

股指期货短线面临回调

国泰君安期货 魏博

上周笔者认为股指反弹目标位在3350点附近,上周末主力合约1011收于3392点,股指反弹的第一目标位已经达到。本周上调整期目标位至3600点附近,短期内股指可能震荡调整,调整结束后将继续向上。

首先,市场投资热点持续转移。小盘股向大盘股的风格转换,由消费类向资源类板块轮动,推动了行情的急剧上涨,但以公募基金为代表的部分场内资金在这些热点上仓位不足,并未充分分享到行情上涨的收益。在有色、煤炭等资源类股票涨幅已大的情况下,场内资金可能将选择向金融、机械、地产等估值偏低的蓝筹股换仓,这种换仓行为将带来个股走势的分化,但由于这些低估值股票在沪深300中的权重较大,基金换仓仍会给指数带来向上的推动力。

其次,笔者通过个案调查的方式了解到部分房地产资金和产业资金开始关注股市的投资价值,上周市场连续放量上涨的表现则可以确认这种场外资金的流入已经发生。随着股市赚钱效应的逐步显现,外围资金流入股市的速度可能加快。另一方面,全球流动性依然充沛,但在发达国家经济复苏慢于预期、投资机会较少的背景下,国际热钱将向新兴市场流动,A股市场也将在此过程中充分受益。

不过,短线来看,沪深300接近4月份下跌的高点,美国道琼斯指数接近今年以来的头部位置,股指短期压力较大,震荡回调的概率较大。预计IF1011合约可能回调至3200-3250点区间。建议中长线投资者可继续持有多头头寸不动,短线投资者可逢高减仓,在股指回调企稳后继续建立多头头寸。低风险偏好的投资者可以积极关注1103合约与1011合约之间的价差投资机会,可在该价差回落至40-45点区域时,做多该价差。

后市震荡上行可期

浙商期货研究中心 李晨

周二期指合约一改昨日颓势,在外盘利好的带动下走出了一波放量上攻的反弹行情,继续上升态势基本确立。

国际宽松的货币环境、国内的政策红利、资金面的流动性充裕以及9月宏观数据的向好预期都为期指上攻提供了有利的依据,但由于考虑到本轮反弹行情已经累积了大量涨幅,故大盘出现技术性回调亦在情理之中,预计期指后市将维持震荡上行走势,投资者可耐心等待手中的期指多单。

国际市场方面,美元指数自上周五以来出现止跌反弹,主要是由于投资者对于美联储进一步量化宽松政策的预期已得到了一定的释放,在美联储进一步具体措施出台的情况下美元指数继续走软的驱动力有所弱化,而美元指数出现小周期的反弹在短期内或将给大宗商品价格带来压力。但从中长期来看,美国经济复苏仍显乏力的现实以及一定时期内仍将维持低息政策的环境使得美元长期的弱势局面得到支撑,并有利于全球资金进一步流向新兴市场国家,从而为主导国内股市此轮上涨行情的资源类板块的强势奠定了基础。

十七届五中全会于10月18日闭幕,对市场来说,五中全会有望释放出进一步的政策红利。同时,在人民币升值的影响下“热钱”正在加速流入国内市场,短期资本流入无疑将有助于推升国内资产价格的上涨,对股市的资金面形成了有利的支撑。目前,无论是进出口还是货币增速数据都显示,二季度以来经济放缓的趋势较预期更为平稳。虽然进一步的数据要等待本周四的国民经济运行数据的发布,但带有“开门红”色彩的进出口及货币信贷数据无疑给市场带来了一定的想象空间,宏观经济的全面复苏或许已值得期待。

中大期货 ZHONGDA FUTURES 网址: www.zdch.com

拉瑞威廉姆斯 美国财富之旅

访美利坚名校名企 寻华尔街名家名师

限量名额预约中 400-8810-999

期货公司四面撒网争抢基金客户

希望帮助基金全面分析和梳理业务风险流程

证券时报记者 游石

本报讯 以股指期货首批基金账户“敲壳”为标志,机构投资者入市步伐开始加快,期货公司亦瞄准时机,纷纷抓紧对基金客户的营销工作。

我们已经把申请报上去了,不出意外,将会是第三家股指期货开户的基金公司。”上海某券商背景期货公司部门负责人告诉记者。据介绍,其客户为深圳某基金公司的“一对一”专户理财账户,资金规模大约5000万。

跑遍全国基金找客户

在9月中旬,汇添富和国投瑞银旗下的“一对一”和“一对多”专户理财账户,分别与东证期货和中信建投期货签署开户合同,并向中金所成功申请到股指期货的交易编码,成为首批试水股指期货的基金公司。

最近都在忙着跑基金。只要有一只,后续营销工作就容易多了。”上述上海券商背景期货公司部门负责人表示,比如仅这家基金后面就还有一系列的产品可合作开发。

为争取基金客户,上述期货公司机构销售部门和研发部门密切配合,对全国范围的基金公司进行了多次接

触,重点跟进一些有意向的潜在客户。据其介绍,基金公司普遍较容易沟通,尤其深圳的基金公司参与股指期货的积极性更高。

据记者了解,除上述期货公司以外,其他期货公司也纷纷将注意力转向以基金为代表的大型机构客户,相对前期通过渠道营销及IB端获得的自然人客户而言,虽股指期货投资者开户数量正在放缓,但机构的加入,使得客户质量明显提升。

数据显示,目前股指期货累计开户数达到5万。自6月份起,已有超过20家特殊法人机构先后获批期指交易编码,包括券商类自营、资产管理,以及基金专户理财业务用编码。

抓准营销点是关键

据期货公司介绍,掌握对方真实需求,抓准营销点,是成功开发基金客户的关键。

根据《证券投资基金参与股指期货交易指引》,基金公司应当针对股指期货交易制订严格的授权管理制度和投资决策流程,并应强化内部控制制度,完善风险管理系统,做好人员、制度、业务流程、技术系统等方面的培训和准备工作。事实上,由于缺乏期货市



场实战经验,风险管理正是基金公司参与股指期货的薄弱环节,急需得到期货公司的“辅导”。

抢得基金开户第一单的东证期货有关人士介绍,基金的营销工作并不

简单。基金的专业性较强,注重期货路演中的创新元素。如果期货公司不注重后续业务培育,则很难开展实质性合作。

在请教了券商研究所后我们

发现,重要的突破口最终回到期货本身讲风险管理,也就是帮助基金对整个风险流程进行分析和梳理,总体来说效果不错。”东证期货有关人士如是说。

蓝筹受宠 沪市融资买入7.77亿创新高

见习记者 林荣宗

本报讯 伴随股市持续走高,市场风格转换“点燃”了投资者对于蓝筹股的热情。据交易所数据显示,10月18日沪市融资买入额继续刷新历史新高,达7.77亿元;深市融资买入额则小幅回落。

数据显示,当日沪深两市融资买入额为11.54亿元,较前一日12.1亿元的最高纪录小幅回落4.63%,但仍维持于高位。同时,融券卖出量大幅回升11.17%至93.66万股,而10

月15日融券卖出量为84.25万股。个股显示,10月18日两市共有88只标的股票被融资买入。贵州茅台、中信证券、泰达股份当日的融资买入额分别达到8394.02万元、8322.57万元、8081.22万元,成为被融资买入最多的三只股票。其中,国元证券认为,中信证券买入额出现大幅增加或与转融通业务这一消息有关。

证监会主席尚福林近日撰文指出,将稳步扩大融资融券试点范围,适时推出与证券公司融

资融券业务相配套的转融通业务,稳步扩大融资融券试点范围。此前,上海市金融办主任方星海于8月底曾表示,国内转融通公司将会很快成立。

不过,在大盘连续上涨后终于回落,引发当日融资偿还活动持续高热,中信证券以7027.01万元成为两市被偿还最大的股票,中国铝业的偿还额也达5701.41万元,贵州茅台以3592.21万元排名第三。

截至10月18日,沪深A股融资融券余额总规模达52.06亿元,与前一交易日的51.79亿元略有增加,其中融券余额为51.7亿元,占总规模的99.32%。

中投证券 CITI Securities

全国统一服务热线: 4006-008-008

网站: www.citicsf.com

大田期货 DAITIAN FUTURES

全国统一服务热线: 4007-227-888

网站: www.daitian.com

套保套利将加剧短期期指波动幅度

中证期货 李科

在经历初期投机的火爆后,股指期货成交量和持仓量的比值开始稳步下降,到目前趋于稳定,意味着套保资金和套利资金的大规模入场。

从长期来看,套保和套利投资者将增加市场的稳定性,在基本面不发生大改变的情况下,出现大熊市和大牛市的可能性降低;但从短期看,套保和套利投资者的投资行为将加剧市场的短期波动,并使日内出现极端行情的可能性加大。

首先从价差方面分析,对于期现套利者来说,价差的大幅缩水意味着巨大的无风险期现套利机会,其将积极参与,使价差迅速缩小。通过简单的统计数据可以得出,期现价差过大

时,期指会在较短时间内向现指收敛,期指的波动相对于现指较大。另一方面,套利资金平仓时,价差又出现扩大的迹象。套利的行为会增大市场的价差。跨期价差的波动目前统计样本较小,且波动规律性不强,不符合套利的操作条件,跨期套利对期指的影响可以忽略。

在套期保值方面,套保投资者应该有两个方向:卖期保值和买期保值。在目前投资者对市场不是足够乐观的情况下,买期保值的资金参与较少,其对市场的影响现阶段可以忽略。而目前参与卖期保值的投资者中,最大的就是几家券商,如中信证券、国泰君安、广发证券和招商证券。

跟踪这几家对应该期货公司席位可以看出,中信证券、国泰君安

和招商证券的空单远大于多单,参与套保较为积极。最近两波较大幅度的上涨都伴随着他们的大幅减仓;从价差来看,他们主动套保空单平仓的过程,往往伴随着期现价差从贴水到大幅升水的过程,其持仓空单也经历从多到少减仓,再从少到多加仓的过程。在这个过程中,期指的上涨幅度都远大于现指的上涨幅度。以最近的这波上涨行情为例,上周期指的涨幅领先现指1.06%,仅仅10月15日一天期指就领先现指1.29%,期现价差也增加了几十点,短期波动明显增大。

上述现象表明,套保套利行为和和市场短期波动

性有较大的关联性,类似于索罗斯的反身性理论。他们和市场的表现互为因果,市场出现了机会,套保套利投资者去捕捉机会获利,其对市场的短期影响不容忽视,但也给投机者带来了机会,毕竟这其中是有规律可循的,即在上升趋势中助涨,下跌趋势中助跌,投机者可以利用对市场大势的判断进行右侧交易,大大提高投资成功的概率。

中证期货 CITI

全国统一客服热线: 400-6789-819

www.citicsf.com

公司地址: 深圳市福田区深南西路大田国际二楼

专心专业专注 创造智慧财富

套利监测

主力合约期现套利 收益峰值达13%

广发期货发展研究中心 黄邵隆

昨日期指市场成交量和持仓量均进一步增加。各合约的期现价差都维持在高位震荡,与期指上市初期的情况有些类似,主力合约套利年化收益峰值达12.56%。

基差方面,在IF1011合约成为主力合约之后,各合约的期现价差都维持在高位震荡,与期指上市初期的情况有些类似。巨大的期现价差给偏好期现无风险套利的投资者提供了更多的盈利机会。昨日,主力IF1011合约的期现价差在31至58个点之间高位震荡,次日IF1012合约的期现价差在46至73个点之间,季月IF1103合约的期现价差在98至132个点之间,而远月IF1106合约的期现价差竟然达到150至178个点之间。

期现套利收益方面,除季月IF1103合约和远月IF1106合约的交易很不活跃且收益较小而不做考虑外,另外两个合约期现套利出现的机会遍布全天的交易时间,只是收益大小有异。IF1011合约的基差在上午9点39分达到最大,为57.18个点,此时套利年化收益达到峰值,为12.56%,全天套利年化收益率均值为7.45%。IF1012合约的基差最大值同样出现在上午9点39分,为72.58个点,此时期现套利年化收益达到峰值,为7.58%,全天年化收益率均值为5.11%。

跨期套利方面,昨日买入IF1011合约及卖出IF1012合约的跨期套利策略收益甚微,年化收益率峰值仅达3.44%,全天年化收益率均值为2.25%,远小于期现套利的收益。因此,在期现存在高价差的单边市行情下,更建议投资者采取无风险的期现套利策略,跨期套利策略面临比较高的价差无法收敛风险。

链接资本市场与信贷市场的桥梁

——农业银行信贷资产转让业务

在我国,商业银行长期承担了本应由资本市场承担的长期融资功能,随着近年来天量信贷规模的增长,银行业信贷资产的集中度风险和商业银行资本充足率与资本收益率的矛盾等问题逐渐凸显出来。信贷资产转让业务,为商业银行实现资本的主动释放和资产负债结构的主动调整提供了平台,越来越受到银行业的高度关注。

农业银行根据市场需求和自身资产负债管理的要求,在合法合规的前提下形成了一套风险可控、互惠共赢、灵活高效的信贷资产转让业务体系,在与交易对手的合作中建立了长期良好的业务关系。目前已与多家金融机构开展了信贷资产转让业务,包括信贷资产买断业务和信贷资产卖断业务。

一、根据买家需求,量身定制资产转让方案

一般来说,信贷资产买断业务的基本流程是:农业银行从存量客户贷款中筛选出一批行业、地区、客户集中度较大的信贷资产后,广泛联系买家,双方达成意向后办理款项价格、凭证移交等工作。

但作为国有大型商业银行,农业银行凭借丰富的客户资源经常接到其他金融机构投来的橄榄枝要求购买信贷资产。A买家为股份制商业银行,提出购买意图后,农业银行立即成立客户部门和风控部门联动的专项小组,以长期合作、互惠共赢为前提,灵活配置资产,为买家量身定制了资产转让方案,从存量优质客户贷款中选择了符合客户需求的信

用类信贷资产进行转让,简化了买方繁琐手续。农业银行注重质量重细节的精细化管理受到了买家的高度认可。

二、确定交易模式,坚持严谨高效与风险管理并重的原则推进业务

信贷资产清单基本敲定后,经过多次沟通,最终确定以A买家发行理财产品,通过信托公司平台购买农业银行信贷资产的方式进行合作。在后续的业务谈判和审批管理方面,农业银行体现了大型银行严谨高效与风险管理并重的风范。一方面,与A买家多轮谈判,以市场化利率水平的转让价格达成一致意见;以2家银行的利益最大化为原则,选择了管理能力较高、收费优惠的信托公司作为此次业务的交易平台。另一方面,严格审核

交易协议,明确各方责权利关系,在获得风控、法律、财会等专家认可后同步启动行内审批流程,仅用短短几个工作日时间完成了业务受理和审批的相关流程。

三、资产真实出售,强化后续管理提供延伸服务

农业银行指派专人,全程跟踪和提供相应的服务,在收到资金后将借款合同和借据等凭证移交给信托公司,实现信贷资产的真实卖断。A买家发行理财产品投资于信托公司信贷资产标的,至此信贷资产转让业务顺利完成。为进一步强化客户管理,农业银行按照合同约定,及时履行代收贷款本息和转让通知义务,持续强化对贷款企业的后续营销和延伸服务,目前为止,贷款本息均实现正常

兑付,未发生风险事件。

四、信贷资产转让业务,真正实现互惠共赢

资产负债业务是商业银行赖以生存的业务主体和收入来源,主动资产负债管理已成为现代商业银行经营战略转型的重要选择。信贷资产转让业务将资本市场与传统的信贷市场链接起来,引入市场机制和多元化投融资手段,同时满足了转让双方的业务需求。通过参与信贷资产二级市场的流转,买卖双方实现了信用风险规模和结构(包括地区、客户、行业等结构)的主动管理和资产负债结构的主动调整。同时,卖方改善了资产负债流动性,通过贷款区别定价实现利率市场化,取得中间业务收入,买方实现了与优质客

户合作的突破和深化,真正形成了买卖双方的互惠共赢局面。

人民银行今年年初正式启动信贷资产转让市场建设工作,并列入两个金融中心建设的重要工作内容。2010年9月25日,《贷款转让交易主协议》签署暨全国银行间市场贷款转让交易启动仪式在上海举行。农业银行、工商银行等21家银行业金融机构签署了《贷款转让交易主协议》,具备了贷款直接转让资格。有理由相信,主协议的签订和贷款转让平台的建立将加快国内商业银行经营转型的步伐,信贷资产转让市场乃至金融全局将继续朝着可持续健康方向发展。

(企业形象)