的背景下,国内加息预期有所下降,这也是政策面的积极变化。前期压制行情的房地产紧缩政策及加息预期的部分解除,极大地释放了资金做多的热情。

在上述因素作用下,市场的整体情绪由前期的谨慎转向乐观,可视作市场风险厌恶情绪指标的国债指数和企债指数见顶回落,代表市场乐观情绪指数的股指期货隔月价差大幅走强,突破前期的震荡区间。

同时,节日期间,美元指数连续下挫,原油、有色金属、农产品、贵金属等大幅上涨,成为点燃行情的直接导火索。我们预计,美国经济短时期内难以真正恢复,美联储很可能重启量化宽松政策,这将使美元维持中期下跌趋势,与此相对应,大宗商品的中期上涨行情也并未结束,引领本次股指上涨的煤炭、有色、农业等通胀概念板块后期仍有上涨空间,将驱动股指继续上行。

不过,结合近期盘面来看,股指及大宗商品均有短线超买迹象,预计短线回调震荡概率较大。一旦指回调,我们认为,这将构成较好的加仓做多机会,股指期货当月连续合约有望上攻至3350点附近。

期指上市近半年 市场凸显多重利好

东证期货研究所 杨卫东

股指期货在国内上市已近半年,期间关于其利弊的争论从未真正停歇过。回顾海外市场,自上个世纪80年代股指期货陆续引入,从而导致了现货与期货市场发生了一定交互作用,也引起了人们对于股指期货利弊的讨论,例如1987年10月的全球股灾就被归咎于股指期货。不过,随着市场日趋成熟,股指期货带给市场的好处也有目共睹。

首先,股指期货为投资者带来了对冲工具。使用对冲的主要原因就是其能够降低风险,而股指期货的引入为市场投资者提供了一个对冲手中股票风险的有效工具。通过对冲交易,市场风险降低,也会导致现货市场买卖价差的降低。对冲有效性的一个关键因素就是价差的稳定,期货与现货之间价差的稳定增强了使用股指期货来进行对冲的有效性。

其次,股指期货的出现带来了套利机会。在成熟的市场上,套利活动被认为是一个功能完好的市场所具有的正常特点,而非无效的表现。国外研究表明,尽管期货和现货是高度相关的,仍然有套利机会存在。套利增加了现货与期货市场的流动性以及风险承受能力。

再次,股指期货增加了市场流动性。股指期货吸引了更多的交易商以及新的资本加入到以股票为基础的证券交易中,这额外增加的流动性使得股市能更方便地吸引大宗交易,比如程序化交易,这无疑将大大增加市场的流动性。

此外,股指期货增加了市场成交量。股指期货的存在也允许指数套利,从而同时增加了股票和期货两个市场的交易量。使用期货市场来对冲一个股票组合的风险也会增加这两个市场的成交量。当股指期货带来股票交易量的增加,那么它同样会增加股市的流动性,从而减少价格的波动。

最后,股指期货还带来了更多新的金融工具。股指期货的存在导致了指数套利的增加,这增加了交易一篮子股票对应的股票的需要。套利者对于交易一篮子股票的需要,同样也适用于资产组合承保人及其他投资者。这也导致了提议开发新型的票据类产品,比如仓库收据、有抵押的开放式基金、套餐交易、超级股票和指数参与。指数参与已经在许多国家用交换交易基金的名义广泛进行交易。