

机构观点

期指 3150 点下方
进入超卖区域

国泰君安期货 魏博

近期国内期货市场投资者的心理较为谨慎,尤其是在郑商所、上期所提高期货品种保证金水平之后,较多的投资者均认为政府调控物价的手段已深入到期货市场,后市期货品种将难以走出单边上涨行情。

国际市场方面,由于欧洲债务危机的进一步深化和朝韩之间紧张的军事局面导致投资者避险需求再次上升,美元指数突破80点关口,股票、商品等风险类资金则进入弱势。

表现在股指期货市场上,股指整体持仓量不断走低,资金对股指期货的参与度连续下降,多头投资者做多的动能不足,期指IF1012合约对现货升水维持在历史低位,在国外美元上涨、国内紧缩政策预期不退的背景下,预计期指短期内仍将维持弱势震荡走势。

具体到点位上,前期股指期货已完成对7月初以来上涨的50%回撤,并一直处于上升通道,后期调整结束后有望继续震荡上扬。但从技术面看,沪深300指数的调整并未完全到位,不排除近期沪深300指数再次向下拓展空间,带动期指下行。在中性情景下,预计股指期货IF1012合约密集成交区域集中在3147-3290点之间;悲观情景下,股指期货IF1012合约则可能下探至3013点附近。

操作策略上,鉴于前期股指期货空头已获利较多,且期指向下空间已较为有限,建议空头投资者逢低减仓;另一方面,一旦期指IF1012合约下探至3150点以下,将是一个短期超卖区域,投资者可密切关注银行板块走势。如果银行板块出现止跌企稳迹象,投资者可入场做多股指期货。

昨日IF1012会员持仓前十位数据一览				
持买单量排名				
名次	会员简称	持买单量	环比增减	
1	华泰长城	2306	374	
2	泰君安	1448	-15	
3	浙江永安	1392	-262	
4	中证期货	1278	-65	
5	江苏弘业	1057	36	
6	广发期货	915	-9	
7	普证期货	639	-23	
8	海通期货	629	78	
9	光大期货	581	-112	
10	冠通期货	581	340	
合计		10826	342	
持卖单量排名				
名次	会员简称	持卖单量	环比增减	
1	中证期货	4212	580	
2	国泰君安	2952	612	
3	海通期货	2306	-143	
4	华泰长城	1416	254	
5	招商期货	798	207	
6	光大期货	779	214	
7	南华期货	603	86	
8	申银万国	558	31	
9	银河期货	533	-265	
10	中信建投	483	110	
合计		14640	1686	

震荡市快进快出博反弹

华泰长城期货研究所 尹波

周一期指主力合约尾盘收出一根十字星,成交量维持低迷,持仓量增加1283手至2.11万手,其他三个合约也出现增仓现象。据测算,股指期货四个合约持仓保证金为97.4亿元,较上周五增加5.8亿元。对于后市,建议投资者采取短线交易策略,短期内可以快进快出博取反弹收益。

短期内,市场缺乏显著的正面和负面催化剂。在宏观经济数据仍需要一段时间等待的背景下,管理层需要进一步评估经济增长和通胀形势,以及调控政策执行落实的效果,且考虑到市场预期,出台紧缩政策进而对市场形成超预期冲击的概率也不大,这使得市场所承受的政策负面压力也暂时减轻。但另一方面,市场对政策进一步收紧虽有预期,且承受能力也逐渐增强,但紧缩预期的一直存在对市场的上行空间构成压制。在此背景下,大盘周期股难有系统性机会,维持震荡走势的概率较大。

基于上述判断,在股指期货方面,建议投资者采取短线交易策略,短期内可以快进快出博取反弹收益;中期则可以采取逢高沽空的策略。同时,在市场宽幅震荡的态势下,操作难度难免变大,投资者可以适当控制操作频率,等待下一次趋势性机会的来临。

融资余额逼近百亿 标的品种亟待扩容

目前融资标的仅90只限制了融资业务规模,也积累了一定风险

证券时报记者 李东亮

本报讯 目前沪深A股融资余额已逼近100亿元大关,而这些资金全部投向上证50和深成指成分股共90只股票。业界认为,把融资标的品种限制在这90只股票中,在一定程度上限制了融资业务规模,也给融资业务开展积累了一定的风险。

券业务开展受限

截至上周五,作为沪市融资标的的上证50指数50只成分股,平均流通市值超过1664亿元。其中,流通市值最高的为中石油,流通市值高达1.77万亿元,流通市值最低的武钢股份流通市值也达到142亿;作为深市融资标的的深成指40只成分股,平均流通市值331亿元。其中流通市值最高的为五粮液,流通市值达1531亿元,流通市值最低的深圳能源流通市值也接近65亿元。

数据显示,截至今年三季度,全部2000家A股上市公司的股东户数约为1.17亿户,而90只融资标的的股东户数为4915万户,覆盖投资者占比仅为四成。上海某家非上市大型券商两融业务负责人表示,将融资标的限制在中国石油等90只大盘股,意味着把六成投资者挡在融资业务门外。

深圳一家大型券商两融业务负责人则认为,监管层之所以将这90只股票作为融资业务试点初期的标的,意在防范风险;但目前确实妨碍了融资业务的纵深发展。目前该公司基本上所有营业部都可开展融资业务,如果要扩大投资群体,必须扩大融资标的的范围和降低投资者投资经历不得低于1.5年的门槛。

或将积累一定风险

实际上,证券公司信用担保账户扎堆某只股票的现象开始出现。

数据显示,截至9月30日,沪深

两融市场上多次出现投资者集中融资买入某只股票的现象,甚至部分投资者融资担保账户中的担保品和融资买入的股票同属一只,一旦该股票出现超预期下挫,投资者往往会集中杀跌,对130%的最低担保比例构成挑战。

两市融资余额达到46.86亿,但已有国泰君安证券和中信证券等8家证券公司的信用担保账户进入38家上市公司的前十大流通股东名单,其中国泰君安证券、海通证券、申银万国证券等3家券商的信用担保账户扎堆中信国安前十大流通股东名单,分别位列第4、第6、第10大流通股东,合计持股2642.19万股。

而截至上周五,沪深两市融资余额已达93.77亿元,较9月30日同比增长100.13%。一位不愿具名的上市券商两融业务负责人表示,融资余额翻倍,但融资标的却并未放开,证券公司信用担保账户扎堆某只股票的现象将显著上升。

上述负责人指出,随着第三批试点券商两融业务的开展,融资余额将大幅上升。尤其当融资余额超过100亿以后,如果再不扩大融资标的的范围,券商开展融资业务的风险将逐步累积。

业界人士认为,融资融券业务风险主要体现在两方面,一是两融市场上多次出现投资者集中融资买入某只股票的现象,甚至部分投资者融资担保账户中的担保品和融资买入的股票同属一只,一旦该股票出现超预期下挫,投资者往往会集中杀跌,对130%的最低担保比例构成挑战;此外如果出现多家券商的信用账户集中于某只股票上,并且持有量较大,一旦投资者担保比例大面积低于130%,券商之间可能会出现互相挤兑式地为客户平仓,此等风险不容小视。



截至上周五,沪深两市融资余额已达93.77亿元,较9月30日同比增长100.13%。

供图/IC

沪深融资余额周环比增加5.45亿

证券时报记者 林荣宗

本报讯 截至上周五,沪深A股融资余额为93.77亿元,较前一周增长5.45亿元。上周前四个交易日沪深A股融资余额持续增长,累计增加额达3.67亿元,但上周五融资余额单日小幅减少0.67亿,呈现“四进一退”格局;而深市融资余额除周二环比小幅减少,其余四日也持续增长。

据沪深交易所最新公布的数据显示,上周五,沪深两市融资买入额为6.05亿元,较前一日减少30.62%;偿还额为6.62亿元,超过买入额0.57亿元。

两市融券卖出量为9232万元,环比增加13.88%。

随着当日市场震荡下跌,资源类标的品种整体遭到融资偿还,其中西部矿业的融资买入额为3553.14万元,偿还额却高达5830.73万元,拖累融资余额单日大减2277.59万元;此外,金钼股份、紫金矿业、潞安环能的融资余额分别减少1598.96万元、3686.81万元、1104.19万元。

与之相比,部分品种融资余额出现逆市净增加,例如招商银行、兴业银行、中国神华的融资余额分别增加799.83万元、1057.56万元、1204.45万元。

上周的整体情况显示,五个交易日累计融资买入额排名前三的标的品种依次为潍柴动力、西部矿业和中国平安,买入额分别为2.13亿元、2.01亿元和1.67亿元,同比分别增加5359万元、减少1.14亿元和增加1423万元。

截至上周五,沪深两市位居融资余额前三名的标的依次为中国平安、招商银行和贵州茅台,金额分别为4.54亿元、3.64亿元和3.23亿元,同比分别增加26%、增加6%和减少4%;融券余额排名前三位的标的依次为吉林敖东、浦发银行和五粮液,金额依次为498万元、378万元和199万元,同比分别增加30.4%、减少4%和增加72%。

主力资金犹豫 多空双向加仓

方正期货研究所 王飞

昨日期指市场全天维持区间盘整走势。前20名主力会员的持仓数据显示,昨日主力会员总持仓增加1581手的同时,总持买单亦增加663手,处于双向加仓的局面;但空头主力有所加仓,一改近期空头大幅度减仓势头,且总持买单和总持仓的差距再一次被拉大至2896手。

从单个会员持仓变化看,空头阵营中,除海通期货以外,券商系主力会员均有不同程度的空头加仓状况,但加仓幅度较前期比较而言并不是太大;而空头加仓最多的是国泰君安和中证期货,空头持仓分别增加612手和580手,与此同时,这两个席位

在多头持仓方面表现为微量减仓。多头持仓变化较为突出的是华泰长城,增加了374手多单,同时空单亦增加了254手,浙江永安在多头上减少262手,空头上也处于微量减仓的状态。

从主力会员总体持仓状况以及增减变化看,目前主力会员对于短期股指期货市场趋势仍处于犹豫状态,多头和空头持仓状况并不明朗,这预示着短期期指走势仍然较难辨别方向,继续区间盘整的可能性较大。

在宏观政策的大方向上,美国第二轮量化宽松政策导致全球流动性泛滥,热钱加速流入新兴经济

体,而人民币加息和升值预期更吸引热钱重返中国。未来两年甚至更远,国内通胀愈演愈烈的情况不可避免,这是基于全球量化宽松政策的结果。而加息和本币升值的对策又会再次加剧热钱的流入,这些不能避免的影响因素必定会支撑股指宏观面和基本面看好的趋势。

操作策略上,从盘面走势和主力持仓状况看,近期股指期货围绕60日均线筑底的可能性较大,由于年内仍有加息的预期,所以不排除市场有再次回调处理的要求,但笔者认为每一次回调会是中线买入的好机会,逢低做多仍然是贯穿中线的操作思路。

IF1012套利年化收益峰值达8.2%

海通期货研究所 姚欣昊

昨日期指多数时间同步跟随沪深300指数窄幅波动,基差变化不大。

具体来看,昨日股市开盘时,主力合约IF1012的基差仍有20个点左右,游离在无套利区间附近。上午大盘指数处于一个弱平衡的状态,期指多头和空头表现均比较谨慎,合约价格紧跟沪深300指数,IF1012基差在20点附近波动,多次出现过1%左右的套利年化收益;次日合约IF1101套利年化收益维持3%的水平。

午后大盘指数横盘近一个小时后出现一波快速拉升,期指合约反应大于沪深300指数,IF1012于13点52分基差冲高至近35点,期现套利年化收益率达全日峰值8.20%,高于上周五的水平,各ETF于该时点小幅放量,显示部

分套利资金抢先入场后很快对于基差起到了打压的作用。IF1101的套利年化收益升至4%附近,两个远月合约的套利年化收益日内波动区间仍与IF1101较为接近,在2%到3%之间徘徊。

此外,昨日各期指合约之间跨期套利机会不多。IF1101与IF1012的价差日内在20点20分到30点之间窄幅震荡,前几日内开了点IF1012及卖IF1101仓位的投资者昨日盘中可以捕捉到不错的平仓点位;但大盘和期指处于平衡市中,期指合约间的价差亦逐渐趋向理论价值附近,预计跨期套利的操作空间近期不会太乐观。昨日最远月合约IF1106与主力合约IF1012的价差持续走弱,接近110点,不过并未到进行卖IF1012及买IF1106的时机。

问:我怎么知道自己有投票权?
答:上市公司召开股东大会都会事先确定股权登记日,并在公告中说明。投资者可以查询一下股权登记日自己的持股余额,只要当日持有该公司的股份,就有投票权。

问:我无法上网,也能进行网络投票吗?
答:能。网络投票有两种投票渠道,除互联网外,也可以利用交易系统通过网络投票,投票操作类似于买入委托,投资者可到券商营业部参与。

问:在非交易时间,如中午11:30~13:00是否可以投票?
答:在非交易时间深交所交易主机不接收申报,如果券商在中午休市期间可以接受投资者的委托申报,在下午开市后送到交易所,则在中午休市期间可以通过交易系统投票。另外,在非交易时间股东还可以通过互联网投票系统(http://wltpl.cninfo.com.cn)进行投票。

问:网络投票是否要收费?
答:网络投票投资者无需支付任何费用。投资者通过交易系统投票时,投票的下单指令不与其资金账户挂钩,所以不会扣取任何费用。而投资者通过互联网系统进行投票时,则是通过深交所互联网投票系统免费申请密码,并在交易系统激活密码后通过互联网系统进行投票,所有这些都是免费的。

问:投票完成后交易系统是否有成交回报?
答:有。深交所自2005年11月28日起,通过交易网络向各会员单位发送交易系统网络投票回报数据,并要求会员单位向投资者提供网络投票结果查询服务。投资者可在委托投票的券商处查询交易系统投票结果。投资者也可于投票当日下午18:00之后登录深交所互联网投票系统,点击“投票查询”功能,查看个人通过交易系统或互联网的历次网络

投票结果(注:通过深交所互联网投票系统查询个人投票结果,须先在“密码服务”专区申请服务密码。关于服务密码申请的操作详见:“http://wltpl.cninfo.com.cn/gddh/wtjd/2.html”)。

问:什么是“总议案”投票?
答:当上市公司同一股东大会有多项议案时,上市公司可在股东大会通知中增加一个“总议案”,当投资者通过深交所交易系统投票时,其对“总议案”进行投票视为对除累积投票议案外的所有议案表达相同意见。“总议案”对应的议案号为100,在交易系统对“总议案”投票时,其申报价格为100元。“总议案”只适合交易系统投票,投资者如果通过互联网渠道投票则仍按各个议题分别投票。

问:为什么要推出“总议案”投票?其意义何在?
答:“总议案”投票的推出是为了方便投资者更加全面、准确、有效地表达表决意见。由于上市公司股东大会审议的议案比较多,有些还涉及逐项表决。投资者通过交易系统投票时,需下多笔投票委托,手续繁琐,失误率高,不能便捷、有效表达投资者的真实投票意愿。“总议案”投票为投资者提供了一种简化高效的投票方式,有利于投资者意愿的真实表达。

问:“总议案”投票与常规投票的优先级如何确定?
答:股东通过本所网络投票系统或交易系统重复投票的,以第一次有效投票为准。即如果股东先对相关议案投票表决,再对“总议案”投票表决,则以“总议案”投票表决为准。

问:累积投票议案可以采用“总议案”投票方式吗?
答:“总议案”投票方式只适用于非累积投票议案。因为对累积投票议案,通过交易系统投票时委托数量输入的是选举票数,与非累积投票议案的委托数量(以数字1、2、3分别代表“同意”、“反对”、“弃权”)难于保持一致,所以,累积投票议案不能纳入“总议案”投票的范围。如股东大会中有累积投票议案,股东需对累积投票议案单独表决。

问:累积投票议案可以采用“总议案”投票方式吗?
答:“总议案”投票方式只适用于非累积投票议案。因为对累积投票议案,通过交易系统投票时委托数量输入的是选举票数,与非累积投票议案的委托数量(以数字1、2、3分别代表“同意”、“反对”、“弃权”)难于保持一致,所以,累积投票议案不能纳入“总议案”投票的范围。如股东大会中有累积投票议案,股东需对累积投票议案单独表决。

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

深交所投资者服务热线 专栏 (第92期)
网络投票专题之四
电话: 0755-82183000 邮箱: c1s@szse.cn 中国证监会深圳分公司电话: 400-8832-881