

空头席位持仓仍占优,但近两日停止了前期不断加仓空单的操作

期指前8名空头主力减仓1623手

证券时报记者 李东亮

本报讯 昨日,中金所前20名会员净卖单为4333手,前8名空头席位齐减仓1623手。业界认为,IF1012主要的空头席位近两日结束了前期不断加仓空单的操作,开始大量减持获利空单,或暗示空头主力认为调整已初步到位。

中金所公布的数据显示,四个合约总成交25.56万手,总持仓3.03万手,均较前一交易日有所下降。其中,IF1012合约的持仓单和持卖单处于双边减仓的状态,前20名持买单会员减持933手至17420手,持卖单会员减持1324手至21753手,多空持仓比值为0.8。同时,前20名会员净卖单为4333手,前10名会员净卖单达到5288手,前8名空头席位齐减仓1623手。

具体来看,在IF1012合约持买单会员中,浙江永安日内增持168手买单,净买单为1095手;华泰长城、信达期货和鲁证期货净买持仓分别为698.622和552手;持卖单会员中,中证期货、国泰君安和海通期货分别持有4491、1567和1317手净卖单。

招商期货分析师侯书峰指出,总体上空头持仓仍然占优,而海通期货大规模减持620手买单则令人担忧,虽然前20名空头减持力度超过多头,但减持量相对于净卖持仓仍然偏小,因此不能认为期指未来可以看涨,预计期指短期仍保持震荡格局。

不过,一位不愿具名的上海某期货公司分析师却认为,从整个股指期货持仓量来看,伴随着期指的不断走低,持仓量也在迅速的下挫,目前股指期货整体持仓量已达到7至9月份份指持仓量变动区间的较低位置,后期期指持仓下降空间不大带来的结果可能就是股指点位下跌的空间也有限。从单个合约的持仓数据来看,近两日,IF1012合约主要的空头席位结束了前期不断加仓空单的操作,开始大量减持获利空单,这或是空头主力认为调整初步到位的信号之一。



期指或已超卖 继续下探空间有限

国泰君安期货 魏博

近期股指期货连续下跌,部分投资者开始担心行情已反转向下,但笔者认为,从技术面、市场情绪等角度来分析,投资者大可不必如此悲观;但在政府调控预期的影响下,冀望期指结束调整之后快速上扬也不现实,建议前期获利的期指空头逐步逢低平仓,短线投资者可以关注金融板块股票走势,一旦金融板块股票有企稳反弹迹象,即可入场做多股指期货。

由于单个股指期货合约运行的不连续性,难以进行较长时期的技术判断,笔者选取文华IF指数进行技术分析。笔者发现,虽然经过了连续两周的快速回调,IF指数周K线仍然保持了

上升态势,自7月初以来的上升通道保持完好,且在上周五的恐慌性杀跌中保持了良好的支撑作用。截至本周一,IF指数调整的最低位为3093.8点,已接近本轮上涨的50%回撤位置,预计本次调整的后跌空间已较为有限,后市股指期货可能维持震荡走势,震荡重心将逐步抬高。

从更短一些的时段来看,国庆后的上涨行情与市场进行资产配置调整关系密切,其中一个突出的证据就是金债指数。金债指数在10月初期指上涨以来不断下挫,虽然近期股指期货跌幅较大,几乎将国庆后涨幅四分之三抹去,但金债指数连续下跌的步伐并未停止。

在国内经济形势好于预期、实际利率维持为负的通胀周期初期,市场对以股票为代表的风险类资产的偏好可能继续维持,做多股指期货的理由和资金并不缺乏,中期期指仍有上涨行情。

另外,从股指期货市场投资者的情绪看,在10月份上涨期内,投资者较为乐观,做多情绪高涨,期指1012合约对于现货升水一度达到170点以上,严重超买,这也使期指到达了阶段性的顶部,而现阶段投资者情绪过于悲观,期指1012合约对现货升水一路收窄,截至周一收盘达到17点左右,此时市场可能已处于超买阶段,预计后期的修复性反弹随时可能展开。

套利监测

IF1012尾盘进入无套利区间

海通期货研究所 姚欣昊

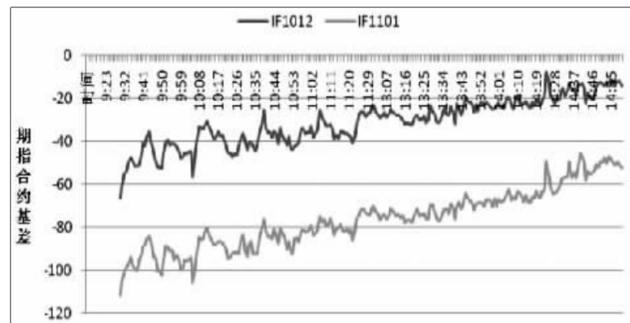
昨日,期指走势盘中弱于沪深300指数,造成期指基差高开低走,日内仍有不少期指套利机会,但大多收益不高,尾盘主力合约IF1012走入无套利区间中。

具体来看,当日期指套利年化收益率峰值出现在股市开盘时,被IF1012以18.77%夺得,高于上周的水平。上午大盘震荡上行,期指合约未同幅跟涨,基差呈逐渐缩小的形态,IF1012套利年化收益波动较为剧烈。午后股市与期指震荡走低,期指各合约走势仍然弱于沪深300指数,尾盘IF1012基差落入20点区间内,创近期该合约收盘基差最低值。新上市合约IF1101走势较为平稳,日内大致同幅跟随其余各合约,期指套利年化由开盘时12%下降至2%附近。远月合约IF1103和IF1106

的套利年化收益亦走出下落的形态,由8%和4%下降至4%和3%。

从各ETF的成交量来看,昨日开盘套利开仓者不多,盘中也没有出现较好的套利平仓机会。短期大盘可能仍然难以摆脱震荡的格局,期指基差的波动可能加剧,套利者仍可捕捉到较多的开仓机会,若想提高套利收益,可提升平仓目标基差点位,适度增加套利开平仓的频率。

跨期套利方面,IF1101与IF1012的价差盘中曾突破50个点,可以进行买IF1012及卖IF1101的跨期套利,应有很大机会回落至30点以内进行平仓。最远月合约IF1106和主力合约IF1012的价差日内在160点附近震荡,跨期套利者应以观望为主,价差若超越200点可用少量资金买IF1012及卖IF1101。



有效实施绩效管理的几个建议

——对交易所绩效管理实施方式的探讨

上海期货交易所人力资源部 金朝阳

当前交易所绩效考评体系建立的起点大都较高,或借助了外脑——管理咨询公司,或引进人力资源专业人士,人力资源部专员也经过专门培训。考评体系的设计主流实用,考评工具的选择也较为合理,但仍然面对一些问题。

在这样的背景下,本文希望通过交易所绩效管理方式的探讨,寻求一条行之有效的途径,科学衡量交易所员工的绩效并达到绩效提升的目的,使员工和交易所持续发展中共同受益。

一、区分“绩效考评”和“绩效管理”

传统的绩效考评,就是在每年年终通过考察员工的年度表现给予一个考核等级。我们发现这样的考评只是一个孤立的动作,即考核评定,现代管理理论推崇用“绩效管理”替代“绩效考评”。绩效管理的概念带来的不仅仅是工作内容上的复杂化,深层次上是管理理念的变化,表现为:

(一)管理立足点:以双方协议达成的绩效目标为中心,在相互信任、充分授权的情况下组织目标和员工个人利益趋于一致,在追求个人价值实现的同时向交易所的整体目标迈进。

(二)管理流程:绩效管理则是一个循环往复的过程,管理流程上更多的权责赋予了员工个人和直线部门主管。指标制定是员工和直线主管会议完成,指标追踪和中期的绩效沟通也由员工和主管进行,评分和结果反馈还是在主管与员工之间完成。

(三)管理效果:绩效管理除了传统考评的效用之外,还包括了员工培训和职业生涯发展。比如在个人指标中,往往有“学习和成长”的指标用于直接激励员工的个人发展,这对远期改进绩效和建设学习型组织作用显著。

通过以上归纳,我们发现绩效管理的理念更加注重长远利益和组织整体利益,而绩效考评仅仅是其管理工具之一。管理层了解两者之间的重大区别,有利于在管理全局的高度重视绩效管理,推进人力资源以外部门和全体员工的参与,缔造绩效导向的组织文化,形成具有激励作用的工作氛围。

二、绩效管理过程与员工持续沟通

绩效管理实施过程中的沟通至少

包括事前计划、事中管理和事后反馈三个主要环节:

计划阶段:交易所当前绩效计划阶段的实际操作中,发现的问题包括指标确定流于形式、员工不够重视、指标年年一样等诸多问题。显然,员工乃至部门主管只得了绩效管理的“形”,却不能传其“神”,即不明白管理目的是推动个人与组织的共同发展。为了达成这一共识,我们必须在这一阶段进行面谈式的沟通交流。

中期评估(Interim Review):交易所当前对员工的考核一般按季或半年进行一次,都有中期评估流程给予员工直接绩效反馈。然而由于缺乏直接沟通,让这一过程显得不够透明。因此,至少应当在半年度的基础上再次进行中期评估面谈。中期评估对员工也是一次自我提醒和鼓舞斗志的过程。管理者如果主动沟通,当面反馈评价并阐明评价的理由,给予解释和改正的机会,效果要比员工直接在绩效系统看到分数更好。

年终反馈:交易所对年终考核都非常重视,考核工具齐全,实际实施过程中沟通力度也较计划阶段和中期评估更大。但仍然建议对全体员工的考评结果反馈应当通过面谈进行。面谈的最后,应当给予员工进行绩效申诉的机会,增进彼此的了解和互信,并鼓励其对交易所的绩效管理制度的实施过程提出评价和改进建议。

三、各部门协同负责绩效管理

人力资源部应当首先对直接主管层进行必要的培训,让业务部门等负责人了解绩效管理的目的、过程和方式。通过针对性培训,人力资源和其他相关部门达成共识,同时也提升了管理者的软实力。再次,在计划阶段和年终评价阶段召开培训会议。计划阶段需要向部门负责人介绍指标如何建立、指标种类和SMART要求、一些共性指标的设计目的并重复该阶段与员工的沟通要点。绩效评分阶段需要介绍打分工具的使用,如量表各分值代表的意义或矩阵模型中各象限的内涵,重申打分标准和原则,考评结果的管理意义和具体应用,尽量减少部门负责人随意的随意裁量。

平安期货

推进期指投资者教育

证券时报记者 秦利

本报讯 近日由平安期货、平安证券和中国金融期货交易所举办的股指期货投资者教育全国巡讲第二站青岛站活动圆满结束。

本次巡讲就“股指期货套期保值规则及运用”、“股指期货风控原理和投资策略”等投资者关心的热点话题进行重点剖析,旨在进一步培育股指期货市场风险管理文化,帮助投资者树立科学理性的投资理念,推动投资者教育活动的蓬勃发展。活动吸引了平安期货、平安证券、平安集团VIP俱乐部会员200多名投资者参与。

机构参与期指应强化风控

证券时报记者 游石

本报讯 由光大期货有限公司与中金所联合举办的“机构投资者参与股指期货风险研讨会”日前在上海举行。业界在研讨会上表示,股指期货市场将迎来机构投资者时代,强化风险意识,完善风控措施才能为广大机构投资者入市护航。

机构投资者交易股指期货面临着市场风险、信用风险、流动性风险和作业风险,尤其是作业风险和流动性风险值得关注。“台湾宝来曼氏期货国内法人部副总蔡嘉玲这样表示。据3A Alternative Investments统计,50%的避险基金解散肇因于作业风险导致的严重亏损,这是交易中非常重要却经常被忽略的一环。因此,在交易中要建立定时、定点核查流程,确立紧急应变方案和独立稽核、对账、查对部位机制显得尤其重要。

光大期货总经理曹国宝表示,现有的市场结构中机构投资者所占的比例还小,因此现阶段的投资者教育工作的重点应转向股指期货风险管理层面。未来半年内,基金等广大机构投资者将纷纷入市,股指期货市场将迎来机构投资时代,在这样一个特定的市场发展阶段,如何充分认识参与股指期货的风险及其防范显得既重要又迫切。

两市融资买入额上周大降近四成

华泰证券研究所 赵明

交易所公布的数据显示,上周5个交易日沪深两市累计融资买入金额为36.03亿元,同比下降了38%,为今年5月以来周同比下降幅度最大的一周。这说明多方看多市场的信心受到较大打击,信用交易投资者中的多方回撤。

数据还显示,上周5个交易日沪深两市累计融券卖出股数下降6%,融券余量同比下降了35%,意味着部分已经入场的空方也已经及时获利了结。由于目前市场正处于相对低位震荡时期,融资融券交易的活跃程度也受到一定程度影响,融资融券市场交易较为低迷。

上周累计融资买入金额较多的行业依次为有色金属、金融服务和采掘,金额分别为9.55亿元、8.80亿元和3.79亿元,周环比分别减少32%、39%和23%;累计融券卖出金额较大的行业依次为金融服务、机械设备和食品

饮料,金额依次为2577万元、1265万元和902万元,周环比分别减少39%、3%、27%。

就个股情况看,上周累计融资买入额排名前三的标的依次为:西部矿业、潍柴动力和中国平安,金额依次为3.16亿元、1.60亿元和1.53亿元,

较前一周降幅分别为18%、28%和27%。累计融券卖出金额较大的标的依次为金风科技、浦发银行和深发展,融券卖出金额依次为1013万元、836万元和632万元,较前一周分别增加95万元、增加555万元和减少350万元。

沪深A股融资融券交易排名前五(11月19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)
中国平安	35992.15	中信证券	3655.86
招商银行	34285.48	中国平安	3253.57
贵州茅台	33619.59	西部矿业	3197
西部矿业	24989.91	五粮液	3104.23
西山煤电	24513.44	潍柴动力	2658.01
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)
浦发银行	392.03	浦发银行	406.72
一汽轿车	151.14	金风科技	221.9
吉林敖东	123.43	贵州茅台	170.57
华侨城A	121.5	深发展A	147.48
五粮液	115.69	一汽轿车	145.5

短期可参与交易性反弹机会

华泰长城期货研究所 尹波

周一各期指合约受上周五央行提高存款准备金率的负面影响较为有限,早盘开盘波澜不惊,此后全天震荡特征较为明显,主力合约IF1012下跌22.8点或0.71%。

在政策焦点集中于通货膨胀的背景下,政策超预期紧缩的压力将一直存在,这无疑对市场的上行构成压制,海外市场流动性预期对市场的刺激也快速兑现,而在货币政策转向的情况下,流动性也将渐渐发生微妙的变化。尽管上市公司业绩依然能够对市场构成一定支撑,但是周期大盘股的估值

水平和业绩成长预期中期受制于市场风险偏好和宏观调控压力,小盘股的反复炒作难免积聚风险,市场中短期内难有系统性机会,但在当前市场很大程度上消化了负面预期之后,市场可望短期企稳并进而演化出结构性行情,但是未来的中期走势则显得并不那么乐观,宽幅震荡将是大概率事件。

基于对后市的判断,建议投资者短期内可以快进快出博取反弹收益;但在中期,在调整格局没有显著改变的情况下,则可以

采取逢高沽空的策略。在市场宽幅震荡的态势下,操作难度难免变大,市场风险偏好可能逐步减弱,期现价差的波动区间可望收窄,投资者可以密切关注IF1012和IF1101上的期指套利机会。

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