

多头还钱力度减弱 融资余额重上90亿

证券时报记者 李东亮

本报讯 截至11月17日,沪深两市融资余额重新站上90亿元,其中当日融资买入额为7.71亿元,环比微增1%,融资偿还6.75亿,环比下降20%。其中,三大黄金股之一的山东黄金当日净融资买入逾3200万元。

最近一周内,融资方买入的热情经历了见顶回落的过程。数据显示,11月11日两市融资买入额达到13.67亿元,创出历史天量。随后,大盘11月12日出现反弹以来的第一次暴跌,两市融资买入额环比快速下降,仅为11.67亿元,融资偿还额则高达15亿元,拖累融资余额迅速下降至86.92亿元。

交易所公布的最新数据显示,11月17日,两市融资买入额达到7.71亿元,虽然环比出现小幅回升,但仍然连续三个交易日低于前期10亿以上的买入规模。不过,当日两市融资偿还额大幅缩至6.75亿,环比下降20%,出现9600万元的净融资买入,两市融资余额再次站上90亿元大关。

交易明细显示,当日沪市投资者融资3935.81万元买入山东黄金,剔除融资偿还额718.58万元,成为沪市日内净融资买入最多的品种。除山东黄金外,潞安环能、保利地产、中国大保等3只品种的净融资买入额也都在1000万元以上。而净融资偿还额居前的品种则有中国平安和中国南车,都超过了1000万元,分别达到1388万元和1119.49万元。另外,自上周二以来的“明星”西部矿业以6470万元的买入额第6次登上买入榜首,但日内也被偿还了7209.95万元。

而在深市,仅有鞍钢股份、太钢不锈和宏源证券三只品种的融资买入额超过2000万元,分别达到2533.69万、2521.48万和2120.62万元。值得注意的是,泸州老窖和五粮液融资融券余额已分别达到144万元和71.69万元。

利空压制期指 逢高沽空为主

中大期货 邱 莹

回顾自11月5日至11月17日的行情,IF1012合约从高点大幅下挫15%左右,幅度之快之大远超市场预期,其势如国庆之后大盘的走势,而方向却相反。而在此过程股指伴随着中石油和中石化大幅波动也耐人寻味。目前来看,近期国内外四重利空造成了股指和期指的跳水,也如同乌云压制着大盘。

其一,流动性方面,自10月11日央行上调6银行准备金之后,10月19日打破国内大部分机构预期,宣布加息25个基点,11月10日再次上调存款准备金率50个基点,短期内再次加息的预期笼罩着各类投资者。而从目前央行的言论和实际行动以及对通货膨胀的关注来看,年内再次加息成为大概率事件。

其二,自国家领导人和央行对人民币汇率机制改革的频频表态来看,人民币升值仍是主线,但人民币升值利好国内股市的逻辑,因为外管局加强对“热钱”的管理而减弱。

其三,打压通货膨胀。我国10月CPI上涨4.4%,PPI上涨5%,通货膨胀进一步加速,国务院于17日表示采取一系列措施来稳定物价。这一系列举动,很可能影响大宗商品期货和现货市场投机的氛围,这种情绪也会传染到股票市场,造成国内金融市场因此预期而大幅下挫。

其四,自欧洲央行和IMF联手拯救了希腊债务危机之后,同样的问题又开始在爱尔兰上演,欧元结束上涨态势,美元成为避险资金的选择,造成国际原油和其他大宗商品价格大幅下挫。

国内外诸多机构在短短几天之内,就开始从集体唱多转而翻空,前期因为集体看多而累积的资金在利空情绪的影响下而恐慌平仓,期指盘中大幅跳水;但值得注意的是,急剧的跳水并没有伴随着成交量的明显放大,意味着很多资金处于亏损但仍没有平仓,如果没有利好,这些资金将成为后市的压力。

但就短期来看,国内外市场仍存一个唯一的利好,即爱尔兰主权债务危机并没有市场反应的那么大,预计接下来,就会伴随着欧元重拾升势和美元的继续下挫,这有利于重新增强市场信心。不过在前述分析下,短期内,无论是外部的可能利好,还是股市可能的技术反弹,也都会受制于资金压力而表现乏力,那么股指期货仍将是短期偏空,安全的策略就是逢高沽空。

券商自营套保空单占比约三成

IF1012前五大超级主力会员持空单1.75万手,其中券商套保在5000手以上

证券时报记者 李东亮

目前机构参与股指期货进行套保的意愿强烈,特别是券商自营套保基本占到空单量的三成以上。此外,净空单量一直居高不下的原因除套保外,阿尔法套利操作也推动了空单数的增长。

自营套保占比三成

截至昨日,中证期货和国泰君安期货仍是期指市场上最大的空头席位。IF1012合约持仓数据显示,中证期货持空单量达6018手,剔除其所持多单977手,持净空单量高达5041手。而国泰君安期货不仅在IF1011合约上持空单量近900手,在IF1012合约上所持净空单量也高达1857手。此外,华泰长城期货和海通期货在IF1012合约上持净空单量同样高达2171手和966手。而在多头阵营中,浙江永安期货和南华期货持有1865手和1062手净多单。

一期期货公司负责人表示,净空单靠前的期货公司多为券商系,而部分券商在其旗下期货公司席位上所做的套保基本占到空单量的三成以上。

据此测算,前五大超级主力会员持有的17460手空单中,至少有5000手以上的空单为券商自营套保。

另一家期货公司的负责人也认为,机构自营套保力量逐渐壮大,已经渐渐成为期指交易的主力,参与套保的资金基本上占比在2-3成。

阿尔法套利日渐兴盛

业界分析,近期无论市场涨跌,

净空单量一直居高不下,这其中除券商自营套保因素之外,部分投资者采用阿尔法套利的操作同样助推了空单数的增长。

上海一家期货研究所所长表示,所谓阿尔法收益即是当沪深300指数上涨时,股票组合能跑赢沪深300指数,而当沪深300指数下跌时,股票组合能跑赢沪深300指数。这种无风险收益操作目前已占到主力会员所持净空单的一定份额。

不过,主力合约的净空单基本被券商系期货公司所持有。中信证券某衍生品分析师表示,阿尔法收益不同于一般的套利,需要构建复杂模型,并且要长期拟合和反复调整模型。这种具有一定“含金量”的套利方式只有研究实力较强的券商可以操作,或者某些有资金实力的大客户可以通过购买券商的相关服务实现阿尔法收益。

深圳某期货公司负责人表示,部分券商在给自营套保的同时,实际上已经实现了这种目的。他举例说,如果券商套保覆盖的自营盘损失100万元,则应该在股指期货市场上盈利100万元,但如果盈利150万元则说明该券商已经在取得阿尔法收益了。目前监管层并没有规定自营套保组合必须盈亏平衡,这在业内已不是秘密。

IF1012 合约会员持仓排名前十位 (11月18日)							
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	0003-浙江永安	2265	967	1	0018-中证期货	6018	123
2	0001-国泰君安	2186	77	2	0001-国泰君安	4043	268
3	0002-南华期货	1819	237	3	0011-华泰长城	3604	145
4	0011-华泰长城	1433	-98	4	0133-海通期货	2370	-109
5	0133-海通期货	1404	236	5	0016-广发期货	1425	67
6	0006-鲁证期货	1297	-130	6	0010-中粮期货	1286	104
7	0016-广发期货	1294	-65	7	0136-招商期货	1264	-103
8	0007-光大期货	1089	-152	8	0002-南华期货	757	30
9	0018-中证期货	977	210	9	0128-江苏弘业	735	20
10	0109-银河期货	923	-215	10	0006-鲁证期货	589	-66
合计		14687	1067			22091	479

空头思维减弱 期指技术修复行情开始

方正期货研究所 王 飞

周四期指高开震荡走势,成功收复60日均线,全天波动幅度较大。持仓情况来看,前20名主力会员在IF1011合约上面的持仓已基本转移至IF1012。继前一日IF1012合约空头大幅度加仓后,昨日空头加仓力度明显减弱,而浙江系资金的代表浙江永安则大幅度增加持买单967手,并军突起稳坐IF1012合约多头第一把交椅;另外中证期货、中粮期货、招商期货等主要席位持仓状况主要以净空单为主,表明目前主力席位多空持仓情况出现了分歧的局面。

总体来看,由于浙江永安多头的大幅度加仓,造成了昨日IF1012合约前20名会员的总持买单增加量遥遥

领先总持卖单增加量,其中总持买单增加了1684手,而总持卖单只增加了470手。但从总持仓情况来看,这仍未能改变20名会员总持卖单大于总持买单这一总体趋势,不过却也明显看出在目前市场点位下主力席位空头思维的减弱。

昨日期指市场翻红的走势给多头带来一丝希望,这是基于短期市场宣泄性下跌后需要技术反弹的主要原因,60日均线成为多空再次争夺的区域。而美元遇阻80点关口走弱也是市场暂时止跌企稳的重要因素。结合持仓情况来看,虽然短期以浙江系为代表的主力席位大幅度增加了多头持仓,而其他主要席位在目前的点位又

减少了空头的持仓,但仍不能轻言60日均线将成为调整的终极目标。

同时,鉴于昨日股指翻红主要受美元短期走弱、资源类止跌的影响,而金融权重股仍然没有明显的反弹迹象,同时期指的成交量仍然萎靡,因此预计昨日的红盘报收只是下跌趋势中的技术性修复,等待有成交量配合的权重股反弹才能确认市场止跌与否。但从目前市场的表现来看,60日均线主力空头出现了明显的犹豫,多头资金也有部分入场,即使未来仍需要时间来恢复本轮市场下跌所重创的多头信心,不过,市场继续下跌的空间已然不足,保守估计120日均线将会是重要底部。

股指期货成市值管理新利器

上市公司可运用套期保值、趋势性投资两大策略



证券时报记者 秦 利

本报讯 目前很多上市公司都持有大量的上市公司股权投资,如果在系统性风险来临时,股权投资损失将十分惨重。股指期货是上市公司进行市值管理的重要工具。”昨日在由长江期货主办的股指期货套期保值暨上市公司市值管理高峰论坛上,中国上市公司市值管理研究中心专家刘国芳这样表示。

业内人士指出,股指期货在上市公司市值管理中的运用策略可分为两大类:一是套期保值策略,目的是规避风险;二是趋势性投资策略,目的是获取超额收益,分享经济发展成果。

市值管理促公司发展

在论坛上,刘国芳以万科和陆家嘴两家上市公司的案例进行了对比。2000年万科A和陆家嘴的市值分别为88亿元和286亿元,万科远在陆家嘴之后,到了2005年万科的市值上升到160亿元并超过了陆家嘴的115亿元,而到了2009年万科

的市值增加到了1188亿元,而陆家嘴只有472亿元。

万科和陆家嘴的不同之处是在10年间万科股本扩张次数达到了63次,而陆家嘴只有13次;万科进行了9次再融资,而陆家嘴只有4次。”刘国芳如是说。

他指出,当今的时代是市值时代,市值成为公司最宝贵的资源,已成为证券监管的标杆,多个政策都和市值挂钩。目前上市公司市值已成为衍生品创设标杆,如2005年颁布的发行权证规定,流通市值30亿元以上的上市公司才能申请发放权证;市值还是成分股的资格标杆,上证50、上证180和沪深300指数的成分股公司选择标准都有一项市值规模标准;此外,市值还是股权激励审核标杆,中国证监会上市部关于股权激励的两个备忘录就规定鼓励上市公司在采用市值指标(各考核期内的平均市值水平不低于同期市场综合指数或成分股指数)和行业比较指标(业绩指标不低于同行业平均水平),来设定行权条件。

他建议,上市公司应该学会利用市值机制,包括融资、并购、整合、大股东资产注入或置换、套现、增持、吸引和锁定人才(股权激励)、股本扩张、回购等,在股指期货出台后也应留意股指期货在市值管理中的作用。

期指成市值管理新利器

刘国芳指出,很多上市公司都有多少不等的上市公司股权投资,如果在系统性风险来临时,股权投资损失将十分惨重。股指期货的推出,可以在保证持股比例不变的情况下避免投资受损。此外,股指期货亦是上市公司和各类投资者进行市值套保的重要工具。

据了解,股指期货在上市公司市值管理中的运用策略可分为两大类:一是套期保值策略,目的是规避风险;二是趋势性投资策略,目的是获取超额收益,分享经济发展成果。

长江证券金融工程部李健伟指出,买卖股指期货比买卖股票现货更方便、成本更低,上市公司可以根据投资组合与股指期货之间的相关性计算最佳套保比例,再根据套保比例卖出股指期货合约并进行动态微调股指期货合约仓位。

虽然参与股指期货可以帮助上市公司进行市值管理,但目前上市公司参与股指期货还有很多问题需要解决。一些公司管理层对期货的认识还比较片面,管理层对期货和期货行业还缺乏系统性了解,甚至存在一定的误解,另外很多公司缺乏精通股指期货的专业人员,以及风控制度不严和利用股指期货的目的不明确时,容易引发过度投机。业内人士指出,上市公司运用股指期货工具还需要不断的培育。

套利监测

买IF1011及卖IF1012套利收益可观 若价差未收敛,应及时注意期转现

广发期货发展研究中心 黄邵隆

昨日,受美元走强、外盘反弹的影响,期指跳空高开,日内走势有所回稳。其中进行买入IF1011合约同时卖出IF1012合约的跨期套利策略收益很可观,但要充分注意价差未收敛的风险,及时采取期转现的策略。

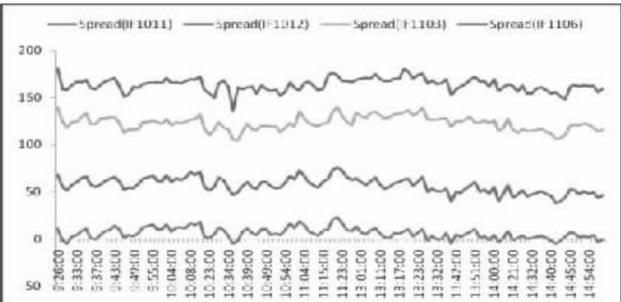
基差方面,IF1011合约受今日将交割的影响,基差明显收敛,在负的5个点至正的23个点之间。IF1012合约的基差在38至76个点之间,季月IF1103合约的基差在105至141个点之间震荡,远月IF1106合约的基差在136至182个点之间。

期现套利方面,IF1012合约的套利年化收益率最高,全日均值为12.56%,其中,在上午11点22分,该合约的期现价差达到最大,为76.08个点。此时期现套利的年化收益率也达到峰值20.49%。而IF1011、IF1103、IF1106三个合约的套利收益均不理想。

现货方面,上证50ETF、180ETF和深证100ETF,价格都有不同程度的

上涨,但量却出现萎缩。预计这主要还是由大盘反弹时现货投资者为争取指数收益所贡献的,与套利资金没有多大关系。

跨期套利方面,由于IF1011合约今日到期交割,昨天波动较大,而IF1012合约明显强于IF1011合约。因此,买入IF1011合约同时卖出IF1012合约的跨期套利策略收益“巨大”,在开盘期间,即达到全天跨期套利收益的最大值,持有两天到期价差若收敛至合理价差12个点之内,则收益率可高达1.58%。但是由于IF1011合约今日交割,两个合约之间的价差收敛可能达不到理论的要求,因此,要充分注意价差没有及时收敛的风险,若没有出现收敛,则可以采取期转现的策略,可以将IF1011合约进行平仓或结算,再买入现货组合(例如ETF组合),从而将跨期套利策略转为期现套利策略,这样不仅可以保持原有的跨期套利收益,同时还可以赚取IF1012合约与现货指数之间的期现套利收益。



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