

# 两融佣金贡献最多 券商掘金中户

500万-2000万之间的中型客户月均资产周转3次,对两融业务收入贡献巨大。而2000万以上的客户则决定了券商两融业务的市场份额。

针对客户交易样本分析结果,多家券商业务负责人表示,业界正在着手改变原有的客户开发目标,将中型客户作为公司主要的开发对象。

证券时报记者 李东亮

**本报讯** 近期,多家券商集中盘点了两融业务开展以来各类客户对两融业务收入及市场份额的贡献。分析显示,500万-2000万之间的中型客户月均资产周转3次,对两融业务收入贡献巨大。而2000万以上的客户则决定了券商两融业务的市场份额。

## 中型客户成“香饽饽”

深圳某两融试点券商相关负责人表示,如果用客户每月交易量/日均资产(资产周转率)这一指标来衡量其短线活跃度,资产规模在500万-2000万之间的两融客户月均资产周转达到3次。资产在500万以下的散户不仅较少使用信用交易,且交易活跃度远不如中型客户。

上海某首批融资融券券业务负责人也表示,资产规模在500万-2000万的两融客户短线交易活跃度最高。此类客户不仅融资量占比较大,交易量也占到绝大部分比重,根本原因在于其交易习惯。

针对客户交易样本分析结果,多家券商业务负责人表示,业界正在着手改变原有的客户开发目标,将中型客户作为公司主要的开发对象。上述上海券商两融业务负责人指出,此前该

公司一直将开发300万以下的散户作为业务开展的重点,现在已着手改变这一策略,500万以上的客户将作为公司两融业务的核心客户,在额度审批上予以上浮。

## 大型客户决定份额

不过,由于10月份以来市场出现单边上涨行情,部分券商中资产在2000万以上的大户同样出现信用使用率暴增的情况。事实上,此类客户对券商两融业务的市场份额也起着决定性的作用。

一家位于深圳的某首批试点券商,由于严格控制额度审批,大客户开发不足,导致市场份额明显落后于其他首批试点券商。客户资产最高仅为3000万,市场份额已落后第二批试点券商。”该公司两融业务负责人表示。

与此形成鲜明对比的是,上市券商充分发挥其“不差钱”的优势,对单一客户融资余额过亿的情况已屡见不鲜,市场份额迅速扩大。上海某首批券业务负责人表示,董事会对公司两融业务信用审批额度为80亿元,对单一客户融资余额基本没有限制,2000万以上的客户已经占到总数的相当份额。据深交所公布的会员信用交易数据显示,该券商10月份的累计融资买入额和10月末的融资余额均位居前两批试点券商之首。



供图/IC

# 8只券种跻身2亿元俱乐部

其中,西部矿业、农业银行均为融资余额首次达到2亿元

证券时报记者 林荣宗

**本报讯** 据交易所最新公布的数据显示,11月9日沪深两市A股融资买入额小幅下降3.57%至10.45亿元,偿还额为7.79亿元。其中,西部矿业被融资买入最多,达到1.1亿元。截至11月9日,两市融资余额在2亿元以上的品种达到8只。

数据显示,11月9日,两市融资余额继续上升至84.35亿元,而融券余额为2457.2万元,较11月8日减少360万元。截至11月9日,两市融资融券余额总规模达到84.59亿元。其中,融资余额占比99.70%,这一比例创下了4月底以来的新高。

就个股来看,11月9日两市共有87只品种被融资买入。其中,西部矿业融资买入额达1.1亿元,成为当日被融资买入最多的品种。分析人士指出,这与该公司当天刊登了有关母公司收购矿山的公告有关。扣除被偿还的4369.57万元,当日西部矿业融资余额较前一个交易日增

加6618万元,带动该品种迈入融资余额2亿元俱乐部。

西部矿业公告称,西部矿业控股股东西部矿业集团有限公司拟以21.76亿元参与四川省中型铅锌矿山国有产权转让与股份制改造。对此,国海证券认为,该矿山由控股股东收购整合后,将构成注入上市公司的强烈预期,届时上市公司的铅锌矿产资源量将增加20%以上,将会提升公司价值。

被融资买入较多的还有农业银行、潍柴动力、江西铜业,买入额分别为5358.9万元、5050.39万元、4167.64万元,剔除融资偿还额后,融资余额分别较前一日增加3430.89万元、2715.31万元、1257.47万元。其中,农业银行亦由此首次迈入融资余额2亿元俱乐部。

截至11月9日,两市融资余额在2亿元以上的品种达到8只,其中金融类品种有招商银行、中国平安、浦发银行、中信证券、农业银行共5只。

沪深A股融资融券交易前五位(11月9日)			
融资余额简称	融资余额(万元)	融资买入简称	融资买入额(万元)
招商银行	36298.5	西部矿业	10987.36
中国平安	33375.17	农业银行	5358.9
浦发银行	30973.25	潍柴动力	5050.39
贵州茅台	26912.81	江西铜业	4167.64
潍柴动力	24864.88	兴业银行	3206.51
融券余额简称	融券余额(万元)	融券卖出简称	融券卖出额(万元)
吉林敖东	321.99	招商银行	278.52
深发展A	203.73	金风科技	134.86
招商银行	195.39	吉林敖东	81.59
中国神华	154.65	贵州茅台	66.34
中联重科	118.13	云南白药	65.09

制表 林荣宗

# 巨额套利盘堆积 期市“减持”暗潮汹涌

未来随着期指升水进一步下降,期现套利盘将大规模减持,或引发现货市场抛售

招商期货 侯书锋

昨日股指期货震荡下行,当日中金所公布的持仓数据显示,11月合约前20名持买单会员增持76手至13833手,持卖单会员减持366手至16301手,多空持仓比值为0.85。前20名会员净卖单为2468手,前10名会员净卖单达到3974手,净卖单较前一交易日略有增加。

持买单会员中,银河期货在11.12月合约共持有998手净买单;南华期货在两个合约上持有819手净买单;鲁证期货在两个合约上持有690手净买单;浙江永安在两个合约上持有551手净买单;光大期货在上两个合约持有362手净买单。持卖单会员中,中证期货在11

月、12月合约上共持有5343手净卖单,其中在12月合约上持有4282手卖单;国泰君安两个合约上持有3391手净卖单,4431手卖单集中在11月合约;华泰长城在两个合约上持有961手净卖单;招商期货在12月合约上持有959手净卖单。净卖单仍集中于券商系期货公司。从持仓变化看,套利盘的存在干扰了持仓对期指走势的指引作用,各个会员的持仓变化也难以提供方向性意见。

截至10日收盘,股指期货升水大幅收缩,11月合约仅升水约26点,12月合约升水也降至78点。股指期货上市以来,每逢合约接近交割日,最近月合约持仓剧减经常对

应股市下跌。从持仓情况发现,11月合约买卖持仓前三家会员分别是国泰君安、中证期货和华泰长城,三家共持有卖单8973手,持有买单3872手。从三家大规模增持卖单时点看,估计三家持有11月合约的套利盘总量或超过3000手,对应现货持仓将超过30亿。虽然短期11月合约套利盘并没有出现锐减情况,但未来随着期指升水进一步下降,必然会引发现货套利盘的大规模减持,进而引发现货市场抛售,由此将导致股票市场剧烈波动。

昨晚央行再度提高存款准备金率,笔者认为,这可能是为了对

冲10月增加的外汇占款规模,对股市的实质性利空有限,随着相关数据的公布,期指或迎来反弹机会。预计上证指数震荡格局还将保持到11月合约交割。短期期指也将保持震荡走势。

**南华期货** 中金所全面结算会员  
NANHUA FUTURES  
您身边的风险管理专家  
全国统一客服热线:400 8888 910

# 套利监测

## 期现基差回归常态 次月合约期现套利收益可观

广发期货 黄郁隆

**市况:** 昨日,期指开盘后持续上一个交易日的惯性,继续走低,随后进入弱势整理。午后,期指主力有拉升现象。成交量进一步萎缩,投资者热情骤减,尤其是主力IF1011合约,提前移仓的现象十分突出。持仓量小量增加,大部分是由投资者移仓至次月IF1012合约所引起。市场热点转移导致次月IF1012合约有提前成为“主力合约”的迹象。

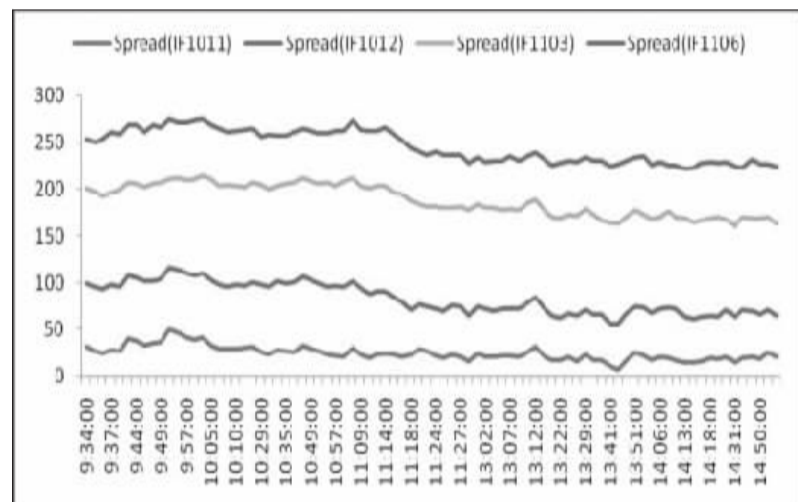
基差方面,临近交割,基差又表现出宽幅震荡的行情,各合约的基差震荡幅度都达到将近50个点。主力IF1011合约的基差在7至50点之间震荡,次月IF1012合约的基差在56至117个点之间,季月IF1103合约的基差在162至264个点之间震荡。基差的这种大幅度徘徊震荡表现出市场资金出现分歧。

**分析:** 期现套利收益方面,主力合约由于临近交割,持有到期时间大概还有一周左右,因此其套利收益也有所增加,重新占据了期现套利年化收益最高的阵地。上午9时54分,主力IF1011合约的期现基差达到最大,为49.71个点,此时期现套利年化

收益峰值为32%,但是由于主力IF1011合约盘中有很长一段时间都运行在无套利区间之内,因此,其全天的年化收益率均值仅为3.64%。次月IF1012合约的期现基差最大值也出现在上午9时54分,为116.11点,此时期现套利年化收益峰值为23.86%,全时期现套利年化收益率均值则高达15%,可以看出,在昨日盘中,基于次月IF1012合约的期现套利机会要远远多于基于主力IF1011合约的期现套利机会,且平均收益也要高出很大一部分。

现货方面,昨日,各ETF基金的价格都有小幅下跌,但其成交量都有放大,很明显有前期套利资金在昨日平仓离场。

跨期套利方面,主力IF1011合约的价差收敛速度过快,导致其价格被低估,因此,近期买入主力IF1011合约卖出次月IF1012合约的跨期套利策略收益比较可观。昨日,该策略的年化收益均值可达35%左右,考虑到跨期套利面临的不确定性风险较大,还是建议投资者多关注基于次月IF1012合约的期现套利。



## 套利热情助推资金移仓 次月合约持仓量超主力合约

长江期货 王旺

本周为宏观经济数据密集公布期,市场关注的目光无疑全部聚集在了将再创新高CPI上。央行在数据公布前夕表态不会放任通胀出现,实际上也于本周二再度上调了央票发行利率,货币回笼力度可能加大。昨日晚些时候,央行也再度上调了银行存款准备金率。当天银行间短期利率出现了明显的下滑,3个月以上利率则出现了小幅的上升。这说明了货币市场配置从偏长期转向了偏短期。这种长短利差的拉大是通胀预期和加息预期的一个反应。通胀预期下政策面的不确定性使得市场延续震荡,也使得风险收益比更低的套利交易更具吸引力。

随着到期日的临近,IF1011合约的期现基差较前期逐步收敛,其中周二收盘基差21.45点,已低于无套利区间上限,周三盘中甚至收窄至5点以内。虽然周三上午盘中基差再次短暂扩大,一度达近50点,依旧存在较好的套利机会,但就整体而言,IF1011随着基差的收窄,预期收益率已明显下滑。

而IF1012的基差变化却滞后于当月合约,前期下月合约期现套利的年化收益率保持在15%的高位。随着当月合约基差的收敛,IF1012期现套利收益显得更加可观,助推本次当月合约与下月合约间的移仓动作早于以往。自11月以来,IF1011合约的部分头寸已开始逐步转移至IF1012上来。而目前11月合约尚有一周多的时间才退市,周三

IF1012合约持仓量已达18910手,超过IF1011。

从中金所公布的持仓数据来看,11月以来,IF1011主力净空量持续下降,而IF1012上主力净空量却较为对称性地连续增加,表明当前期指移仓行为主要是在空头头寸主导下进行。同时,虽然下月合约持仓量已与当月合约水平相当,但成交持仓比却仍远低于当月合约。以上现象也表明了已有大量套利盘由当月合约转战至下月合约。

对于前期已在当月合约上进行期现套利的投资者仍可继续等待基差进一步收敛。历史数据显示,步入交割周后,期现基差将主要稳定在5至10点内波动。而IF1012与IF1011之间的价差远高于理论价差,上周收盘价差甚至达108.4点,创出新高,跨期套利的市场参与热情由此被点燃。

实际上,对于一个进行当月合约正向期现套利并同时参与当月合约与下月合约的正向跨期套利的投资组合而言,与进行下月合约的正向期现套利组合效果并无二致。这样的情况也使得前期期现套利的投资者同时为追求跨期价差变动收益将其当月合约的头寸转移至下月合约。

全国统一客服热线:95579

长江期货成功增资扩股至2亿元

