

多家券商自营仓位五成 套保盘小幅平仓

昨日中证期货和国泰君安期货在主力合约上合计减仓空单 2081 手

证券时报记者 李东亮

本报讯 昨日,接受证券时报记者采访的多家券商表示,自营盘仓位已由前期的七至八成降至目前的五成左右,并表示短期不再减仓,静待未来 CPI 数据变化。与此相对应,昨日中证期货和国泰君安期货在主力合约 IF1012 上分别减仓空单 1751 手和 330 手。

昨日,多家券商自营部门负责人表示,前期市场快速下跌和个股普跌的格局或将结束,自营盘仓位已由前期七至八成降至目前的五成左右,短期内将维持这一仓位,静观未来 CPI 数据的变化。

一位不愿具名的大型券商自营部门负责人表示,市场本轮下跌真正的原因在于通胀水平走高带来的货币紧缩预期。但市场经过一轮深跌之后,目前的大盘已脱离基本面的控制,涨与跌将变得非常随机,震荡或成市场主基调,短期内将维持五成左右的仓位。

而深圳一家券商自营的负责人昨日也表示,该公司自营仓位维持在五成左右,市场的涨跌将取决于货币政策等随机事件,因此单纯看空或者看多风险均较大。

另外,自 11 月份以来,中证期货席位所持空单量一直力压国泰君安期货席位,牢牢占据最大空头的地位。不过,昨日中证期货大幅减仓空单 1751 手,国泰君安期货席位同样减持 330 手空单,使得中证期货和国泰君安期货席位所持净空单大幅下降。

业界表示,券商自营套保所持的空单量一度达到券商系期货席位所持空单量的三成,而昨日中证期货和国泰君安期货大幅减仓空单或与券商自营套保平仓有关。

值得注意的是,昨日日期指 4 个合约持仓量重新跌回到 3 万手以下,达到 2.83 万手。此前,随着大盘快速上涨,期指 4 个合约持仓量在 10 月份出现井喷。虽然 10 月 14 日以来,期指 4 个合约持仓量出现冲高回落,但始终维持在 3 万手上方。

华泰长城期货分析师刘超认为,股指期货持仓量上涨表示投资者对于原有趋势的支持,而持仓量下挫则表示原有趋势有望得到反转。因此,以目前持续萎缩的持仓情况来看,股指期货主力合约原有的下跌趋势或已结束。



昨日日期指 4 个合约持仓量重新跌回到 3 万手以下,达到 2.83 万手,创出 10 月 14 日以来新低。

供图/CFP

两市融资买入前日劲增 38%,融资余额重上 90 亿元

融资余额 90 亿关口徘徊不前

证券时报记者 林忠

本报讯 伴随近期 A 股市场出现剧烈震荡,投资者参与融资融券交易没有了之前的狂热。截至 11 月 22 日两市融资余额已在 90 亿元关口上徘徊了 8 个交易日。业界表示,考虑到短期干扰市场的因素较多,建议投资者短期对融资业务保持谨慎态度。

交易所最新公开的数据显示,随着 11 月 22 日沪深 A 股震荡走出 K 线小阳,两市融资买入额亦环比增加 38.29%,达到 7.71 亿元。剔除偿还额 5.6 亿元,两市融资余额日内增加 2.1 亿元至 90.43 亿元,重新回到 90 亿元

上方。当日融券卖出量则环比减少 35%,为 66.12 万股,融券余额为 2093.2 万元。

交易明细显示,11 月 22 日中国联通以 5429.36 万元的买入额成为两市最受融资方追捧的品种,剔除偿还额 273.27 万元,其融资余额增加 5156.09 万元至 1.53 亿元。

此外,潍柴动力、中国平安、西部矿业、紫金矿业和中信证券也是被融资买入较多的品种,买入额依次为 5043.76 万元、4346.42 万元、3702.68 万元、3710.51 万元、3216.98 万元,但也分别被融资偿还 2063.61 万元、997.48 万元、4955.58 万元、2471.91 万元、3095.12 万元。

总体来看,自 10 月大盘强劲上涨以来,两市融资余额节节攀升,并在 11 月 11 日首次突破 90 亿元关口。不过,在 11 月 11 日大盘见顶回落开始到 11 月 22 日的 8 个交易日,融资余额未再明显向上突破,一直在 87 亿元至 90 亿元之间附近徘徊。

国信证券分析师王军清认为,鉴于短期市场的干扰因素较多,特别是本周三工商银行复牌可能会出现补跌,从而对市场形成不利影响,短期市场继续震荡盘整的可能性偏大。

王军清建议投资者短期对融资业务保持适当谨慎的态度,寻求基本面稳健且估值较低的品种,也可以适当参与融券。

机构观点

空头持仓异动 永安加仓中证减仓

方正期货研究所 王飞

昨日期现两市开盘后节节败退,在 60 日均线处拉锯了 4 个交易日后选择继续下探底部,午后期指主力 IF1012 合约曾在 2 分钟内拉升了 90 点左右,削减了跌幅。总体上看,券商系处于减仓空单的格局,而以浙江永安为首的浙江系则大幅度增仓空单。

IF1012 合约持仓数据显示,昨日 20 名主力会员的持仓状况仍处于总持卖空大于总持买空的格局,其中多头日内减仓 1627 手,大于空头减仓的 989 手。具体来看,多头减仓较多的席位为华泰长城和国泰君安,但空头对应的席位方面变化也不太明显,从表象上看来这些席位可能是前期多头止损出局。

而空头持仓方面,主要席位异动情况较多,比如中证期货大幅度减少空单 1751 手,而浙江永安则大幅度增加空单 1038 手。笔者推测昨日市场再次杀跌后,券商系对于市场趋于底部的走势逐步认同,开始选择空头套保部分平仓,而期货市场上的浙江系资

金则以短线技术派为主,可能在市场破 60 日均线后追加空单看跌至 120 日均线。

总体来说,目前主力持仓结构中的空头席位有所分化,券商系空头有减少迹象,但能否成为大盘止跌反转的信号,需要持续观察近期空头持仓状况的连续性,从而进一步确认。

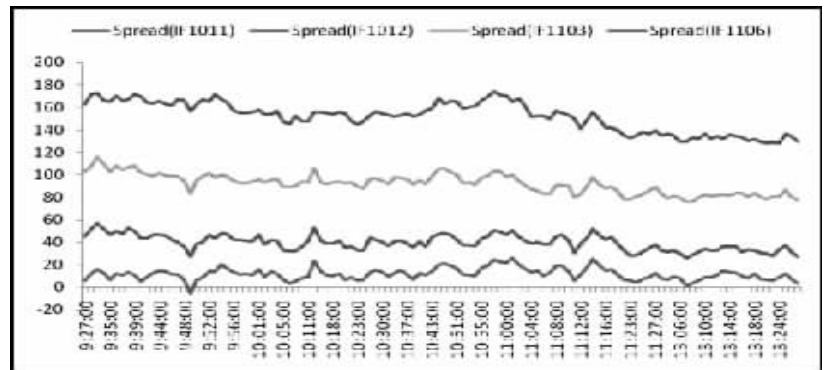
技术面上,在经历前几个交易日横盘整理的技术性修复行情后,期指继续向下寻求支撑,目前来看这一目标会直指 120 日均线的可能性较大。虽然从盘面来看,空头未有止跌迹象,但盘中有多头跃跃欲试反弹的迹象。结合影响市场走势的主要因素来看,周三工行配股复牌可能出现补跌的走势,鉴于该权重股在沪深 300 指数中的权重,可能出现期指探底半年线后触底反弹走势,一旦有量能配合多头反弹,指数便可探明短期底部。然而经历了大幅度的下跌后,指数欲重回上升趋势仍需要时间。

套利监测

IF1106 与 IF1101 价差日内收敛

跨期套利年化收益日内峰值达 21.67%

广发期货发展研究中心 黄邵隆



市况:昨日各合约基差表现仍然维持宽幅震荡。主力 IF1012 合约盘中出现贴水,期现基差在负的 9 个点至正的 61 个点之间宽幅震荡。次日 IF1101 合约由于刚上市交易两天,流动性不够,交易不连续,因此期现基差震荡幅度较大,在 12 至 85 点之间。季月 IF1103 合约、远月 IF1106 合约的期现基差分别在 62 点至 131 点之间、121 点至 179 点之间高位震荡。

分析:期现套利方面,各个合约的期现套利峰值均出现在 14 时 14 分左右,仅持续时间 1 分钟。此时各合约期现基差都达到最大,主力 IF1012 合约的基差为 84.25 个点,季月 IF1103 合约的基差为 130.85 个点,远月 IF1106 合约的基差为 178.45 个点;与之相对应,各合约的期现套利年化收益峰值分别为:主力 IF1012 合约约为 17.35%,次月 IF1101 合约约为 7.67%,季月 IF1103 合约约为 5.95%,远月 IF1106 合约约为 4.66%。其他时候收益均不足以覆盖套利成本。

现货方面,上证 50ETF、180ETF 和深 100ETF 都出现价

跌上涨态势。由于主力 IF1012 合约在昨日出现过短期贴水,且存在“秒杀”现象,因此有前期套利单平仓,而新进场的套利资金很少,几乎没有。

跨期套利方面,由于昨日各个合约都呈现弱势震荡格局,合约之间价差的波动幅度不大,因此跨期套利收益也不乐观。其中,表现最好的是次月 IF1101 合约与远月 IF1106 合约之间,可以执行买入次月 IF1011 合约及卖出 IF1106 合约的跨期套利策略,该策略收益峰值出现在上午 9 时 40 分,到下午 14 时 14 分左右时价差收敛到小于 117 点的成本区间内,出现平仓机会,其最高年化收益率为 21.67%,全天年化收益率均值为 8.51%。但是由于 IF1101 合约刚上市没多久,流动性严重缺乏,所面临的各方面风险较高,实际操作中,收益会有很大折扣。

参与期指交易应动态管理资金

正确的价格预测、准确的时机选择亦不可缺少

天琪期货研究部 郑林

期指交易目前理论杠杆比率接近 6 倍(交易保证金的倒数),交易一手主力合约需要保证金约 16 万元,为防范浮亏可能造成强的强行平仓风险,留存的风险准备金至少需要 18 万元,总资金的实际杠杆比率只有 5 倍。

在众多成功的股指期货交易模式中,都包含以下几方面的重要因素——正确的价格预测、准确的时机选择和有效的资金管理。价格预测告诉投资者如何交易,即买进还是卖出,时机选择帮助投资者决定何时交易,而资金管理则确定使用多少资金来做交易。

价格预测是指投资者所预期的未

来期指的趋势方向。在交易决策过程中,这是最为重要的第一个环节。通过价格预测,投资者将判断期指是看涨还是看跌。根据判断的结果,投资者选择以多头一边入市,或者以空头一边入市。当然,如果趋势预测错误,就需要通过有效的止损指令,及时平仓止损头寸,防止资金进一步缩水。

交易时机选择是指确定具体的入市开仓与出市平仓点位。在期指交易中,准确的时机选择是极为关键的。投资者通常需要借助一定的技术手段来选择合适的交易时机,比如常用的 K 线形态理论、均线系统理论等。当 K 线的整理形态即将突破的时候,往往就是投资者入市交易的开仓良机。当不同时间周期均线的运行趋势由平行向汇集转变时,表明期指合约之前的价格走势已

接近尾声,此时正是投资者出市离场锁定盈利的平仓时刻。

资金管理是资金的配置问题,期指交易中的资金管理就是严格控制仓位。杠杆比率是评价投资者承受风险能力的指标,高杠杆意味着潜在的高收益,同时也意味着高风险。期指交易目前理论杠杆比率接近 6 倍(交易保证金的倒数),交易一手主力合约需要保证金约 16 万元,为防范浮亏可能造成的强行平仓风险,留存的风险准备金至少需要 18 万元,总资金的实际杠杆比率只有 5 倍。

在期指交易中,合约的选择也将影响交易策略的设计和资金的分配安排。每个期指合约价格的波动虽然都与现指的波动一致,但远月合约因为交割时间长,面临的

确定因素更多,价格的波动幅度通常情况下要远大于近月合约的价格波动,如果选择远月合约进行交易,留存的结算准备金较高,资金的流动性较差。当选定交易合约之后,合约到期时间也会影响留存准备金的多少,准备金会随交割日的临近而不断下降,资金的流动性随之增强,可供选择的交易策略也将多样化。因此,投资者需根据实际的资金规模合理的权衡“收益-风险比”,采取适合自己的交易方式达到预期的投资目的。

<p>中投证券 CITIC Securities</p>	<p>全国统一服务电话: 4006-008-008 网站: www.citics.cn</p>
	<p>全国统一服务电话: 4007-227-888 网站: www.tcfutures.com</p>

股票代码:601398 股票简称:工商银行 编号:临2010-59号
证券代码:113002 证券简称:工行转债

中国工商银行股份有限公司2010年度A股配股发行结果公告

中国工商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。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1579号文核准,中国工商银行股份有限公司(以下简称“发行人”或“工商银行”)向截至股权登记日2010年11月15日(含)上海证券交易所收市后,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工商银行全体A股股东(含总股本250,962,348.06股),按照每10股配0.45股的比例配售A股股份。本次A股配股网上认购缴款工作已于2010年11月22日(含)结束。现将发行结果公告如下:

一、认购情况

本次A股配股共可配售A股股份总数为11,293,305,662股。经上海证券交易所交易系统主机统计,并经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的网上认购数据验证,本次A股配股公开发行认购情况如下:

	A股股东认购合计	占可配售A股股份总数比例
有效认购股数(股)	11,262,153,213	99.72%
有效认购资金(人民币元)	33,673,838,106.87	

二、发行结果

根据本次A股配股发行公告,本次工商银行可转债共可配售A股股份总数为11,293,305,662股。本次A股配股全部采取网上定价发行方式,通过上海证券交易所交易系统,由瑞银证券有限责任公司、中国国际金融有限公司作为联席保荐人及主承销商,由中信证券股份有

限公司、国泰君安证券股份有限公司和瑞信方正证券有限责任公司作为副主承销商负责组织实施。本次工商银行原A股股东按照每股人民币2.99元的价格,以每10股配售0.45股的比例参与配售,可认购数量不足的部分按照精确算法原则取整。

本次A股配股最终发行结果如下:

- 截至股权登记日2010年11月15日(T日)收市,工商银行A股股东持股总量为250,962,348.06股,截至认购缴款结束日2010年11月22日(T+5日)A股有效认购股数为11,262,153,213股,认购金额为人民币33,673,838,106.87元,占本次A股配股股份总数11,293,305,662股的99.72%,超过了本次A股配股股份总数的70%,故本次A股配股发行成功。
- 本发行结果公告一经刊出,即视同向认购获得配售的A股股东送达获配通知。
- 本公告见报当日(2010年11月24日,T+7日)即为A股发行成功的除权基准日(配股除权日),本次A股配股股份上市时间将另行公告。
- 有关本次A股配股发行的详细情况,请投资者查阅2010年11月11日(含)在中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报上刊登的《中国工商银行股份有限公司A股配股说明书摘要》(中国工商银行股份有限公司2010年度A股配股发行公告),投资者也可以到上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)查询《中国工商银行股份有限公司A股配股说明书》全文及有关本次A股配股发行的相关资料。

五、发行人、联席保荐人、联席主承销商及副主承销商

1. 发行人: 中国工商银行股份有限公司

办公地址:北京市西城区复兴门内大街55号
联系人:谷海、胡浩、王文彬
电话:010-6610 8608
传真:010-6610 8522
2. 联席保荐人(主承销商): 瑞银证券有限责任公司
办公地址:北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12、15层
联系人:朱俊伟、程前、程曦、梁伊静
电话:010-5832 8888
传真:010-5832 8964
3. 副主承销商: 中国国际金融有限公司
办公地址:北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座24层
联系人:姜晓红、殷新、孙涛、谭汉豪
电话:010-6505 1166
传真:010-6505 8137

4. 副主承销商: 中信证券股份有限公司
办公地址:北京市朝阳区新源南路6号京城大厦
联系人:郑强、孙晓刚、公博、严薇

电话:010-8458 8888
传真:010-8468 2936
国泰君安证券股份有限公司
办公地址:上海市浦东新区商城路618号
联系人:万健、陈海、王培玉、徐凤、何佳音、李颖
电话:010-5931 2918
传真:010-5931 2908
瑞信方正证券有限责任公司
办公地址:北京市西城区金融大街甲9号金融街中心南楼15层
联系人:张超、梁莉、唐瑾、张瑜鑫
电话:010-6653 8666
传真:010-6653 8566

发行人:中国工商银行股份有限公司
联席保荐人(主承销商):瑞银证券有限责任公司
中国国际金融有限公司
副主承销商:中信证券股份有限公司
国泰君安证券股份有限公司
瑞信方正证券有限责任公司
二〇一〇年十一月二十四日