

# 两融规模超100亿 券商月入1.35亿

## 海通、中信等5家券商两融规模份额占比近70%

证券时报记者 李东亮

本报讯 根据交易所公布的数据显示,上周四、周五沪深A股融资融券规模连续两日突破100亿元大关。业内人士估计,随着两融业务规模的持续放大,按照目前100亿规模保守估算,融资融券业务今后为前两批试点券商每月贡献的收入有望达到1.35亿元。

### 前两批券商月入账可达1.35亿

数据显示,截至上周四,沪深A股融资融券规模突破100亿元大关,达到102.15亿元,上周五继续保持小幅增长态势,达到104.18亿元。其中两市融资融券规模达到37.68亿元,占比36.17%;沪市融资融券规模达到66.5亿元,占比63.83%。

深圳一家大型券商两融人士表示,目前融资融券试点券商对融资买入和融券卖出征收的佣金率明显高于普通经纪业务,融资融券业务为试点券商带来的佣金收入与融资融券利息之和相差不多。

按照主流券商每年8.10%的融资利息、融券费率以及目前100亿元的两融规模计算,前两批11家试点券商今后每月利息收入将达到6750万元。如加上佣金收入,在两融业务规模突破100亿元之后,仅融资融券一项业务预计将给前两批11家试点券商每月带来约1.35亿元的收入。

### 5家券商份额近70%

业内人士表示,目前各家券商开展的融资融券业务反映在深市和沪市业务规模的比值大致在4:6。因此,深市市场份额基本反映了各家试点券商在融资融券业务上的总市场份额。



phototex/供图

深交所公布的前两批11家试点券商数据来看,截至11月30日,深市会员融资融券业务份额最高的五家券商市场份额高达69.31%。这五家券商分别为海通证券、中信证券、国泰君安证券、广发证券和招商证券,相关份额分别达到19.02%、16.74%、12.10%、11.05%和10.40%。

据此保守推算,海通证券将成为融资融券业务最大的赢家,近两成的市场份额为海通证券每月贡献约2565万元的收入。而作为第二批开展两融试点业务的招商证券,市场份额突飞猛进至10.40%,两融业务收入也将达到1404万元左右。

### 沪深A股融资融券交易排名前五位数据一览(12月10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	53079.73	西部矿业	6503.7
招商银行	41522.02	中国石化	5369.76
西部矿业	38524.82	中国联通	3112.99
贵州茅台	34513.48	中国平安	2732.79
潍柴动力	33786.64	锡业股份	2566.97
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)
泸州老窖	195.17	中信证券	410.77
格力电器	181.08	紫金矿业	194.62
吉林敖东	169.89	金风科技	148.54
云南白药	165.92	中国平安	61.51
中国平安	91.35	中联重科	59.32

## 第三批券商入场 首日融资多于融券

### 第三批试点券商预计总授信额度超过800亿元

证券时报记者 桂行民 宋雨

本报讯 昨日,第三批融资融券业务试点14家券商已正式入场开始融资融券交易。据记者了解,在该批券商首个入场交易日中,客户交易普遍比较踊跃,交易主要集中在融资业务,融券成交相对较少。

据获得第三批“两融”业务试点的长城证券相关负责人透露,作为第三次扩容后的首个交易日,该公司昨日在9点25分集合竞价阶段就成功成交了一笔融资业务。截至昨日收盘,长城证券全天“两融”业务成交额已超1000万元,全部集中在融资业务上。

据记者了解,安信证券在融资和融券业务上当日均有成交,不过融券成交规模仅仅几百股。另外,宏源证券旗下北京、乌鲁木齐3家营业部的6名客户昨日参与了首日融资融券交易。截至昨

日收盘,宏源证券融资融券业务全天成交64笔交易。其中,融资买入62笔,融券卖出2笔,涉及8只标的股票。

11月20日,中国证监会正式对外公布第三批融资融券试点业务证券公司名单,包括长江证券、宏源证券、国元证券和兴业证券4家上市券商在内的14家券商获批融资融券试点业务资格。根据证券时报记者多方了解,上述14家试点券商中,长江证券融资授信额度30亿元、长城证券授信额度10亿元、西南证券授信额度20亿元。按照前两批券商授信额度占净资产的比例计算,保守估计第三批试点券商的总授信额度将在210亿元以上。

截至目前,两融市场试点券商扩容至25家,可开展融资融券业务的营业部随之扩大到了2200多家。据不完全统计,上述获批融资融券业务试点资格券商两融总授信额度已超过800亿元。

## 套利监测

### IF1101套利年化收益午后接近8%

海通期货研究所 姚欣昊

昨日股市与股指期货市场双双跳空高开,盘中大单资金日内持续流入股市,最终各指数持续放量上涨至全日次高点。期指各合约涨幅稍大于沪深300指数,基差小幅扩大,日内期现套利开仓机会不少,但大多收益不高。

回顾当日走势,股市开盘时主力合约IF1012的基差在10点以上,此后随着指数的快速拉升,该基差扩大至20点以上,其中9点45分IF1012的期现套利年化收益率达峰值25.97%,不过由于极短的到期时间,其所对应的持有到期收益率为0.26%,甚至难以抵消现货组合跟踪误差所可能带来的成本,不具有套利可操作性。

午后大盘延续早盘的上涨动能,IF1012小幅跟涨,但大部分时间内处于无套利区间中。而次月合约IF1101的套利年化收益由上午的5%左右冲高至午后接近8%,所对应的持有到

期收益率接近1%,是目前最具期现套利可操作性的期指合约。昨日两个远月合约IF1103和IF1106的套利年化收益曲线走势稳定,波动区间在3%到6%之间,与上周相比变化不大。

昨日IF1012的成交量与持仓量仍大于IF1101,主力合约的转换还在进行中。多头主动换仓在盘面上的表现即为IF1101走势强于IF1012,因此,预计近几个交易日IF1101的大基差机会有望多次出现。

另外,昨日各期指合约间跨期套利机会并不多。由于主力合约正在转换,IF1101与IF1012的价差随之扩大,但鉴于IF1012面临交割,此合约组对于跨期套利者来讲风险较大,不建议大举介入。最远月合约IF1106与次月合约IF1101的价差回落至100点左右,继续走高可能性较大,可少量卖出IF1101买入IF1106。

### 期现套利分析表(前一交易日15:00股市收盘)

合约	价格	基差	到期天数	无套利区间		套利收益率		持有到期收益率	年化收益率
				下界价格	上界价格	下界对基差	上界对基差		
IF1012	3276	-14.94	4	3243.57	3276.19	17.49	-15.13	无	无
IF1101	3318	-56.94	39	3210.52	3288.91	50.54	-27.85	0.75%	7.18%
IF1103	3365.8	-104.74	95	3157.45	3310.76	103.61	-49.7	1.40%	5.41%
IF1106	3424	-162.94	186	3071.63	3354.59	189.43	-93.53	1.76%	3.43%

## 加快期货人才培养匹配行业发展

河南证监局期货处

近年来,我国期货市场进入了持续、稳定、健康发展的时期,期货市场服务产业发展和国民经济发展的能力和在国内国际市场的影响力都在不断增强。但是与快速发展的期货市场相比,期货行业的人才数量严重不足,制约了期货行业进一步的发展空间。

### 人才现状

去年我国期货市场全年的成交额已经突破了100万亿元,目前全国共有期货公司164家,期货营业部800多家,但全国期货从业人员只有3万多人。而作为郑州商品交易所所在地的河南,集中了3家期货公司和66家期货营业部,从业人员仅有800多人,远不能满足正处于快速发展期的期货业人才需求。

目前证监会的监管要求规定:期货从业人员必须具备期货从业资格;每个营业部至少6个人,且关键岗位必须专人专岗;期货公司技术人员数量要达到公司总人数的6%;IB业务推出后,开展IB业务的证券总部至少要5人,各证券IB网点要IB专员2人。随着股指期货的推出和公司业务的发展,股指期货相关研究人员、期货公司合规、技术、客服等人员都要增加。监管政策的硬性规定和期货市场业务发展的需求,拉大了人才的缺口。

### 存在问题

期货人才匮乏的现象一直存在,而期货市场的快速发展、股指期货的推出又进一步加剧了这种矛盾。具体来说,目前我国期货人才现状及培养主要有以下几个问题:

第一、目前期货公司存在较大的人才缺口,主要表现在:一是拥有一定专业基础知识和较强市场营销能力的市场开发人员匮乏;二是了解现货市场、具有产业基础知识的市场营销人员尤其缺乏。二是研发人才整体匮乏程度较高。三是期货行业要求财务、计算机等专业知识要通过期货从业资格考试,期货公司对各类人才的需求都很大。

第二、期货人才队伍的结构性矛盾也较为突出。除了人才数量方面的不足,具有数理基础、经济金融理论、计算机和外语基础的复合型人才更加稀缺。

第三、期货人才市场尚不完备,人才流动处于无序状态。期货行业人员

的平均薪酬低于其他金融行业,行业人才的流出现象较为严重;社会上期货人才的供给和期货公司的用人需求间存在差距,期货人才培养周期较长,各公司间人员挖角也常有发生,无序竞争也从一定程度上打击了期货公司人才培养的积极性。

### 培养建议

期货行业的人才培养是一个系统工程,也是一项长期任务,这需要整个行业的共同努力。针对期货人才市场存在的种种问题,可以从以下方面着手改善。

首先,充分发挥行业协会和商品交易所的作用。近年来,中期协提出“人才兴业”工程,重点从八个方面开展工作:一是构建社会化的期货教育培训体系;二是建设高校期货后备人才培养基地;三是要分类管理,促进期货业人才结构的调整和完善;四是进一步加强期货从业人员后续职业培训;五是加强高层次专业和管理人才队伍建设;六是加强期货教育培训机构和教材建设;七是建立规范有效的人才评价和激励机制;八是提升期货人才资源配置和使用效率。同时各交易所也可以进一步发挥桥梁作用,为行业发展吸纳更多的人才。

其次,期货公司自身应创新人才培养机制,大力加强以经营管理人才和专业技术人才为主体的人才队伍建设,不断加强人才队伍的引进和培养。一方面可以加大与高校的宣传合作,提高期货在高校的整体普及度;另一方面也要不断加强对公司现有员工进行新技能和素质教育的再培训。

再次,期货公司应着重吸收和培养高素质的专业人才。期货服务产业和国民经济要求大量既懂期货又懂现货的“两栖”人才;股指期货等金融期货的逐步推出,需要精通期货、证券、银行和基金等跨行业人才。期货公司要不断加强队伍建设,将研发人员的研发和实战能力有效结合,培养更具竞争力的研发人才。

最后,期货公司必须建立一套科学有效的人才评价体系和规范化的绩效考核制度,并设置于此相适应的薪酬激励标准,使得人才的各项价值得到实现,才能使行业的优秀人才得到有效的积累和发展。

## 期指反弹中保持谨慎

国泰君安期货 魏博

周一股指期货放量上涨,各项技术指标一片大好。从技术图看,日K线最低点站在了7月初以来的上升趋势线上,日K线的阳线实体整体位于自11月下旬以来的盘整区间之上,同时伴随着持仓量上升,RSI、KDJ指标金叉向上,应该说短期来看股指期货继续冲高的概率较大。

笔者上周建议投资者逢低做多股指期货IF1101合约,止盈点设在3350点附近。截至本周周一IF1101合约收于3321点,距离止盈点不远。虽然期指涨势气势如虹,多头信心十足,但是建议投资者暂时贯彻逢高减仓的前期策略,对期指本次反弹有必要保持一份谨慎。

本次期指反弹的一个重要原因是在11月CPI远超市场预期预期的情况下,政府只是选择了上调准备金率,而并未加息,市场理解为政府调控通胀的力度偏向宽松;同时,在上调准备金率后,投资者认为年底之前再次加息的概率不大,之前市场整体悲观的预期得到了暂时的修正,期指反弹向上。不过,这种预期修正下的上涨只能是对前期市场的超跌进行修复,却难以支持期指大幅上扬。

另一方面,对年底之前央行是否加息须保持谨慎。当前抑制通货膨胀的压力仍然较大,单纯靠提高准备金率恐难以奏效,之所以暂缓加息是因为央行担心加息会加速热钱流入并进一步推高通胀,一旦后期国际大宗商品价格再次抬头,输入型通胀的压力将使加息的必要性大大增加。因此,如果央行在提高准备金率后出台加息措施,将使多头心态再次遭受打击,期指可能再次回落。

## 期指向上突破 主力开始移仓

方正期货研究所 王飞

受央行再次上调存款准备金率的政策落地影响,延续近一个月之久的横盘走势在昨日被打破。当日期指市场大幅高开高走,午后在前期平台沿3250点区域整理后加速上行,最终期指四个合约均大涨逾100点,而沪深300指数提前于期指触及30日均线处,昨日又出现明显的放量迹象,为期现市场步入上升通道奠定了较好的基础。

### 主力向IF1101移仓

面临本周IF1012交割日的到来,昨日开始出现向IF1101移仓现象。从IF1012减仓的情况看,空头减仓幅度大于多头,其中前20名会员的总持买单减仓1824手,同时总持买单减仓865手。

空头减仓幅度最大的仍以券商系席位为主,中证期货和国泰君安分别减仓1000手和600手,光大期货和华泰长城紧随其后,总持买单减少483手和319手。而从IF1101的总持买单增加情况看,国泰君安大幅增加1290手,而中证期货只增加235手,光大期货甚至减少了本身已较少的空头持仓112手。

国泰君安在IF1012上减少的空头可能是上周五增加空头做事件套保平仓出局而形成的,其次在IF1101建了大量空单仍可被看作是淘金性质的持仓,然而中证期货在IF1012上减少的大量空单并没有立即转移到IF1101上面,可见其对于短期多头延续升势的预期,

IF1012 昨日前十位会员持仓数据一览							
持买单排名			持卖单排名				
名次	会员简称	持买单量	环比增减	名次	会员简称	持卖单量	环比增减
1	华泰长城	2182	-300	1	中证期货	4016	-1000
2	国泰君安	1669	61	2	国泰君安	3403	-600
3	浙江永安	947	-382	3	海通期货	1720	62
4	光大期货	880	101	4	华泰长城	1040	-319
5	广发期货	834	-343	5	南华期货	727	-3
6	银河期货	788	-174	6	广发期货	625	111
7	海通期货	753	-140	7	中粮期货	496	-92
8	中证期货	675	139	8	招商期货	483	58
9	申银万国	656	279	9	申银万国	473	7
10	鲁证期货	614	-349	10	银河期货	421	124
合计		9998	-1108			13404	-1652

  

IF1101 昨日前五位会员持仓数据一览							
持买单排名			持卖单排名				
名次	会员简称	持买单量	环比增减	名次	会员简称	持卖单量	环比增减
1	华泰长城	1259	110	1	国泰君安	1845	1290
2	浙江永安	956	561	2	中证期货	1691	235
3	国泰君安	601	271	3	华泰长城	1049	370
4	海通期货	500	386	4	招商期货	553	118
5	东海期货	421	283	5	上海东证	417	367
合计		3737	1611			5555	2380

并未达到其认为安全的放空点位。

从IF1012总持买单的变化看,在空头减仓的同时一些重点席位有小幅加仓IF1012多头的迹象,而浙江永安、广发等席位则出现了小幅减少持买单的情况,而这些席位同期又增加了IF1101的一些买单,其中IF1101多单增加较为显著的为浙江永安。

### 近期以逢低做多为主

总体来看,昨日主力席位出现了提前移仓的现象,而在移仓的过程中,明显感觉主力空头的转移有所犹豫,而多头的加仓则相对坚决,虽然绝对数字上来看,IF1101昨日总

持买单的变化是多于总持买单的。

在经济数据公布之后期指市场出现了变盘的走势,结合持仓状况以及盘面走势看,市场有望在近期完成阶段性筑底的走势。由于目前股指期货量能开始有明确的配合,资源类以及权重股力挺期现指数,市场进一步反弹可以期待,因此,一旦股指期货的量能有所持续,上行趋势才会正式确立,那么沪深300指数反弹空间可以期待3400点一线。总体策略上,近期仍以逢低做多为主,不排除央行在年底前仍有出其不意的加息可能,所以市场也会有再次回档的要求,然而仍可以看作是中线逢低吸纳的好机会。

**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