

融资偿还额 2 日猛增至 12.16 亿,与买入额基本相当

多头大量“还钱” 两融余额小幅回落

见习记者 林荣宗

本报讯 受益于二级市场的放量,11月2日,沪深A股融资买入额继续回升,达到12.1亿元;同时整个市场融资偿还额也明显增多,达12.16亿元,与买入额基本相当。而融券卖出量亦大幅增加近60%至62万股。

根据交易所数据,资源类、金融类标的股票继续受到大资金的关注,其中,紫金矿业以8888.79万元成为两市被融资买入最多的品种,西部矿业被买入7423万元,江西铜业、浦发银行、兴业银行、农业银行、中国平安、万科A、中信国安的融资买入额也都在3000万元以上。

由于现阶段国内融资融券市场规模比较小,投资者多以中短线交易为主。因此,在大量融资的同时,也伴随着大量资金的离场,比如昨日整个市场融资偿还额就达到12.16亿元,而在前一个交易日融资偿还仅有7.78亿元。其中,位列融资买入第一名的紫金矿业同时在融资偿还排名榜上居首位,达到5807.33万元,而西部矿业、农业银行、中信证券则都被偿还3000万元以上,显示可能有部分资金利用融资融券市场对这些品种进行了“短炒”。

截至11月2日,两市融资融券余额总规模为72.14亿元,较前一日出现小幅萎缩,其中,融资余额为71.88亿元,亦出现小幅收缩。在所有标的品种中,融资余额排名前五位的分别为招商银行、贵州茅台、中国平安、西山煤电、浦发银行,招商银行以3.23亿元的规模遥遥领先其他品种。

另外值得一提的是,西山煤电自10月25日以来,连连出现大量融资买入,推动其融资余额一路稳步走高并逼近2亿元。有业内人士认为,可能是由于煤炭冬储陆续展开,煤炭的需求旺季到来,再加上“千年极寒”的传闻和近期美元走势偏软,使得融资方对其中短期走势依然看好,从而大量融资买入西山煤电。不过,这段时期内西山煤电在现货市场却表现一般。



空头虽占优势 期指短期不会大跌

招商期货 侯书锋

昨日股指期货震荡回落,主力11月合约失守3500点大关,该合约成交量为28.7万手,环比增加25880手,而持仓量为26533手,日内成交持仓比值为10.8倍。从主力持仓看,空头仍占据优势,但考虑到套利盘的存在,巨量净卖单不能说明期指有很大的下跌空间。

当日中金所公布的持仓数据,11月合约前20名持买单会员减持950手至19893手,持买单会员减持452手至22815手,多空持仓比值为0.87。前20名会员净卖单为2922手;前10名会员净卖单达到4841手。

在持买单会员中,光大期货持有

1083手净卖单位居多头第一,浙江永安单日增持405手买单;使净买单增至699手,但仍远远低于高峰期水平;东海期货和鲁证期货分别持有699、645手净买单,多头主力趋向集中并且数量扩大。持买单会员中,中证期货、国泰君安、华泰长城、中粮期货和海通期货分别持有3534、2203、610、582和497手净卖单,“券商系”仍主导着空头主力。

其中,在空头主力中,华泰长城分别在11月合约、12月合约单日减持1012和828手卖单值得重点关注,短期减持不排除套利平仓的可能性,如未来几个交易日华泰长城持续减持空单,则意味着其看涨后市。

短期内,一方面市场在等待美联储议息结果,部分头寸获利了结打压了股市,另一方面中国央行货币政策趋向紧缩的预期也利空股市。如果美联储实施“两次宽松”规模超过市场预期,美元将走弱并刺激商品价格走强,将利好资源类股票;反之,如宽松规模低于预期,美元很可能报复性反弹,由此国际商品价格将面临较大调整压力,间接拖累国内股市走低。而期指走势也受到美联储议息影响,短期期指11月合约在3400点一线有较强支撑。如美元走弱,期指11月合约将重返3500点上方,期指短期也将保持震荡整固的走势。

套利监测

跨期套利可买 IF1011 及卖 IF1012

海通期货研究所 姚欣昊

昨日沪深两市延续震荡态势,收出一个带下影线的小阴线,但期指走势明显弱于沪深300指数。投资者全日有机会进行买入IF1011同时卖出IF1012的跨期套利操作。

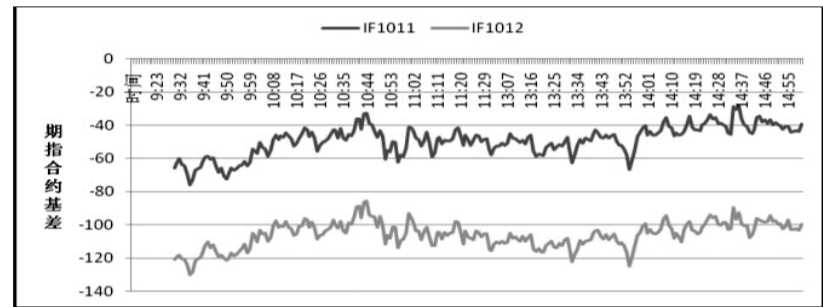
主力合约IF1011于股市开盘时基差仍在60个点之上,并于9点36分夺得日内期指年化收益率峰值35.36%。上午A股大盘横盘震荡下落,期指基差随着合约价格的波动逐级下探,IF1011的升水收窄至40点左右的水平,期指年化收益率随之下降至15%以内。

午后指数与前一日相似地出现冲高回落,期指升水持续收窄,尾盘IF1011期指年化收益率一度跌至5%以内。次日合约IF1012的套利年化收益亦从开盘的20%以上回落至尾盘的15%不到,基差走势总体表现强于主力合约IF1011,说明期指市场对中线趋势的看法仍然偏多。远月合约IF1103和IF1106的套利年化收益日内维持7%和4%附近的水平,与前两日大致持平。

昨日,50ETF、180ETF和100ETF

并未出现放量,表明昨日的基差收窄仍然主要是由多空双方的博弈造成,但多头气势已不如前两周,套利者开仓或者平仓活动在昨日盘面上基本上没有体现。近几日若无重大利好刺激,股市与期指维持在现在的水平继续盘整的可能性较大,IF1011再现超过100点以上套利空间的难度较大;而对于持仓平仓的投资者来讲,目前的基差水平还远未达到可以平仓的地步,持仓者需耐心等待基差归零甚至倒贴的时机。预计主力合约交割前的最后一周出现这类机会的概率最大。

另外,跨期套利方面,IF1012与IF1011的价差全日震荡区间上移至60点以上,投资者全日有机会进行买入IF1011同时卖出IF1012的跨期套利操作。由于对中期趋势的偏多预期,预计IF1012的走势近期会强于IF1011,因而持有该套利仓位的投资者本次止盈点位可以适当提高至30点左右,毕竟跨期套利不像期指套利存在一个必然收敛的机制。而最远月合约IF1106与IF1011的价差昨日盘中仍在170点附近徘徊,不具有操作价值。



中石油解禁对沪深300影响不大

长江期货 王旺

下周一中石油的首发原股东限售股份约1575.22亿股将解禁,届时将超越工行,登上A股流通市值第一的宝座。不过,中石油解禁部分并不纳入沪深300指数计算,对沪深300指数各股权重也将无太大影响。

中国石油本次的解禁股数占A股11月解禁股数总量的90%以上。虽然市场的解禁潮会从供给方面带来较大压力,但从减持压力角度来看,大股东的解禁股份与中小股东解禁股份需要区别对待。大股东所持股份的解禁,特别是国有控股大股东,减持比率是极低的。

根据中石油本周三的公告,本次中石油解禁股东仅一家,即中国石油天然气集团,为国有控股股东,持股占总股本比例为86.20%,其持股全部解禁。解禁后,公司仍剩余4亿限售股,由全国社会保障基金理事会持有。因此,对于下周一中石油的解禁不必太过恐慌。

同时,中石油解禁对股指期货的现货标的沪深300无太大影响。现货沪深300指

数是以调整后的自由流通股本为权重,采用派许加权综合价格指数公式进行计算。而自由流通比例是指公司总股本中剔除公司创建者与家族和高级管理人员长期持有的股份、国有股、战略投资者持股、冻结股份、受限的员工持股、交叉持股等基本不流通的股份后的股本比例。因此,下周一中国石油的解禁对其自由流通比例基本无影响,解禁部分并不纳入沪深300指数计算,因而对沪深300指数各股权重也将无太大影响。

此外,沪深300指数的成分股全部由300只规模大、流动性好的股票组成,当前中国石油所占权重仅为0.73%,单只股票的变化对股指期货而言其影响也非常有限。

缺乏现货指数替代品 基差回归过程相对滞后

光大期货 高 兴

股指期货基差在10月中旬以来的表现超出了常规,但其回归过程却相对滞后,甚至在回归的过程中还出现了大幅的波动。笔者认为,缺乏现货指数的替代品,造成有套利需求的资金不愿介入期指套利操作,才是目前基差回归滞后的内在原因。

目前理论上存在的复制现货指数的方法不少,但在这些方法中,完全复制沪深300指数成分股存在很大的操作难度和交易风险,一般只用于理论研究中。而以沪深300指数基金复制指数,又受制

于指数基金建立股票仓位的方式方法,不同的指数基金会产生不同的跟踪误差,难以获得稳定的替代现货、复制指数的效果;而较为常见的使用指数ETF基金来替代现货指数的方法,在股市期货上市之初,效果曾较为明显。但是,这一方法在最近的行情中效果却并不理想。

观察近期现货市场的走势,可以发现这样一个特点,那就是7月份以来题材股反复活跃,使得深市的机会远远超过沪市。这样就给投资者带来了一个完全不同的市场现状,以沪市股票为标的物的几只ETF基

金的表现均落后于现货指数,而以深市股票为标的物的ETF基金又受制于流动性问题,交易量不大。在这样的情况下,ETF基金也难以承担复制现货指数的重任。

虽然除了ETF基金,投资者还可以构建股票组合以复制现货指数,但是其选股的过程较为复杂,计算方法也较为繁琐,因此在机构投资者中运用较多,但对于个人投资者来说却并不是一个简便易行的方法,因此在目前以个人投资者为主的市场上,此法运用得不多。

总体而言,缺乏现货指数的替代

品,造成有套利需求的资金不愿介入期指套利操作,才是目前基差高企的内在原因。随着时间逐渐向交割日靠近,股指期货基差高企的状况有望逐渐得到改善,但是目前市场缺乏沪深300现货指数的“替代品”却也是不争的事实。期货和现货之间缺乏一座沟通的“桥梁”,在这样的情况下,出现单边走势的时候,基差高企的情况仍有可能出现,未来构建股票组合以复制现货指数的期限套利策略或将逐步成为市场主流的选择。

股票代码:601988

股票简称:中国银行

编号:临2010-052

证券代码:113001

证券简称:中行转债

中国银行股份有限公司A股配股提示性公告

中国银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要提示

1. 本次A股配股简称:中行配股;配股代码:760988;配股价格:2.36元/股。
2. 本次A股配股缴款起止日期:2010年11月3日(T+1日)至2010年11月9日(T+5日)的上海证券交易所(以下简称“上交所”)正常交易时间,请股东注意申购时间。
3. 本次A股配股网上申购期间中国银行股份有限公司(以下简称“发行人”或“中国银行”)A股股票停牌,2010年11月10日(T+6日)登记公司网上清算,中国银行A股股票继续停牌,2010年11月11日(T+7日)公告A股配股结果,中国银行A股股票复牌交易。
4. 中国银行A股股票停牌期间,中行转债(113001)将暂停交易直至中国银行A股股票复牌。
5. 本次A股配股上市时间在A股配股发行成功后根据上交所的安排确定,将另行公告。

中国银行股份有限公司2010年8月20日召开的2010年第二次临时股东大会、2010年第一次A股类别股东会议和2010年第一次H股类别股东会议表决通过,现A股配股申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1492号文核准。

- 一、本次A股配股的基本情况
1. 配股发行股票类型:人民币普通股(A股)。
2. 每股面值:1.00元。
3. 配售比例及数量:本次A股配股以本次发行股权登记日收市后中国银行股份有限公司总股本177,818,910,740股为基数,按每10股配1.0股的比例向A股股东配售,共计可配股份数量17,781,891,074股。
4. 配股价格:2.36元/股。
5. 发行对象:截至2010年11月2日(T日)上交所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的持有中国银行股份有限公司的全体A股股东。
6. 发行方式:网上定价发行。
7. 承销方式:代销。
8. A股配股主要日期:本次中国银行股份有限公司A股、H股配股发行,A股配股发行公告与H股配股发行公告同步刊登。发行公告刊登后,A股和H股的发行时间安排按照境内外证券市场监管要求执行。

时间	事项	A股停牌安排
10月29日(T-2日)	刊登配股说明书摘要、发行公告及网上路演公告	正常交易
11月1日(T-1日)	网上路演	正常交易

11月2日(T日)	股权登记日	正常交易
11月3日至11月9日(T+1日至T+5日)	配股缴款起止日期刊登配股提示性公告(5次)	全天停牌
11月10日(T+6日)	登记公司网上清算	全天停牌
11月11日(T+7日)	刊登发行结果公告发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

- 注1:以上时间均为正常交易日。
- 注2:如遇重大突发事件影响本次A股配股,联席主承销商将及时公告,修改发行日程。
- 二、本次A股配股的认购方法
1. A股配股缴款时间:本次A股配股缴款时间为2010年11月3日(T+1日)起至2010年11月9日(T+5日)的上交所正常交易时间。逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。
 2. 认购缴款方法: A股股东于缴款期内可通过网上委托、电话委托、营业部现场委托等方式,在股票托管券商处通过上交所交易系统办理A股配股缴款手续。A股配股代码“760988”,配股价2.36元/股,配股数量的限额为截至股权登记日股东持有A股股数乘以配股比例(0.1),可认购数量

不足1股的部分按照精确算法原则取整(股东可通过交易系统查看“中行配股”可配证券余额)。在A股配股缴款期内,股东可多次申报,但申报的配股总数不得超过该股东可配数量限额。

- 三、发行人及联席保荐人(主承销商)
 1. 发行人:中国银行股份有限公司
办公地址:北京市复兴门内大街1号
电话:010-66592638
联系人:张秉训
 2. 联席保荐人(主承销商):中银国际证券有限责任公司
办公地址:北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼15层
电话:010-66229000
联系人:股票资本市场部
联席保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司
办公地址:北京市朝阳区新源里16号昆泰中心23层
电话:010-84682697
联系人:资本市场部
特此公告

发行人:中国银行股份有限公司
联席保荐人(主承销商):中银国际证券有限责任公司
中信证券股份有限公司
二〇一〇年十一月三日