

# 融资交易回暖 多头追逐热门股

## 机械、有色、金融标的股频频被融资买入

A股市场自11月中旬以来连续出现下挫,沪深融资融券市场投资者也经历了由乐观到谨慎的变化,融资买入额总体呈现逐步萎缩的格局,但进入12月份以来,融资买入额初显回暖迹象。

证券时报记者 林荣宗

本报讯 自12月份以来A股市场延续震荡格局,融资融券市场却初显回暖态势。最新公布的沪深两市融资融券数据显示,12月份以来融资买入额稳步增长,已从月初最低的4.42亿元增至12月7日的6.86亿元;一些热门的机械、有色、金融标的股频频被融资买入。

### 融资买入额稳步回升

A股市场自11月中旬以来连续出现下挫,沪深融资融券市场投资者也经历了由乐观到谨慎的变化,融资买入额总体呈现逐步萎缩的格局,并于12月1日创出了自10月份以来的最低水平;但进入12月份以来,这一状况正在发生变化,融资买入额初显回暖迹象。

数据显示,12月2日沪深两市融资买入额从12月1日的4.42亿元突然放大至5.71亿元,虽然12月3日环比小幅回落至5.2亿元,但接下来的两个交易日则继续保持增长的势头:12月6日达到6.02亿元、12月7日达到6.86亿元,创出12月以来的新高。

与此同时,两市融资偿还额同步增加,已从12月1日的偿还额3.98亿元上升至12月7日的5.74亿元。此外,由融资买入额与偿还额相抵后发现,融资业务交易活跃度不仅稳步上升,还带动了沪深两市融资余额逐日走高,截至12月7日,两市融资余额为98.68亿元,较12月1日的94.25亿元增加了4.43亿元。

对此,有业内人士认为,上述数据的变化主要体现了融资融券投资者目前仍普遍采取了短线交易为主的操



作,即顺势而为,在价格上涨阶段,以融资为主;在市场下跌阶段,以融券投资为主。

### 资金追逐热门股

进入12月份以来,一些热门的金、机械、有色标的股连续被投资者融资买入。其中,潍柴动力成为最耀眼的“明星”,其间累计融资买入额达到1.55亿元,融资偿还额为1.28亿元,两者相抵后净融资买入额为0.27亿元。

此外,中国平安、中信证券也是融资买入的“大户”,5个交易日累计买入额分别为1.43亿元和1.13亿元,不过,融资偿还额也分别高达1.13亿元和0.79亿元,两者相抵后净融资买入额为0.3亿元和0.29亿元。

截至12月7日,沪深两市融资余额排名前五位标的股票分别为中国平安、招商银行、潍柴动力、贵州茅台、中信证券,金额依次为5.05亿元、3.76亿元、3.24亿元、3.23亿元、2.75亿元。

沪深A股融资融券交易前五名数据一览表(12月7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	50539.32	山东黄金	3805.48
招商银行	37627.04	特变电工	3507.64
潍柴动力	32447.76	西部矿业	3422.42
贵州茅台	32288.11	中国平安	2982.64
中信证券	27529.38	中信证券	2884.96

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	399.62	紫金矿业	354.97
泸州老窖	209.88	中信证券	303.18
格力电器	186.31	吉林敖东	264.2
中国太保	148.96	金风科技	169.17
一汽轿车	131.75	中国太保	122.3

制表:林荣宗

## 套利监测

# 期指又现“一日游” 多头离场迹象明显

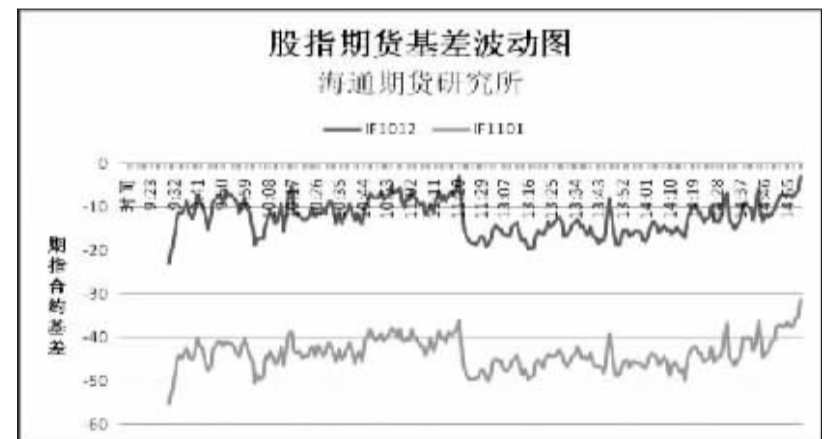
海通期货 姚欣昊

昨日股市与股指期货市场未延续前一日的涨势,低开盘整后震荡走低至全日最低点收盘,期指各合约走势弱于沪深300指数,股市收盘后继续下跌,主力合约日内大多数时间内处于无套利区间中,其余各合约仍具有理论上的套利机会。昨日股市开盘时,主力合约IF1012的基差超过20点,所对应的期现套利年化收益率为7.12%,之后全天IF1012的基差都没有超过开盘的水平,其余合约全日的套利年化收益也没有超过这个数值,此即为当日期现套利年化收益率峰值。

回顾全日走势,上午大盘和期指在前日的收盘价附近震荡,IF1012的基差在10左右的低位运行,套利开平仓都不具有可操作性。午后,在金融能源等权重板块的拖累下,大盘和期指逐级下探,期指前半段跌幅稍小于沪深300指数,尾盘跌势加剧,IF1012直奔贴水区行进,3点股市收盘后,各合约继续下跌10到20点不等,期指多头离场迹象明显。昨日合约

IF1101全天仍可保持3%左右的套利年化收益,两个远月合约IF1103和IF1106的套利年化收益日内大部分时间内领先于两个近月合约,波动区间在3%到5%之间,期指市场对于中长期走势的看法仍然乐观。前日的大涨再度演化为“一日游”行情,低位建仓的多头昨日大多已选择离场,多头做多热情仍显不足,短期内主力合约大基差机会出现较为不易,套利者可以多关注一下次月合约IF1101的开仓机会。

昨日各期指合约大致呈现近弱远强的格局,跨期套利机会不多。IF1101与IF1012的价差日内在30点到35点之间窄幅震荡,在IF1101到期日前该价差上行与下行的可能性都存在,不建议跨期套利者进行买IF1012卖IF1101的开仓,价差不一定回归到理论值25点附近。最远月合约IF1106与主力合约IF1012的价差走稳于140点之上,继续走高的可能性增大,可少量开卖IF1012买IF1106的仓位。



# 持仓先减后增 期指很难现再下台阶

光大期货研究所 张毅

国内股市自11月下旬以来走出了连续缩量盘整的行情,沪深股市的成交金额较10月份出现了明显的下降。受此影响,股指期货市场也呈现出了区间波动的特点,成交量总体也出现了减少的迹象。

分析此前的市场下跌可以发现,11月中旬,市场对于CPI走高带来的紧缩货币政策的预期以及欧洲债务危机再度出现的担忧,加重了国内A股市场上抛售,沪深股市大跌。如今,近三周的横向波动行情中,股票现货及股指期货数量下探近期低点获得支持,市场反弹的动力将有所增强。

在本轮区间震荡行情的过程中,市场始终未跌破下档的支撑区,后期止跌回升的可能性正在加大。上证综指此轮快速下跌并未跌破今年8月至9月间盘整区间的上沿2700点一线,沪深300指数也未跌至当时的盘整区间的上沿3000点一线。这也显示出市场在10月份快速上涨和11月份快速下挫后,总体震荡走强的格

局并没有太大的变化。在股市震荡的过程中,一批大市值、低市盈率的个股资金流入增加迹象明显,结合此类个股股价已经接近本轮行情起涨位置来看,这可能预示着市场的底部区间正在形成之中。

震荡区间内,股指期货持仓量先减后增,显示出在快速下跌后,股指期货市场上投资者分歧又开始出现。不过,持仓量增加,同时伴随着价格跌幅趋小,这对于后期市场回稳会有明显的支持。11月股指期货合约出现了快涨快跌的行情,波动剧烈,如今12月份股指期货合约先期走出了横向震荡的行情,后期有望再出现突破震荡区间的机会。

加息预期增强也使得投资者开始提前应对加息可能带来的冲击。如果加息消息最终推出,对市场的影响力将进一步减弱。今日股指期货的快速下挫以及股指期货当月合约较沪深300指数出现贴水的局面,并未改变股指期货市场区间震荡的格局,期指大幅下挫的可能性较小。

# 海内外基金未雨绸缪备战期指

刚刚成立不足一个月的纽银梅隆西部基金管理有限公司旗下首只基金产品获得中国证监会批准,将“使用股指期货等金融衍生工具”写入产品合同。在此之前,已有多只基金在合同中写入了“使用股指期货”的内容。

据新华社电 运行仅半年多的中国内地股指期货市场,因其具有的避险和价格发现功能受到机构投资者关注。风险对冲工具的出现,也为内地基金市场产品创新提供了新的动力。

刚刚成立不足一个月的纽银梅隆西部基金管理有限公司宣布,旗下首只基金产品纽银策略优选基金已正式获批,将于近期发行。值得注意的是,这只新基金获得中国证监会批准,将“使用股指期货等金融衍生工具”写入产品合同。纽银基金表示,在条件成熟时,这只基金将以套期保值为目的,投资于流动性好、交易活跃的股指期货

合约。在此之前,已有多只基金在合同中写入了“使用股指期货”的内容。其中,7月26日发行的中证南方小康ETF是内地市场首只在法律文件中明确约定股指期货投资的基金。

事实上,在海外市场上,各类基金对股指期货的运用已经非常成熟。本土基金公司纷纷招揽拥有相关经验的“海归”人才,则为内地基金业运用期指合理控制风险奠定了基础。

据了解,纽银基金总经理胡斌就曾担任纽约梅隆集团旗下系数全球对冲基金经理,在股指期货等金融衍生工具方

面有着较为丰富的实战经验。胡斌表示,对于公募基金而言,股指期货具有两大基本功能,一是以较快、较低的交易成本控制投资组合的Beta值或仓位,二是利用股指期货保持投资组合的流动性,以应对基金的申购和赎回。

基金业内专家表示,由于缺少对冲风险的工具,以往公募基金只能通过分散化投资规避非系统风险,在市场系统性下跌面前则显得束手无策。股指期货的问世,为公募基金规避系统性风险提供了有效的对冲工具,也为其产品创新提供了更大空间。

# 利用期指获取限售解禁股超额收益

长江期货 王旺

自11月以来,由于限售解禁股较为集中,限售股解禁近期一直是备受市场关注的话题。12月A股限售股解禁股份总计531.18亿股,本月余下交易日中还将面临中海集运、中国远洋、中国太保、武钢股份等为主的沪深300指标股的大量解禁。

通过对2007年至今年10月的历史限售解禁股数据的统计发现,限售股解禁前几天会受到该利空的冲击,相对沪深300指数产生负超额收益,而限售股解禁后几天由于之前的超跌,通常会产生正超额收益,此外,上市公司在解禁后为了以更高的价格解禁,有释放利好的动力,这也是限售股解禁后超额收益的来源之一。

在限售解禁事件的驱动下,市场情绪受到影响,解禁期前后股票的波动明显较指数剧烈,而这一波动并非毫无规律可循。具体而言,统计股票限售解禁日前后20个交易日的表现发现,限售股解禁前1-4个交易日有明显的负超额收益,但限售股解禁当天以及限售股解禁后1-20个交易日有明显的正超额收益。其中,限售股解禁当天的正超额收益最大,限售股解禁前一个交易日的负超额收益最大。对于同样的资金来说,在限售股解禁当天及解禁后参与,其资金利用效率更高。

如果按解禁股类型划分,首发机构配售股份、公开增发机构配售股份和首发战略配售股份的超额收益为负或不

明显。这是由于这三类股份都是面向所有投资者发售的,其中虽有机构参与,但机构并没有抬高股价的意愿和能力。相反,在限售股解禁后,机构为了回笼资金,会急于抛售这些限售股,导致这三类限售股的超额收益为负或不明显。但对于股权分置限售股份、首发原股东限售股份、配股原股东限售股份、股权激励限售股份均存在平均逾2%的超额收益。

股指期货上市之前,对于处在限售解禁期内的股票,由于其波动较剧烈,投资者往往持有谨慎心态。不过,由于限售股解禁时间一般可以提前获知,如今则可以运

用股指期货这一工具,在其走势与标的沪深300指数高度一致的情况下,针对限售解禁日前后股价波动规律,与限售股股票进行对冲交易,分离并获取超额收益部分。而如果将该策略滚动实施,预计还能实现较丰厚的年化超额收益。

全国统一客服热线 **95579**

长江期货成功增资扩股至2亿元

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES