

中金所举办期指交易行为合规管理培训班

证券时报记者 游 石

本报讯 《中国金融期货交易所期货异常交易监控指引(试行)》(以下简称《指引》)将于11月15日正式实施,为全面贯彻落实《指引》各项规定,中金所于10月28日在无锡举办股指期货交易行为合规管理培训班。

在培训会上,中国证监会期货监管一部、二部和稽查局的有关人士到会给予工作指导,中金所有关负责人出席并做讲话,133家会员单位的首席风险官或者分管合规业务的副总经理、合规业务管理人员等参加了会议。

中金所相关负责人指出,股指期货交易行为合规管理,是加强股指期货监管、确保股指期货稳定健康发展的内在要求,是规范期货交易行为、维护市场秩序的有效途径,是引导投资者理性参与、加强市场一线监管的重要手段;《指引》是中金所业务规则体系的重要组成部分,遵循了监管关口前移和发挥会员单位管理客户作用的指导思想,对股指期货异常交易的表现形态、认定标准和监管措施进行了全面界定,有利于推动股指期货交易行为合规管理;各会员单位要切实增强工作的自觉性和主动性,积极履行管理职责,引导投资者合规交易,有效预防和遏制异常交易行为的发生,共同建设行为规范、公正透明的股指期货市场;中金所将继续坚持强势监管,及时发现和制止各种异常交易行为,积极督促会员单位做精、做细、做实相关工作,确保股指期货交易行为合规管理落到实处。

适时进行短线交易 合理控制交易频率

华泰长城期货研究所 尹 波

在周三经历了较大幅度的调整后,周四各期指合约跟随现货呈现震荡走势,主力合约IF1011成交量较周三出现萎缩,持仓量下降274手为3万手,但市场总体持仓量小幅上升,收盘价则继续位于5日均线下方。

期现价差在周三下降后,周四运行重心出现上移态势,显示期指的强势表现仍在延续。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158.2亿元,较周三增加1.6亿元。

周四现货市场呈现震荡走势,煤炭、有色金属等大宗商品出现较大幅度调整,但资源类板块下跌幅度较为有限,近期强势的航空、家电等板块也出现调整,而银行、券商和地产等权重板块稳定表现则对大盘构成支撑,两相抵消,震荡也就顺理成章,沪指和沪深300指数均收于10日均线下方,成交量明显萎缩。预计开始于9月30日的大级别的单边行情可能暂告一段落,后市转为震荡走势的概率较大。沪指后市将考验2930点一点的支撑,而沪深300指数后市需关注20日均线的支撑力度,尽管存在着一定的调整压力,但是在宽松的货币政策和对国内宏观经济基本面预期没有根本改变之前,调整空间将有限。

基于对现货市场的判断,建议投资者当前可以适时转换操作思路,虽然不排除后市依然存在着大幅拉升的可能性,但对其持续性和幅度保持谨慎态度,因此中线多单可以考虑了结离场,锁定收益,后市更多地以短线思路参与市场或控制交易频率以等待下一次机会的来临。

空单重压 难改期指中期上涨格局

招商期货 侯书锋

周四,股指期货窄幅震荡,主力11月合约在10日均线有较强支撑,该合约成交量为24.8万手,较前一交易日减少55375手,而持仓量为30001手,日成交量与持仓量比值为8.3倍。

中金所公布的持仓数据显示,10月28日11月合约前20名持买单会员减持538手至21617手,持买单会员增持334手至25678手,多空持仓比值为0.84。前20名会员净卖单为4061手;前10名会员净卖单达到5684手。

持买单会员中,浙江永安持有1313手净买单,较上周增加近400手,光大期货、上海东证和南华期货分别增持614.575和463手净买单,浙江系仍是做多的主力。持买单会员中,中期期货、国泰君安和华泰长城分别持有3845.2871和1155手净卖单,三大券商系主导着空头主力。

按照以往的经验,空头持有如此多的净空单意味着期指将会调整,但空头占优主要是期指基差过高吸引了大量买现卖期套利资金,随着11月逐步临近交割日,成本下降将吸引更多的追逐无风险套利资金的进入,预计空头优势还将增加。因此,考虑到期指套利因素,空头净空单增加不是看空期指的理由,浙江系净空单变化反而更能显示市场的方向,因为浙江系资金不仅在期货市场呼风唤雨,也是股票市场的重要力量。机构只要通过拉抬蓝筹股,就可以在期货和股票双边赚钱。

券商两融业务7个月创收过亿

佣金加利息收入高达1.5亿,远超业界预期

证券时报记者 李东亮 韦小敏

本报讯 截至10月27日,融资融券业务开展已近7个月。根据测算,目前融资融券业务为11家试点券商贡献的利息收入突破亿元,贡献的佣金收入超过5000万元,远远超出了业务开展初期业界的预期。

业内人士表示,融资融券业务的推出不仅催生了新的交易策略,同时改善了证券公司的盈利模式,未来仍有较大发展空间。

两融利息破亿

在融资融券业务开展的7个月时间里,融资融券业务余额屡创新高,目前融资融券余额已逼近70亿元。按照7.86%的融资年利率和9.86%的融券年利率,对每日的融资融券余额分别计息,累计融资利息达到1.08亿,而融券业务给券商带来的利息尚不足百万。

其中,7-9月份融资业务给券商带来的利息收入分别达到1313万、2198万、2802万,而10月份以来的27个自然日融资利息收入已超过3000万,全月收入则在3700万左右,呈逐月上升趋势。

国泰君安证券业务负责人表示,目前该公司融资融券余额已逾8亿元,融资融券客户交易较为活跃,融资融券交易产生的佣金收入和利息收入超过2000万元。按照公司两融业务市场份额计算,两融业务利息收入约为1300万元,佣金收入在700万元左右。其中,佣金收入占两融业务总收入的3成左右。

一位不愿具名的某两融业务试点券商业务负责人表示,由于融资融券利息较低,试点券商对两融业务征收的佣金率普遍较高,而由于杠杆效应导致的客户交易较普通交易更为活跃,因此业内佣金收入占到两融业务总收入的3-5成。

按照上述比例计算,自融资融券业务开展以来,由佣金收入和利息收入构成的两融业务总收入在1.5亿-2

亿之间。

券商欲深耕两融

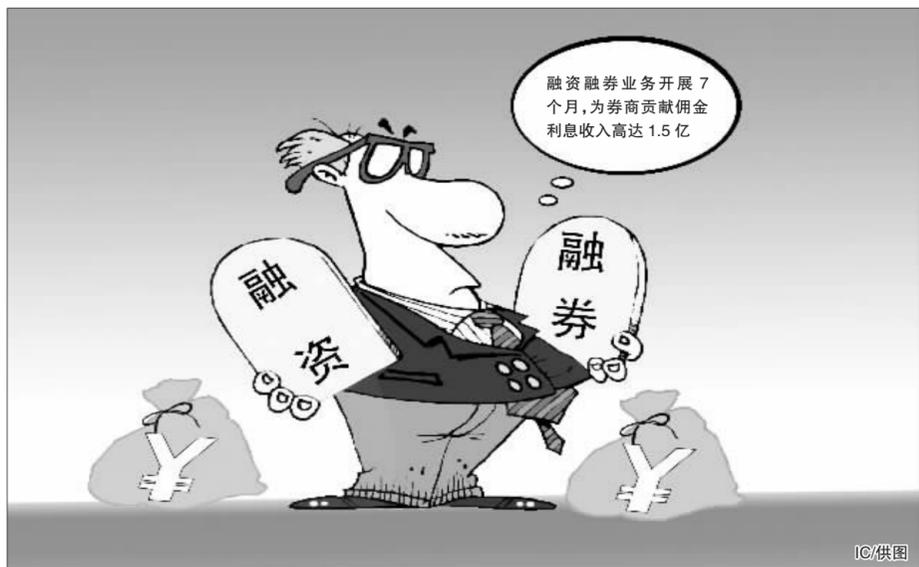
由于融资融券的实际开展情况远远好于券商的预期,券商纷纷表示将加大对融资融券业务的投入。

国泰君安证券业务负责人表示,融资融券业务具有重要的战略意义,将影响证券公司未来发展的战略布局。为此,公司将加大投入,不断提高自身的研究能力和创新能力,加强融资融券业务与其他产品、交易策略的结合方面的研究,从而构建公司在该业务上的核心竞争力。

招商证券业务负责人表示,在海外成熟市场,融资融券业务已成为不可或缺的一项基础性交易制度安排,由融资融券业务带来的利息和交易佣金收益已占据证券公司经纪业务收入的相当大的比重。公司将为融资融券业务未来的发展做好充足的准备。在客户服务上,将优化征信审批程序,为客户提供量身定制的资讯服务,充分发挥融资融券业务与一般经纪业务的协同作用;在产品创新上,将考虑将融资融券交易方式融入现有的交易产品中,构造更为多样化的避险和套利交易模式。此外,公司将继续完善现有的资质管理和客户信用评级模型,强化内部风险管理和成本控制,在未来的市场竞争中构建强有力的竞争优势。

沪深A股融资融券交易前五名(10月27日)			
融资余额 简称	融资余额 (万元)	融券买入 简称	融券买入 (万元)
招商银行	30507.39	山东黄金	7645.22
浦发银行	22990.69	中信证券	5104.46
贵州茅台	19803.34	潍柴动力	4174.41
中国平安	18339.36	浦发银行	4166.58
特变电工	17606.11	中国平安	3819.88
融券余额 简称	融券余额 (万元)	融券卖出 简称	融券卖出 (万元)
吉林敖东	394.54	招商银行	485.65
中国平安	376.46	中国平安	267.18
招商银行	295.24	中联重科	156.2
深发展A	200.52	深发展A	64.03
中联重科	190.97	吉林敖东	28.01

制表:林荣宗



券商将变身“转贷人”参与转融通

证券时报记者 李东亮

市场呼吁已久的转融通业务方案征求意见稿已初步拟定,该意见稿目前已在小范围内进行讨论和完善,并有望在年内推出。业界指出,未来转融通机制的具体实现方式尚无定论。但可以确定的是,未来转融通机制中,证券公司将扮演证券转贷人的角色。

国泰君安证券和招商证券均表示,根据国外经验,在市场非成熟期,通常采用专业的证券金融公司统一开展转融通业务。而证券公司则由完全承担证券价差损益风险的高风险贷款人转变为赚取利差的低风险中介人。

在转融通业务中,作为中间介绍人的证券公司代表市场的需求方,是转融通业务的主要参与者之一。证券公司可以根据融资融券客户的需要,

通过证券金融公司设立的证券借贷平台将资金或者证券借入,然后出借给需要的融资融券客户。

为保证证券公司可以随时借入资金和证券,证券公司需要预先向证券金融公司提交一定数量的担保品,并申请一定的信用额度。当客户向证券公司融资或融券时,如果证券额度范围内,向证券金融公司申请证券和资金的借贷。当客户归还融资或融券债务时,证券公司可以将相应的资金和证券归还给证券金融公司。

国泰君安证券两融业务负责人表示,这一转变将消除现阶段证券公司存在的对证券跌价损失大于利息收益的损失顾虑,有助于提高证券公司在融资融券业务上的积极性。

招商证券两融业务负责人表示,转融通的推出大大扩展了可提供融资融券的来源,而券商的这种角色转变将有效避免融资融券业务与自营业务之间的利益矛盾,可以充分发挥融券卖空的对冲避险功能。

另外,转融通机制推出之后,证券公司原有的对资金和券种来源工作将交由专门的证券金融公司处理,这将使证券公司重塑两融业务流程。

招商证券上述两融业务负责人表示,未来在转融通模式下的融资融券业务中,证券公司的工作重心将转移到如何发掘客户的融券需求,并通过转融通机制以适当成本为客户取得所需的证券上来,在实现满足融券需求和转融券所付出成本之间取得平衡的基础上,实现利润最大化。

期现套利收益午后出现峰值 54%

广发期货发展研究中心 黄邵隆

昨日,期指各合约的基差仍然维持在高位徘徊,体现出市场的套利力量还是不够让基差迅速收敛。

主力合约IF1011的基差在93至131点之间,次日合约IF1012的基差在135至181点之间,季月合约IF1103的基差在204至230点之间,远月合约的基差更高。期指这种高基差状态已经持续一周。

从期现套利来看,以主力合约IF1011的期现套利收益最高,次日合

约IF1012次之。在午后1点26分,主力IF1011合约的基差达到全天峰值,为130.95个点,对应期现套利的年化收益率为53.93%,全日期现套利年化收益率均值为44.95%。而IF1012的期现价差在午后1点59分达到最大为180.39个点,此时期现套利年化收益率为31.57%,而全天套利年化收益率均值为27.30%。

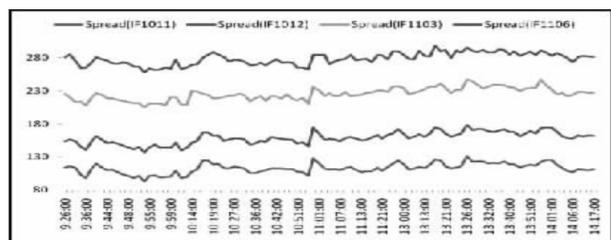
其他两个合约的期现套利收益也还不错,但由于流动性严重不足,

实际的收益很难保证。同时,近日期指出现单边行情,价差有可能不会迅速收敛,因此,投资者必须预留足够的保证金,以避免期货头寸亏损而出现爆仓的风险。

现货方面,除上证50ETF受房地产权重板块上涨的影响而有着小幅收涨之外,180ETF和深证100ETF的价格都出现小幅下跌,但是成交量却没有萎缩,显示套利力量正在逐步加强,套利资金的进入有增加的现象。

期现价差回归尚需时日

信达期货 杨维维



国庆节后,沪深300指数单边上扬,期指期现价差自10月19日的48.13点升至周四收盘的116.11点,并连续5日维持在80点以上,日内价差甚至创下140点的惊人数字。不过,期现价差后市继续扩大的可能性较小,价差始终是要回归的,只是时间问题而已,期现套利者可以继续持有。

根据欧美及香港台湾地区的经验,在股指期货成熟市场,一般套利机会很少很少,更不用说如此大的价差且持续居高不下。若以120点的期现价差计,国内目前期现套利的年化收益率可以达到25%左右。究其原因,主要有以下三点。

首先,国庆节后投资者对后市乐观情绪高涨。在对指数非常看好的前提下,与投资股票相比,由于保证金的杠杆作用,直接买入股指期货可以获得更高的收益率。这也就解释了为何期指走势强于现货指数,致使价差越拉越大。

其次,期指做空动能不足。从10月15日公布IF1011合约持仓至今,空头席位的前4名一直是中期期货、国泰君安期货、华泰长城和广发期货,其持仓总和占据IF1011总持仓的50%以上。从这4个席位的建仓时间看,10月19日空头持仓总和已占到13584手,当时最好的持仓价位也在3400点以下,而期现价

差最大也仅60点左右。而后的20、21日,华泰长城和广发期货分别增持1156手和1113手,此后至10月28日的5个交易日里,4大空头席位的持仓并未发生较大变化。而21日收盘时,期现价差也仅为74.12点,此后的5个交易日收盘期现价差均在80以上。因此4大空头主力不要说继续加仓,仅仅是应对期现价差再度扩大60个点,以27日的持仓手数计,4大席位总计16100手需补保证金约2.9亿元左右。由此可以发现,空头的做空动能或不足,只好被动等待到期期现价差的收敛。期指机构参与者过少,使得做空动能不足,促使投机者多头情绪高涨,这才成就了140点的惊人期现价差。

除了期指空头主力的做空动能不足外,恐怕对于不少基金而言,坚定的看法也促使基金并不愿意在期指上做空对冲来锁定利润,更愿意任由期指带动现货指数上扬,进而充分享受由此带来的利润。这恐怕也是期现价差一直居高不下的原因之一。

期指震荡调整 套利更具吸引力

长江期货 王 旺

目前,国外因素边际影响已逐步减弱,A股市场的运行将更多回归到国内因素上。而在新的预期与新的刺激因素出现前,近期期指市场震荡调整将成为主旋律,这将使得风险收益比较低的期现套利交易更具吸引力。

震荡调整将成主旋律

10月市场上涨的最大诱发原因是美元贬值所带来的对于大宗商品价格的推升,而所谓的流动性支撑、经济向好都只能认为是事后的回溯,因为流动性和实体经济的运行在短期上都没有发生逆转。从行业的涨跌幅上看,近期资源品联动性较强的板块涨幅靠前也说明海外市场的影响较关键。

但就目前市场而言,国外因素边际影响已逐步减弱,A股市场的运行将更多的回归到国内因素的制约。总体上,四季度经济数据是一个相对弱化的阶段,其对市场上行的支撑性不足。因此,短期内整体市场的运行会

出现较大的震荡。唯一激发的因素则在于海外再次出现较大的资源品行情和更大的流动性预期。

此外,首批创业板解禁越来越近,11月份A股市场也将面临年内解禁高峰,加上短期存在的获利盘回吐压力,以及持仓数据的多空主力步调不一,分歧加大,或预示近期期指市场在新的预期与新的刺激因素出现之前震荡调整将成为主旋律。

待基差收敛兑现收益

虽然期指在震荡调整的市场上,单边投机交易的难度大大增加,市场的波动加剧短线风险,预期收益也较前期单边上涨的行情低很多,但这也使得风险收益比较低的期现套利交易更具吸引力。

自IF1011转为当月合约以来,伴随着股指单边上扬,期现基差快速扩

全国统一客服热线: 95579

长江期货成功增资扩股至2亿元

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

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