

融资融券余额逼近 70 亿

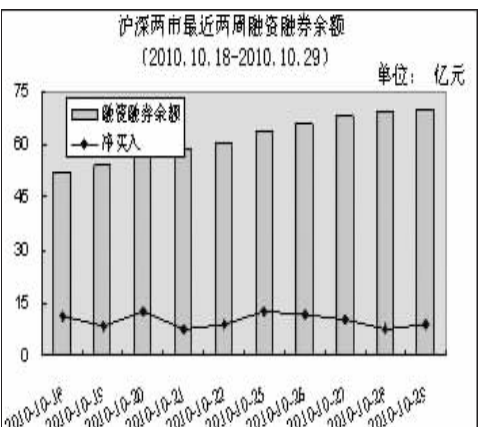
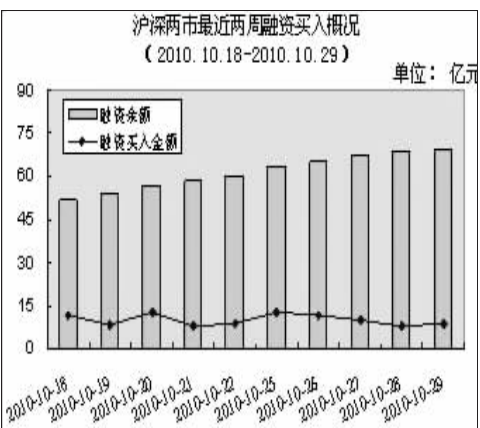
见习记者 林荣宗

【本报讯】沪深交易所最新数据显示,截至上周五(10月29日),沪深A股融资融券余额总规模为69.74亿元,较一周前增加9.15亿元,增幅为15.09%。其中,融券余额达到69.51亿元,占总规模的99.66%。

数据显示,上周五两市融资买入8.74亿元,较前一交易日增加1.16亿元,增幅为15.43%;融资偿还额为8.21亿元,与买入额相差不多。与此同时,当日融券卖出量为44.5万股,较前一交易日减少14.54%。

个股交易明细显示,上周五锡业股份、西山煤电的融资买入额分别达到4551.27万元、3958.48万元,成为两市融资买入额较多的标的品种,另有江西铜业、西部矿业、潍柴动力、中信国安、万科A、中国平安、保利地产等12只品种的融资买入额也都在2000万元以上。与此同时,当日海通证券、江西铜业、特变电工、中国神华的融资偿还额排名居前,分别为5413.44万元、3877.91万元、3779.83万元、3227.47万元。

截至上周五,沪深两市融资融券余额排名前三位的品种依次为招商银行、浦发银行和贵州茅台,对应金额为3.02亿元、2.43亿元、2.02亿元。融券余额排名前三位的品种依次为吉林敖东、深发展A、中国平安,金额依次为282万元、199万元、185万元。



机构观点

期指仍将震荡向上

国泰君安期货 魏博

股指期货上周走出了本轮逼空上涨以来第一次像样的回调行情,但在下跌过程中,期指持仓量变动不大,仅在上周五出现了多头减仓出局的情况。不过,本周一期指市场再次增仓上行,将上周的跌幅收复大半,整体上看本次回调仍属牛市中的正常调整,后期股指期货有望继续震荡上行。中期来看,股指期货主力合约可能向4000点附近进发,对应着上证指数3500点左右。

笔者维持看涨股指期货的理由不变,主要包括宏观经济复苏、通胀周期初期资源品弹性充分,中下游企业业绩增长,流动性充裕背景下产业资金流向股市。预计这三个驱动因素在未来的一到两个月内依然有效。

本周来看,期指基本面的不确定性加大,投资者需关注两个因素:

一是美联储11月3日的议息会议,市场普遍预期美联储将在本次会议上宣布数量可观的量化宽松政策,一旦量化宽松的规模低于市场预期,美元将受到支撑,大宗商品可能回调,股市也将随着调整。但只要美联储不改变量化宽松刺激经济的政策立场,股指期货也难以大跌,投资者可以逢回调开立多头头寸。

另一个近期需要关注的因素在于国内政府宏观调控的态度取向,昨日出炉的10月PMI数据达到54.7%,显示经济复苏的态势较为确定,预计10月CPI数据再创新高。

对于本周的行情,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。前期做多IF1103合约与IF1011合约之间的价差投资者,获利水平已较为可观,可选择逢高平仓。

期货保证金突破 1500 亿 期指贡献超 250 亿

多个辖区期货保证金已过 100 亿,带动期货公司利润小幅增加

证券时报记者 秦利

【本报讯】股指期货的平稳运行,带动了期货业保证金大幅增长,北京期货业人士介绍目前国内期货保证金数已超过了1500亿元,其中股指期货贡献的保证金超过了250亿元。同时,受益于手续费以及利息收入的增长,期货公司的效益好转,但利润的增幅并未赶上保证金的增幅。

券商系期货独领风骚

深圳证监局近日公布的9月份数据显示,截至9月底深圳辖区期货保证金余额达到了105亿元,同比增长了36%;期货公司总资产超过了130亿元,同比增长了39%。

浙江证监局公布的数据显示,9月份,该辖区新增1家期货营业部;共有期货公司12家,期货营业部82家。9月该辖区期货经营机构代理交易额31285亿元,客户保证金余额为166.47亿元。

此外,期货保证金超过百亿的还有广东辖区、上海辖区和北京辖区。其中,数据显示上半年广东辖区投资者开户数为7.71万人,同比增长了35%,客户权益达到了118亿元,同比增长了96%。

在这轮保证金大幅上涨中,券商系期货公司独领风骚,成功跻身

目前全国期货保证金已经超过了1500亿元,而国内股指期货开户数已经超过了5万,按照最低的50万开户门槛计算,股指期货贡献的保证金数量已经超过了250亿元。

全国期货行业前列。其中,包括广发期货、华泰长城期货、海通期货和国泰君安期货保证金今年都接近或者超过了40亿元。据了解,在新增保证金中由股指期货贡献至少在30%左右。

北京一期期货业人士告诉证券时报记者,目前全国期货保证金已经超过了1500亿元,而国内股指期货开户数已经超过了5万,按照最低的50万开户门槛计算,股指期货贡献的保证金数量已经超过了250亿元。

期货公司利润小幅增加

快速增长的期货保证金让期货公司老总们喜上眉梢,即使不算其他的,保证金利息收入就相当可观了。”深圳一期期货公司负责人告诉记者。

与此同时,成交量的继续放大,也推动了期货公司的手续费收入持续增加。最新的数据显示,前10个月全国期货市场累计成交期货合约24.95亿



在这轮保证金大幅上涨中,券商系期货公司独领风骚,成功跻身全国期货行业前列。 CFP供图

手,累计成交金额236万亿元,同比增长51.53%和136.75%。

在这轮保证金大幅上涨中,券商系期货公司独领风骚,成功跻身全国期货行业前列。在这轮保证金大幅上涨中,券商系期货公司独领风骚,成功跻身全国期货行业前列。

增长了15%。广东辖区的期货公司利润也出现了增长。广东证监局的数据显示,前8个月,广东辖区期货公司利润总额为1.49亿元,同比增长了23.79%。

值得注意的是,在保证金和交易

量以较大幅度递增时,期货公司利润并未同比例增加。分析人士指出,利润增幅低于资产增幅原因是手续费恶性竞争持续,另外一点是期货公司加大了基础设施建设,人力和技术成本增加所致。

主力合约飙涨 120 点 短线逢低介入

华泰长城期货研究所 尹波

随着期指的强势拉升,股指期货各合约周一稳步收出长阳。主力合约IF1011收盘暴涨120.2点,涨幅为3.5%,并且突破10日均线,盘中成交量较上一个交易日出现萎缩,持仓量则增加2607手至2.9万手。IF1011期现价差再次大幅扩大,盘中运行于100点之上的情况再次出现。

在期指合约价格大涨和期现价差大幅扩大的情况下,多空主力分歧加大和再现浓厚的谨慎心态。根据测算,股指期货四个合约持仓保证金为158.2亿元,较上一个交易日增加17.7亿元。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6075手和3607手空单。

现货市场方面,当日权重板块在经历了上周的调整后再度集体发力,沪指和沪深300指数放量拉出一根光头光脚的大阳线,有色金属、煤炭、机械等领涨大盘,且银行、保险、券商和钢铁等的稳定表现也利好大盘拉升,沪指再次站上3000点。

昨日公布的10月份PMI指数为

中金所前十名结算会员持仓排名

合约:IF1011				合约:IF1012			
名次	会员简称	持仓单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持仓单量	比上交易日增减
1	0001-国泰君安	2203	-23	1	0018-中证期货	5610	1336
2	0018-中证期货	1990	847	2	0001-国泰君安	5443	411
3	0011-华泰长城	1920	638	3	0011-华泰长城	3464	687
4	0003-浙江永安	1410	-417	4	0016-广发期货	2052	-39
5	0128-江苏弘业	1400	835	5	0010-中融期货	949	125
6	0007-光大期货	1400	261	6	0133-海通期货	847	-177
7	0016-广发期货	1327	171	7	0008-东海期货	758	190
8	0156-上海东证	1267	321	8	0003-浙江永安	737	98
9	0109-银河期货	1062	212	9	0131-申银万国	648	150
10	0133-海通期货	1031	129	10	0006-普证期货	577	-89
合计		15010	2974	合计		21085	2692

制表:林荣宗

54.7%,比上月上升0.9个百分点,高于市场预期的53.8%。PMI指数及其分项指数的运行情况表明我国经济触底回升的态势愈趋明朗,但另一方面,购进价格指数继续大幅攀升,未来一段时间通货膨胀压力愈加巨大,当前市场已预期10月份CPI可能达到或超过

4%,因此预计未来市场所面临的政策调控压力增大。总体而言,在经济稳步增长和政策调控压力逐步加大的阶段初期,在市场趋势向上的情况下,调控压力对市场的负面压制可能比较有限,但中长期内市场

运行所面临的政策压力无疑将越来越大。

基于对现货市场的判断,建议股指期货投资者在总体思路偏多的情况下采取短线操作策略,逢低可以择机介入,而在市场大幅冲高的情况下则可择机了结。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.
全国热线: 4006280888 www.gwf.com.cn

加息周期提高股指期货定价预期

方正期货研究所 王飞

随着10月下旬央行加息政策的落地,持续3年左右时间的加息周期结束,取而代之的便是新一轮的加息周期。加息周期的开始可能是牛市趋势的第一个确认点,从股指期货近期的具体走势来看,期指大幅度升水于沪深300指数的情况较为普遍,这是由于加息周期提高了期指定价预期所致。

对加息前后期指主要合约的合理定价进行估算,根据持有成本定价模型,加息之前一年期存款利率为2.25%,而加息之后则变更为2.5%。按照加息之前的基准利率计算10月20日期指的合理定价,现月合约和近月合约分别为3403.26点和3409.22点,而加息之后测算该两个主力合约的合理定价则分别为3403.96点和3410.59点,分别增加了0.7点以及1.37点。可见此次小幅度的加息对远月合约定价提高的影响大于近月合约。

虽然短期加息的行为对期指定价的影响可以小到忽略不计,但对于

套利者以及高频交易者来说却不能不重视起来,要随时关注持有成本模型中的影响因素的变动,以及对期指定价带来的影响以及预期。

笔者预期新一轮加息周期的开始必然有一个过程,在这个过程中加息的预期会带来期指定价提高的心理预期。如果保守估计加息周期的目标峰值为2007年的高点时的4.14%,那么两个近月合约的合理定价就会分别提高5个点和10个点。可见加息周期的开始,确实在一定程度上提高了市场对于期指合理定价的预期,当这种预期作用于市场时,便表现为期指的基差和价差较加息前有所提高,如果套利交易者或者程序化交易者不及时对自己的估值模型有所更新,极易造成较大的交易风险,出现不能及时回归等情况。

9月末开始的一轮多头逼空式的上涨,造成市场上的套利资金不足,也是近期期指基差和价差居高不下

的直接因素。近期我们对期指套利跟踪的情况来看,一改前期基差较为收敛、套利机会较少的情况,10月19日开始期指套利年化收益由负转正,并且期指背离的情况一直延续,最高时期指升水现指130余点,最高的年化收益可达到峰值40%左右,这是继期指上市初期出现可观套利机会后绝无仅有的市场表现。

综上所述,对于再次出现丰厚的套利收益,笔者认为由加息周期引发的期指定价提高的预期是内在原因,而市场则具体表现为当单向趋势明确时,投资者宁愿选择高风险、高利润的单向投机,而并不在意收益相对稳定的套利机会,从而造成了较大基差的存在。客观上来说,目前市场上的套利资金仍然较少。然而由于期指到期日前必然回归,这样的丰厚收益的机会值得那些能够承受一定基差波动风险的投资者关注。

套利监测

IF1011 再现超 50% 套利年化收益

海通期货研究所 姚欣昊

昨日受10月份PMI连续站稳50%以上的利多影响,沪深两市大幅上涨至全日最高点收盘,股指期货合约涨幅大于沪深300指数,基差水平较上一交易日大幅回升,主力合约IF1011盘中再现超过50%的期现套利年化收益机会。

主力合约IF1011于上午股市开盘时基差仍在60个点之下,延续上周五收盘的点位,对应的套利年化收益仅30%左右。此后,随着能源和有色板块的大幅上涨,大盘指数大幅拉升,上证综指一举收复3000点关口,期指各合约基差没有出现明显变化,IF1011的升水小幅扩大至80点左右的水平。

午后大盘指数涨势放缓,但期指不改强势,后半段拉升幅度显著大于沪深300指数,IF1011基差重回100点以上的水平,并于2点47分夺得日内期现套利年化收益率峰值50.51%,与上周的峰值大致持平。次月合约IF1012的套利年化收益全日在20%附近震荡,远月合约IF1103和IF1106的套利年化收益分别回落至8%和5%附近。

不过,各ETF的成交没有显著

放量,这显示昨日的大基差并没有吸引更多的套利资金入场,在市场风险偏好上升的趋势下,小额的无风险套利收益难以吸引个人投资者的注意。前期基差超过120点时开的套利仓若上周五已离场,昨日可再度觅得找过基差超过100点的入场机会。

IF1011仅剩18天即面临交割,昨日股市大单资金呈现净流出,与大幅上涨相背离,故判断近期指数仍面临震荡,在超过100点的基差水平上不宜再入场追高做多,看多中线趋势可逢低部署IF1012。本周若大盘后几日无法继续发力上攻,期指尤其是IF1011的基差可能会收窄,还未入场的套利资金需抓紧时机入场。

昨日各期指合约大致同幅涨跌,仍有一定的跨期套利机会。IF1012与IF1011的价差回到50点的高位附近震荡,跨期套利者全天都有机会进行买IF1011卖IF1012的建仓。最远月合约IF1106与IF1011的价差仍在150点以上盘整,建议前期开了买IF1011卖IF1106仓位的投资者可在价差触及150点时平仓,此价差跌至150以下的概率不大。

期现套利分析表(前一交易日15:00股市收盘)

合约	价格	基差	到期天数	无套利区间			套利收益率		
				下界价格	上界价格	下界对应基差	上界对应基差	持有到期收益率	年化收益率
IF1011	3570.6	-97.6	18	3440.24	3494.49	32.76	-21.49	1.85%	44.27%
IF1012	3617	-144	46	3412.09	3505.45	60.91	-32.45	2.70%	23.23%
IF1103	3673.2	-200.2	137	3320.82	3543.22	152.18	-70.22	3.09%	8.32%
IF1106	3723.6	-250.6	228	3229.81	3592.39	243.19	-119.39	3.11%	4.96%

