

两市融资余额 单日劲增 3.3 亿

见习记者 林荣宗

本报讯 据交易所最新公布的数据显示,本周一沪深两市融资买入 12.63 亿元,逼近历史最高纪录,融资偿还 9.28 亿元,进而带动沪深 A 股融资余额上升至 63.67 亿元,较前一交易日强劲增长 3.35 亿元。

观察个股交易明显可以发现,两市共有 87 只标的股被融资买入。其中,中信证券被融资买入 7192.48 万元,居两市融资买入榜首;此外,江西铜业、西山煤电、辽宁成大、招商银行、铜陵有色、云南铜业、潍柴动力、紫金矿业、中联重科等九只股票的融资买入额也都在 3000 万元以上。

上述数据体现了进行融资买入业务操作的投资者目前主要采取跟随大盘、捕捉行情热门股的策略;不过,由于融资投资者多是以短线为主,在大量融资的同时,一般也伴随着大量资金的离场。数据显示,中信证券、江西铜业、辽宁成大也分别被融资偿还 7295 万元、5711 万元、4067 万元,成为当日融资偿还较多的股票。

截至本周一,沪深两市融资融券余额总规模为 63.98 亿元,融券余额仅为 3107 万元。同时,融资余额最多的前五个股均分布在沪市,分别为招商银行、浦发银行、贵州茅台、特变电工和紫金矿业,其中招商银行、浦发银行的融资余额都在 2 亿元以上;融券余额最多的个股为中联重科、深发展 A、中国平安,均在 12 万股以上。

资金显露谨慎心态 期指持仓成交双减

华泰长城期货研究所 尹波

周二早盘各期指合约高开呈现震荡走势,盘中期现价差不断创出新高,一度在 130 点左右波动,期指市场尽显强势。至收盘时,主力合约 IF1011 下跌 23 点或 0.64%,持仓减少 1384 手至 2.91 万手,成交量继续小幅萎缩。

期指尽管强势不改,但成交量的萎缩也多少反映了市场资金的谨慎心态,且午后现指涨幅扩大时期指合约的调整幅度明显扩大就是这种谨慎心态的显著表征。

根据华泰长城期货研究所的测算,昨日股指期货四个合约持仓保证金为 153.0 亿元,较前一交易日减少 3.8 亿元。中金所盘后公布的数据显示,IF1011 前 10 名和 20 名净持仓分别为 4621 手和 2672 手空头,净持仓小幅下滑。

现货市场方面,在周一市场呈现普涨局面后,周二股指出现回落,沪综指和沪深 300 指数分别收跌 0.32% 和 0.43%,成交维持高位,尽管震荡明显,但 5 日均线明显存在一定支撑。具体而言,虽然银行、保险、煤炭和有色金属等权重板块调整,但受油价上调消息刺激的“石化双雄”走好对大盘构成支撑,地产板块逆市飘红也利好大盘表现,三大股指盘中继续创出本轮反弹新高,但之后“石化双雄”回落则重新对股指构成拖累。总体而言,周二市场在周一普涨后出现调整实属正常,我们中期看好市场的观点依然没有改变。

基于对现货市场的判断,建议股指期货投资者维持中线多头的思维不变,逢低介入的多头寸继续持有。当前股指再次调整至短期均线附近,投资者可在参考期现价差的情况下在期指或股指修复至短期均线附近时择机买入。

期现基差创纪录 套利资金反缺失

业界建议,近期基差大幅缩小可能性较小,期现套利者应预留资金覆盖期货头寸

证券时报记者 李东亮

本报讯 周二股指期货呈现震荡走势,主力合约 IF1011 盘中最高 135.45 点的基差和 47.69% 的期现套利的年化收益率均创出历史新高。多位接受证券时报记者采访的分析师强调,近期基差大幅缩小的可能性较小,期现套利者应提高预留资金以覆盖期货头寸。

昨日股指期货成交量和持仓量都有所缩减,但投资者的热情丝毫不减,进而推动期指基差一直维持高位运行态势,在全天 90% 的交易时间里基差都在 97.69 点上方运行。其中,昨日下午 1 点 05 分,主力合约 IF1011 的基差达到日内的峰值,为 135.45 点,再度刷新期指上市以来的基差最高纪录,此时基于主力合约 IF1011 的期现套利的年化收益率高达 49.35%,亦创出历史新高。

另外,次日 IF1012 合约的期现基差最大值出现在昨日下午 13 时 06 分,为 172.58 个点,此时基于次日 IF1012 合约的期现套利收益也达到峰值,年化收益率为 27.98%,全天期现套利年化收益率均值为 23.87%。季月 IF1103 和 IF1106 合约的期现套利收益也不错。

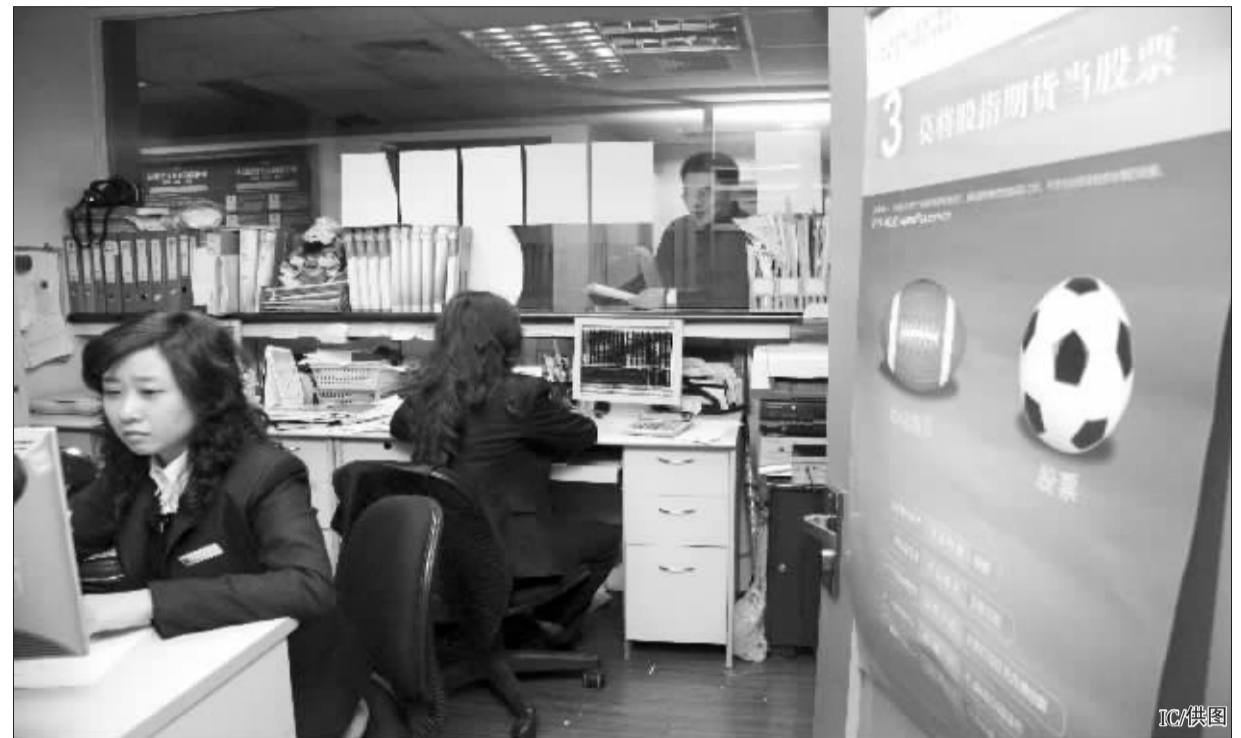
针对上述现象,业内人士指出,当股指期货涨幅超过现货价格涨幅一定

昨日 13 时 05 分,主力合约 IF1011 的基差达到日内的峰值,为 135.45 点,刷新了期指上市以来的基差最高纪录,此时基于主力合约 IF1011 的期现套利的年化收益率高达 49.35%,亦创出历史新高。

水平后,新参与资金的人场意愿随着基差高企而增强属于正常现象,但主力合约已累计上涨了 20.01%,仍维持强势有些不合实际。

国泰君安期货股指期货分析师胡江来认为,当前基差强势主要有三点原因:其一,单边走势预期强烈使获取稳健收益的参与者数量减少。其二,高位入场的套利资金遭锁定,同时行情的上扬增加了套期保值的保证金需求,使新增套利资金减少,但未能使基差缩小。其三,市场参与者继续维持乐观观点。

胡江来指出,基差要在短时间内一步到位地回落到平水状态的可能性较小。操作者可借用 ETF,捕捉日内小



幅偏差变动带来的套利机会。如果基差在整个合约的剩余存续时段仍持续高升水,套利平仓只有两种选择:最后两小时等量分批出清现货头寸或者展期到远期合约。而从现货方面看,上证 50 和

180ETF、深证 100ETF 昨日盘中均出现缩量下跌。广发期货股指期货分析师黄邵隆认为,从资金的流入来看,套利资金进入还是较少。在这种单边市行情下,投资者更愿意进行趋势投机交易。黄邵隆表示,在单边市行情下,

存在期现同涨但期货上涨速度和幅度大于现货的上涨速度与幅度的概率,从而导致期现价差在短期内不能及时收敛甚至继续扩大,期现套利交易应多预留部分资金以覆盖期货头寸暴露的风险。

价差疯狂走高 空头加码受惊

中证期货 戴莉娅

从上市之初的“惊艳一跳”到 10 月份开始的“疯狂反攻”,股指期货似乎总是不甘寂寞。而近期上演的一幕逼仓行情更是让市场津津乐道。

5 月份期现价差从 70 点附近收敛到正负 20 点的区间,让不少场外观望的套利资金扼腕叹息。而截至 10 月 25 日,近月合约与沪深 300 的价差已经扩大到 125 点附近,却又让传统期现套利资金深度套牢。

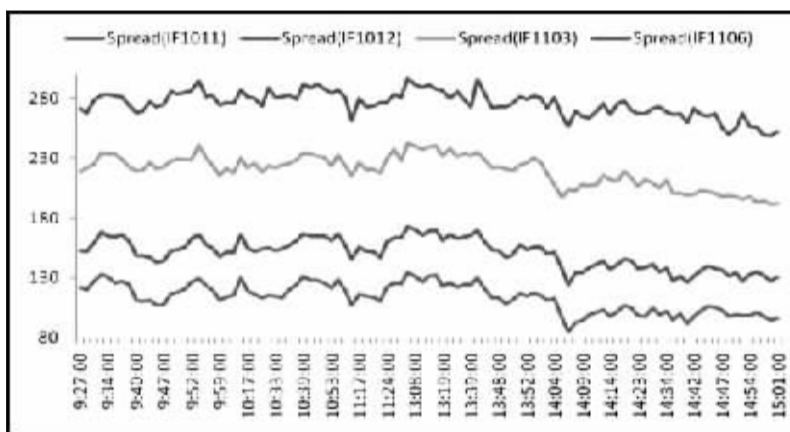
热钱涌入推高期指价格

这波行情有几个方面值得关注。第一,基于对于人民币升值预期以及巴西、泰国等新兴市场提高交易成本,热钱开始关注中国市场。这可以从两个数据进行相互验证。据 10 月份央行公布的金融统计数据,我国 9 月新增外汇存款 5955 亿元,自 7 月以来连续第三个月攀升。另一方面,9 月份外汇储备增加 1004.65 亿美元,为今年以来最大的增幅。

而加息之后拉大了中国和美国之间的息差,也使资金流入有了更加充足的理由。而由于国内投资渠道狭窄,传统的房地产投资受到限制,热钱以及由房产分流的资金更多选择了股市以及商品市场进行投资,成为拉升这波行情的主力。

空头加码遇成本压力

从持仓量分析,多空双方的主要建仓集中在两个时间段。10 月 15 日,资金集中移仓,IF1011 合约持仓量增加 7320 手。10 月 19 日,IF1011 合约持仓量增加 2539 手。从中可以测算出多空主力的大致成本价格在 3330-3430 点附近,这也意味着空头已经承受了 8% 的



上涨;即使是平仓操作,也有 20% 左右的总资金亏损。而空头的压力还来自于随价格上移而不断提高的保证金。

短期内空头加码压力较大。期现套利的专业性(需要特定的 ETF 以及股票组合进行拟合)以及股指期货开户的限制性和严谨性(从账户开立到账户可以使用,一般需要 3 个工作日左右),使得短期之内新进资金门槛较高。而已经进入的套利资金受到不断追加保证金以及资金亏损的双重打击,持续加码的压力较大。另一方面,这也和股指期货的投资者结构有关系。大型机构投资者仍趋谨慎,这从持仓量并未明显放大可窥一斑。

关注月底持仓变化

然而,期货的到期交割规则决定了期现价差最终会收敛。虽然结果都是相同的,但是过程却变化万千。据此,可以大胆地做出以下假设:首先,多头逼仓行为在

月底前仍将持续。从 4 月份以来的银行回购利率以及 shibor 利率来看,由于银行存贷比要求的设置,月底资金相对比较紧张,这或是多头逼仓极好的机会。在这过程中,股指期货空头方面由于资金紧张而被迫平仓,价格快速上行伴随着持仓量的下降。以多头的全胜告终,而后价差逐渐恢复正常。

其次,空头熬过了黎明前的黑暗,后续资金不断跟进,持仓量持续增加,多头逼仓失败。价差随着持仓量下降而收敛。

综上所述,场外套利资金或应关注月底时候持仓量的变化情况以及价差情况,选择合适的点位再入场。

期指看多情绪亢奋 短线谨防快速回调

国泰君安期货 魏博

近期期指的走势异常强势,技术指标大多进入超买区域,在市场普遍预期期指将回调的情况下,期指也并不跌破五日均线,仅在盘中就完成了回调整理,尤其是目前主力合约 IF1011 对于沪深 300 的升水连续走高,盘中最高已达 130 点以上,反映市场情绪极度亢奋。

不过,在期指连续超买、大幅升水的情况下,股指期货短线回调震荡的概率较大。但中期来看,股指期货仍有上行空间。截至周二,IF1011 合约最高已达 3618 点,本周笔者上调期指主力合约目标位至 3700 点附近。期指 3700 附近对应着上证 3200 点、沪深 300 指数 3650 点,均为阻力较高的压力位,投资者须谨防期指冲高回落。

当前有些机构看空股指的一个主要理由是,经过前期的快速上涨,基金、私募的仓位已经较高,股指继续上涨将面对较大的资金压力。但

笔者认为,本次股市上涨的资金动力主要来自于产业资金和房地产资金,原有的场内资金仓位升高并不一定导致股市整体的资金压力加大。随着股市赚钱效应的凸显,近两周仍可以观察到产业资金和房地产资金的持续加速流入,后期股市上涨的动能仍然充沛。

上周最引人注意的莫过于央行的意外加息,市场将其解读为经济见底复苏,但通胀形势并未恶化,鉴于良好的经济基本面,市场继续做多,股指期货在加息后不断上扬的背景下,但投资者需要注意,在目前市场情绪普遍亢奋的情况下,一旦政府收紧经济的态度偏向坚决,将带来行情的快速回调。因此,对于本周的行情,建议中线投资者可继续持有多头头寸,短线投资者可在 3700 点附近视盘面情况降低多头仓位,在期指回调企稳后继续补回多头。

中金所前十名结算会员持仓排名

合约:IF1011		交易日期:20101026	
持买单量排名		持卖单量排名	
名次	会员简称 持买单量 比上交易日增减	名次	会员简称 持卖单量 比上交易日增减
1	0001-国泰君安 2264 -70	1	0018-中证期货 5643 71
2	0016-广发期货 1852 179	2	0001-国泰君安 5232 -260
3	0018-中证期货 1843 -464	3	0011-华泰长城 2783 -121
4	0003-浙江永安 1835 101	4	0016-广发期货 2000 -225
5	0011-华泰长城 1830 -329	5	0010-中粮期货 846 90
6	0128-江苏弘业 1247 -117	6	0133-海通期货 791 -22
7	0133-海通期货 1207 -53	7	0003-浙江永安 680 -104
8	0007-光大期货 1172 -92	8	0131-申银万国 669 -130
9	0002-南华期货 1092 138	9	0008-东海期货 652 -67
10	0006-鲁证期货 975 140	10	0006-鲁证期货 642 -241
合计	15317 -567		19938 -1009

中投证券 全国统一服务热线: 4006-008-008 网站: www.cjis.cn

大旗期货 全国统一服务热线: 4007-227-888 网站: www.tqfutures.com

中证期货 CITICS

全国统一客服热线: 400-6789-819 www.citicsf.com

公司地址: 深圳市福田区深南大道中洲大厦二二二二

专心专业专注 创造智慧财富

与传统业务互动、满足中小企业财务顾问需求

——农业银行开展常年财务顾问业务

农业银行的常年财务顾问业务是指农行专业人员凭借专业知识、行业经验、人力及金融资源,利用农业银行网络、电话、传真等多种渠道,通过书面报告、会议、专题培训等方式,为客户提供标准化、日常化的财务顾问服务。

常年财务顾问业务是农业银行最早开办的投资银行业务之一,作为投资银行业务的“基石”产品,自 2005 年开办以来,业务持续快速发展,服务水平不断提高,签约客户数快速增长,与传统业务互动,致力于为广大法人客户提供财务顾问服务。截至目前,农业银行已有近两万户常年财务顾问签约客户,其中中小企业占 90% 以上,满足了众多中小企

业日常化的财务顾问需求。农行常年财务顾问业务的主要服务内容:政策分析及金融产品信息发布;日常金融/财务咨询、财务分析、金融/财务专题培训、顾问支持,基本涵盖了中小企业的普遍性财务顾问需求。具体内容包括:

一、政策分析及金融产品信息发布。向客户提供的相关政策分析包括但不限于:经济、金融、行业、产业等国家宏观政策;向客户发布的金融产品信息包括但不限于:金融市场行情、金融新产品等。

二、日常金融/财务咨询。接受客户财务管理、投融资、理财等方面的日常咨询。

三、财务分析。结合农业银行对客户信用等级评定,统一授信综合评价、项目贷款评估、贷后管理等相关材料中的分析和要求,对客户的财务状况进行分析和评价。

四、金融/财务专题培训。向客户提供专题培训,培训内容包括但不限于经济、金融、行业、产业相关政策分析及农业银行金融新产品介绍等。

五、顾问支持。向企业提供符合常年财务顾问身份的顾问支持服务。服务内容包括但不限于:凭借农业银行与政府有关部门、中介机构以及众多优质客户的良好关系,协助企业与之沟通合作。

经过几年的发展,农行常年财务顾

问服务形成了以下特点:

一是以中小企业为主要目标客户。中小企业在自身发展中对于金融信息、财务建议、专题培训等财务顾问服务具有较为迫切的需求,农业银行通过遍及城乡的服务网点,与这些中小企业形成了长期的业务合作关系,见证了企业从创立到逐步发展壮大的过程,与企业感情深厚。财务顾问服务团队人员对于客户的经营管理情况较为了解,出具的建议往往能够切合实际,也往往能够得到企业的认同和采纳。

二是网上标准服务与网下个性化服务相结合。在网上,农业银行在同业中第一家开发上线了常年财务顾问业务

系统,为签约客户提供金融信息、财务分析、产行业研究报告、产行业数据库以及农行研究报告等多种在线服务,平台尤其适合自身研究能力较弱、信息来源较少的中小企业。在网上,农业银行为每户签约客户指定客户经理提供服务。

三是服务分级。针对不同客户的需求,农业银行提供普通、黄金、白金三个层次的服务。不同层次服务的收费、服务种类及深度均有区别,客户可以按照需求自由选择需要的常年财务顾问服务。

四是与传统业务互动。农行常年财务顾问业务一个重要优势是通过为

客户提供常年财务顾问服务,发现客户生产经营中存在的问题及潜在的金融需求,及时向客户推荐与之匹配的农业银行传统业务及其他投资银行业务产品。实现传统业务与投行业务的有效互动,满足企业全方位的金融需求。

注重提升服务的深度和广度,专注于服务细分客户,与传统业务良性互动是农业银行常年财务顾问业务取得快速发展的关键原因。下一步,农业银行计划进一步提升常年财务顾问业务平台的信息质量,加强网下服务的个性化和针对性,更好的服务于广大的中小企业客户。(企业形象)