

新入市投资者踊跃建仓,推动周一两融交易量迅猛攀升

融资买入环比翻倍 平安中石油成首选

新入市投资者踊跃建仓推动了
两融交易量迅猛攀升。12月13日两
市融资买入额达14.16亿元,环比增
长近1.2倍,其中,中国平安、中国石
油成为融资买入的首选标的。



证券时报记者 林忠

本报讯 第三批获准开展融资融券试点业务的14家券商12月13日正式入场,两融试点券商增至25家的同时,新入市的投资者踊跃建仓推动了两融交易量迅猛攀升。数据显示,当日沪深两市融资买入额达到14.16亿元,环比增长近1.2倍,其中,中国平安、中国石油成为融资买入的首选标的。

买入额逾14亿创新高

安信证券、长城证券、平安证券、齐鲁证券、西南证券和中金公司等第三批14家券商13日开始启动融资融券业务,加上受当日A股大盘强劲上涨的带动,融资融券交易活动保持了较高的活跃度。

沪深交易所最新公布的数据显示,12月13日两市融资买入额达到14.16亿元,较12月10日的6.45亿元骤增7.71亿元,增幅为119.53%,这刷新了两融业务融资买入额的最高纪录;偿还额为7.47亿元,环比增幅为69.39%。当日净融资买入额达到6.69亿元,带动两市融资余额首次站上110亿元,为110.69亿元。

虽然标的股未进一步放开,融资融券业务规模仍受限制;相信未来一段时间内,随着两融市场新投资者的不断进入,两融交易额将经历一波持续快速增长。

平安证券的研究报告显示,首批试点券商入场后的3-6月间融资融券余额平均每个交易日增长0.24亿元左右,第二批券商入场后的7-9月间日均增加约0.51亿元,10月至目前均增长超过了1.2亿元。

融资方坚守热点

交易明细显示,12月13日当天

融资买入额超过千万元的标的股票明显增多,共有36只。其中,中国平安成为两市融资买入额最多的标的股票,买入额为2.43亿元,占到两市总买入额14.16亿元的17%;剔除偿还额3005万元,其净融资买入额依然高达2.13亿元,带动融资余额增至7.43亿元。

与此同时,中国石油的融资买入额达到1.09亿元,偿还额仅为593.55万元;两者相抵后,中国石油日内净融资买入额为1.03亿元。此外,中国太保、潞安环能、上海汽车、西部矿业的净融资买入额也比较多,依次为4818.84万元、3961.33万元、3293.02万元、2292.89万元。

此外,沪深两市共有39只标的股票被融券卖出,卖出量为145.21万股,环比增长76%。其中深市融券卖出量为36.36万股,沪市卖出量为108.85万股。截至12月13日,两市融券余额为2158.5万元。

沪深A股融资融券交易前五位数据一览(12月13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	74336.62	中国平安	24261.88
招商银行	42754.84	中国石油	10865.43
西部矿业	40817.71	西部矿业	6684.82
贵州茅台	35343.98	中国太保	5431.65
潍柴动力	32865.32	潞安环能	4565.88
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	400.53	中信证券	487.31
中国平安	236.7	中国平安	474.01
深发展A	216.13	浦发银行	342.55
吉林敖东	181.49	深发展A	229.69
泸州老窖	123.25	金风科技	151.34

8月份以来沪深两市融资融券业务数据一览表

期间	期间融资买入额(元)	截止日融券余额(元)	期间卖出量(股)	截止日融券余额(元)
8.2-8.31	5198208991	3759342631	4213167	21972681
9.1-9.30	5531394856	4685923280	4455304	16081487
10.8-10.29	15334573702	6951066505	9562363	23148983
11.1-11.30	19665094894	9381653979	16760795	28749560

期指资金管理先行

天琪期货 韩金柱

广义上,金融市场是创造价值的,因为其价值实现过程中体现了发现价值的功能,而狭义上,金融市场是个零和博弈,确切地说是个负和博弈。既然是博弈,那么一部份人的盈利必定是另一部份人的亏损。

在这样的市场中,投资者能够做的,除了去判断客观事件的影响力外,即判断价格是上涨还是下行的方向,更应该管理好自己的钱袋子,就是要做好资金管理。特别是在震荡行情中,资金管理或许比行情判断显得更为重要。资金管理中主要包含建仓、平仓、仓位控制、止损控制四方面。

首先,即使在行情判断十分有把握的情况下,一锤子买卖在证券市场中应该慎重,满仓操作的风险意味着把自己的主动权全部交出,剩下的就是听天由命,而市场走势总是具有不确定性。建仓应当是具有策略:根据价格走势,在不同的预示点建仓;仓位均匀分布或者是金字塔型结构。

其次,平仓意味着投资者的判断已经发生改变,迅速撤离才是最佳策略。卖点出现,投资者应该一有机会就出逃,眷恋市场则是一种自杀行为。

再次,市场总是有波动风险的,博弈过程有进有退,犹如战场互有攻守,只是期指这个战场更加复杂,因为买入方在下次可能就是卖出方,友军常常变成对手。因此,交易者更应当关注的是控制好仓位,不要把自己过多地暴露在市场当中。

最后,止损止盈对于交易者心理考验更大。如果一切都判断出于自己的思路,但市场并没有按照预计发生,那么此时离场可行,承担一定损失应该坦然承受。相反,止盈是对自己贪欲的控制,必须知足离场。投资者应该做的更有计划性,避免后悔。

“交割周”三招搞定期现套利

国泰君安股指期货研究中心 胡江来

稳健套利活动的目标是获取无风险收益,市场参与者无力承受等量分批出清现货的,应极力避免持仓套利仓进入均价交割涉及的时间范畴。在追逐收益的同时,套利者也要谨慎把握头寸在股指期货合约所处的阶段。

交割日当周套利策略受制于环境变动,合约所处的时段不同,方案的执行细节上也是有区别的。临近交割日及早趁平水甚至位置更佳的贴水位置实现现期期限第一次平仓或许是较好的策略。随后在各合约剩余额内反复套利,能够获得利润较谋求高较深贴水的策略要好。

因此,鉴于IF1012合约本周五将要交割,以恰当方式把握交割日前的基差机会,能够带来较一般套利更好的收益。

平仓时机

均价结算制度下,套利可分三个阶段。第一阶段是主力合约形成至其切换完成前。此时,市场参与者结构完备,流动性充裕,借助ETF头寸日内回转交易或常规套利建仓都可顺畅进行。此阶段末尾,面对基差有收敛机会下,大部分套利者弃用流动性渐现弱势的合约,转向下一个主力合约。

第二阶段是主力合约切换到均价结算涉及时段前。此时,市场流动性欠缺,套保者、风险容忍度低的单边交易者已移仓到下一合约,套利者在此时间需寻找机会迅速出清头寸,避免到下一阶段以较高的交易成本出清。

第三阶段是均价结算涉及时段。具体到沪深300指数,就是交割日最后两小时。此时,市场占主流的是风险容忍能力高的单边交易者和期望以交割价结算的套利者。套利者如若不以与收机制相匹配的平仓方式,转而用单一点平仓了结,将可能面临无法获利甚至亏损的境况。

稳健套利活动的目标是获取无风险收益,市场参与者无力承受等量分批出清现货的,应极力避免持仓套利仓进入均价交割涉及的时间范畴。在追逐收益的同时,套利者也要谨慎把握头寸在股指期货合约所处的阶段。最佳的选择是套利持仓始终维持在主力合约上。当确实没有机会解除头寸之下,最终持有头寸到均价结算涉及时段前,尽量不持仓进入最后两小时。如果持仓套利仓到交割日最后两小时前还没有平水或更好的平仓机会,为达到期现收敛的目的,需要将现货头寸以等量分批的形式退出,期货则进入交割环节。

择机进行仓位展期

当月合约交割前往往流动性渐弱,但考虑到前期已经交割完毕的合约到期前贴水深度较大,因而可预留一定量的仓位以求贴水带来的额外收益。套利过程中,头寸可适量放到当月、下月、当季合约上。在当月、下月、当季合约上各持有适合各合约流动性的套利头寸,获取收益的机会可能更大,每日平仓、平仓的机会也更多,比较而言,多合约上不时展开套利头寸,也为套利

策略施展提供了相对较宽广的空间。

在持仓当月合约过程中,当月与其他合约之间出现较高的价差时,市场参与者可能将持仓等待平仓的行为转换为展期,继续持仓的这部分当月合约收益状况颇佳。在有等量分批出清的保障后,市场参与者等待贴水到-20点以下机会平仓并非不无可能,即使无法等到,也能按照分批出清策略实现收益。不过,在多个合约上布局,需要谨慎关注成交额、持仓量等流动性指标,有的放矢,方可击中靶心;而不愿承担风险的参与者需尽量远离当月合约。

增加套利头寸回转次数

日内回转反复套利的模式存在于交割日前、不确定因素较多等环境中,需借助ETF申购、卖出的机制,捕捉资产价格起伏带来的收益机会。上周五午盘前,市场行情相对变化较多,受上周六数据发布影响,可能存在较大的在盘面冲击。期指出现较大幅度震荡,日内基差大幅起伏的机会增多情形,套利者通过把握市场参与者对后市踌躇不前的思路,在一定升水位置构建正向套利,并在随后运用ETF卖出的形式进行平仓操作,然后再行建仓,如此反复,收益状况颇佳。

套利监测

买入IF1012及卖出IF1103 跨期套利藏“暴利”机会

广发期货发展研究中心 黄邵隆

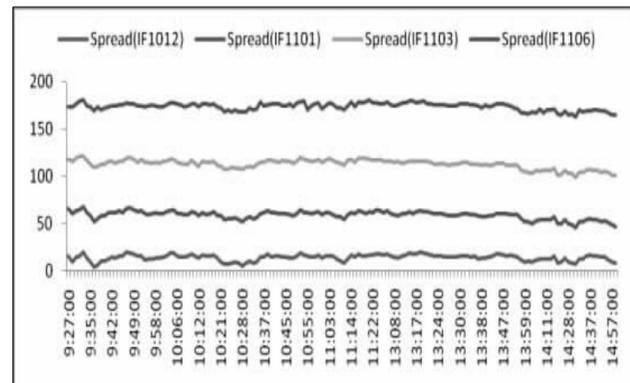
昨日,期指各个合约的期现价差表现平稳,打破了前期宽幅震荡的格局,波动范围都有不同程度的收窄。其中,主力IF1012合约出现小幅升水,期现价差在3点至20点之间窄幅震荡,次日IF1101合约的价差在45点至68点之间高位震荡,季月IF1103合约的价差在98点至121点之间震荡,远月IF1106合约的价差在163点至182点之间震荡。

期现套利方面,期指合约出现近弱远强的格局,而套利收益却恰好相反。主力IF1012合约全天总共只出现4次期现套利机会,且收益均在3%以下。次日IF1101合约全天都处在无风险套利区间之上,年化收益率峰值出现在上午9时33分,为7.75%,全天年化收益率均值为5.25%。其他两个合约的期现套利机会虽然较多,但收益均不理想。

现货方面,上证50ETF、深

100ETF和180ETF的价格涨跌互现,但均有缩量现象,表明套利资金大多没有进场,而且现货投资者在这种政策真空期时大部分持观望态度,等待政策和行情进一步明朗的信号。

跨期套利方面,由于主力IF1012合约本周五交割,各合约间价差波动范围加大,导致跨期套利“暴利”收益。以跨期套利策略的两个合约中到期时间短的为持有期计算依据,根据监测,进行买入IF1012合约及卖出IF1103合约的跨期套利操作策略的收益最高,全天的年化收益率均值可达60%以上,但该种策略面临两个方面的风险——流动性风险和价差不能收敛的风险,导致在实际操作中其收益率可能无法达到理论上的观测值;同时,投资者在建仓之前,必须预留足够多的资金以保证覆盖价差不收敛反而扩大时的亏损风险。



期指有望继续上攻但空间有限

浙商期货研究中心 李晨

自上周五反弹以来股指期货已上涨百点,昨日市场做多动能有所减弱,未能延续前一日的大幅反弹之势,呈现弱势震荡格局。总体来看,股指期货四个合约成交量仅为15万余手,比上一交易日大幅减少7万多手;总持仓继续增加800多手,目前总持仓近36000手。

当前央行之所以慎用加息利器,主要是基于以下两个方面的考虑:一是担心加息会加大地方政府融资平台的债务负担,二是加息会加大对复苏中的实体经济的冲击。但由于实际利率带来的困扰仍存在,加息实属必要,只是在时间窗口上或有所推迟,因此短期内仍可上调存款准备金率视为靴子落地。

随着IF1012合约交割日临近,主力继续向IF1101合约移仓。中金所会员持仓数据显示,IF1012合约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1693手和227手,华泰长城紧随其后,总持仓减少174手。而从即将升主力合约的IF1101合约的总持仓增加情况看,中证期货大幅增加2205手,国泰君安则小幅增加400手。由此显示,中证期货将大量空单转至IF1101合约,可见其对于短期多头的做多动能将有所减弱的预期。

另外,从IF1012合约总持仓单变化来看,中证期货小幅加仓124手多单,而国泰君安减持560手的多单,其它席位都有不同程度的减持;而这些席位在IF1101上的买单同时有所增加,其中国泰君安在IF1101上增加的买单排在首位。

当前政策的利空已基本提前得到消化,结合持仓结构以及盘面的走势来看,笔者认为期指短期有进一步上攻的可能,但由于市场对于加息的担忧挥之不去,故反弹的空间有限。

IF1012昨日会员持仓前十位数据一览

持买单量排名				持卖单量排名			
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	2141	-41	1	国泰君安	3176	-227
2	国泰君安	1109	-560	2	中证期货	2377	-1639
3	江苏弘业	980	404	3	海通期货	1637	-83
4	中证期货	799	124	4	华泰长城	866	-174
5	浙江永安	701	-246	5	南华期货	556	-171
6	广发期货	679	-155	6	广发期货	496	-129
7	鲁证期货	502	-112	7	招商期货	443	-40
8	光大期货	474	-406	8	东海期货	362	-21
9	海通期货	444	-309	9	鲁证期货	344	-10
10	申银万国	441	-215	10	申银万国	317	-156
合计		8270	-1516			10574	-2650

IF1101昨日会员持仓前五位数据一览

持买单量排名				持卖单量排名			
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	1554	295	1	中证期货	3896	2205
2	国泰君安	1054	453	2	国泰君安	2245	400
3	浙江永安	999	43	3	华泰长城	1138	89
4	海通期货	684	184	4	中粮期货	785	494
5	鲁证期货	638	325	5	广发期货	744	396
合计		4929	1300			8808	3584

中投证券 CITIC Securities
全国统一服务电话: 4008-008-008
网站: www.citics.cn

天琪期货 TIANQI FUTURES
全国统一服务电话: 4007-227-808
网站: www.tqfutures.com

中证期货 CITIC
全国统一客服热线: 400-6789-819
www.citicsf.com
公司地址: 深圳市福田区金田路4008号中洲大厦12楼
专心专业专注 创造智慧财富