

上期所表彰 2010年度优秀会员

证券时报记者 游 石

【本报讯】近日,上海期货交易所举行“上海期货交易所2010颁奖礼”,对2010年度会员综合评优活动中获奖的会员公司进行了奖励表彰,共有20家公司获优胜会员奖,30家公司获优胜会员提名奖,10家公司获产业服务奖,各品种设置了70个企业服务奖,另有1家商业银行获得优胜非期货协会会员奖。

据介绍,此次评比积极鼓励做深做精现有品种,强调合规运行和风险防范,着重体现在推动建设和谐稳定市场、深化产业服务等方面的引导作用。

上期所总经理杨迈军指出,2011年是“十二五”规划的开局之年,上期所明确了“向强势监管转变,向服务产业转变,向稳中求新转变,向精益管理转变”的基本工作思路,决心扎扎实实、持之以恒地推动市场发展。他希望期货公司向交易所多提有建设性的意见建议,共同为维护期货市场和谐稳定的发展环境而努力。



上海东证期货有限公司
ORIENT SECURITIES FUTURES CO.,LTD.
一流衍生品投资服务提供商
东证热线:95503

震荡市凸显期指优势 加息将打破多空平衡

中国国际期货研究院 石 珊

上周五A股市场延续弱势盘整,多空胶着的局面导致股指全天在30日均线及90日均线构成的狭窄区域内震荡,市场多数股票下跌。但期指市场仍凭借股指期货T+0交易及双向交易的特性,在震荡市中尽显优势。

主力合约开盘后二度回踩3200点支撑位,拖累沪指直接开在年线下方。早间沪指上冲关键点位2850点时显露疲态,吸引嗅觉灵敏的期指空头趁机入场,盘中主力合约一度探至3166.8点,引领现指跌破90日均线,主力合约持仓量出现峰值。此后银行、房地产板块的轮番护盘及90日均线处的强支撑令空头快速解除仓位,完成获利了结。部分资金借大盘反弹反手短线做多,再度获利。午后市场多空双方围绕3200点进行争夺,走势略显平淡。

这种交易策略的使用主要基于大盘仍将维持弱势震荡的判断。一方面,沪指面临3000点大关及多条均线压制,多重因素叠加导致大盘上攻无力。另一方面,股指短期跌无可跌,下方90日均线2820点的支撑久经考验,大盘逢跌缩量态势也显示下方筹码稳固。考虑到基金年终排位进入“冲刺”阶段,个股集体破位下跌的结果将是没有赢家,多头依赖银行、地产的低估值优势力保2800点不失。主力多头在上攻乏力之下采取守势,力争“拖”到资金面改善或出现重大利好,仅在跌破支撑位时发力向上拉回。

转机在上周六出现。央行突然宣布年内第二次加息,自12月26日起一年期存款基准利率分别上调25个基点。从期指市场的持仓变化看,本轮加息基本在期指主力预期之外。笔者推测,央行加息步伐的加快与近日油价的上调不无关系。目前国际原油价格站上90美元大关,国内油价跟随上调,所引发的成本压力将向后传导,进一步推高居民消费价格指数(CPI),直接加重人们对通胀前景的忧虑,迫使加息等抑制通胀的措施加速出台。

回顾2006年起央行加息对A股的影响,均对股指形成利好,市场无一下跌。本次意外上调利率,将对银行、保险等板块形成利好,虽然会令房地产行业承压,但短期利空出尽预计将促使周一大盘高开并震荡上涨。



中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.
客服电话:
010-65082706

融资利息和融券费率“随息而动”均上调0.25%

两融业务每月可多收250万

证券时报记者 李东亮

【本报讯】央行近日决定,自昨日起一年期存款基准利率分别上调0.25个百分点。受此影响,证券公司融资利息和融券费率均上调0.25个百分点。按照目前融资融券业务120亿元左右的规模测算,经过上述调整后25家两融试点券商每月新增的收入将达到250万元。

昨日,接受证券时报记者采访的多家券商两融业务负责人均表示,按照国际惯例,融资利率和融券费率将跟随央行制定的基准利率浮动,自今日起将尚未了结的融资利率和融券利息分别上调0.25个百分点。

截至目前,沪深交易所融资融券业务规模已达到120亿元,如果将融资利息和融资利率分别上调0.25个百分点,每月新增收入约为250万元。由于第三批两融试点券商尚在业务开展的初期,新增的250万元收入基本归前二批两融试点券商所有。

业界表示,将融资利息和融资利率分别上调0.25个百分点,并不会影响投资者对融资融券这一业务的需求量。由于融券业务可以忽略不计,融资利率在8.1%的基础上上浮0.25个百分点,将使得两融业务收入在原基础上增加3%左右,虽然对整个业务收入影响有限,但对于尚处于融资融券业务开展初期的券商融资融券业务部门来说至关重要。虽然银行基准利率上调将增加资金的机会成本,但与上调法定存款准备金率相比,毕竟给两融业务带来了实实在在的收益。

我国券商收取的融资业务利率均参考国际惯例,在同期贷款基准利率基础上上浮3个百分点;而除国泰君安证券、海通证券等少数券商意外,大型券商收取的融券费率则在融资利率的基础上再加收2个百分点。在业务开展初期,各家券商收取的融资利率为7.86%;不过,这一利率已于今年10月20日随银行一年期贷款基准利率上调而调高至8.1%。



股指期货套利需精打细算

资金分配、拟合现货组合、计算冲击成本是成败的关键

证券时报记者 游 石

【本报讯】昨日,由中证期货和中金所联合举办的“股指期货套利机构投资者研讨会”在上海举行。中证期货首席分析师王晓黎介绍了股指期货套利策略的注意事项,认为资金分配、拟合现货组合、计算冲击成本是影响套利成败的关键。

套利机会频现

王晓黎介绍,一个完整的股指期货套利交易包括捕捉机会、建立头寸、择机平仓3个步骤。从机会上来说,最近4个月期现价差波动区间,从8月份的-21.57-34.44点,到9月份的-5.61-33.92点,再到10月份的-30.89-135.37点,和11月份的-57.19-107.14点,套利机会随着基差扩大而频频出现,年化收益率也从9月份最低的31%提高到11月份的70.2%。在大量潜在机会的情况下,如何分配资金、管理资金是捕捉和建立套利头寸的重点。

王晓黎介绍,套利交易包括现货和期货两个部位的买卖操作,现

货需要动用满额的资金,期货需要17%的持仓保证金,以及期货备用金。而备用金测算原则是覆盖住期货最大浮动亏损,也就是要预先算好市场逆向波动。但这个备用金选择是个两难问题,如果准备多了,收益率就会相应降低;如果不足,套利又可能面临风险。

中证期货用22天现货沪深300现货指数历史波动率做回溯统计,因为22天正好是股指期货当月合约周期。统计显示,沪深300现货指数6天最大逆向波动幅度是20.66%,12天是21.7%。由此推荐优化的一种组合是,买入上证180ETF占52.2%,深100ETF占22.42%,现货部位总资金占74.6%,期货部位期货保证金占12.74%,准备金12.64%。1个月现头寸套利总资金约为127万元左右。

三种策略各有优劣

王晓黎介绍,上述操作的是ETF组合拟合套利,优点是不用担心股票停牌等造成的风险,操作时对应的现货数量少,但存在跟踪误差和流动性不足的风险。另外,建立

现货组合的策略也可以考虑全样本复制和自建指数拟合的方法。

其中,沪深300成分股全样本复制,优点是全部复制,基本上没有跟踪误差,但实际过程中要考虑停牌、分红等潜在风险,并且这么多样本股要同时买入也有比较大的技术难度。而自建指数拟合的方法,需要优选部分成分股或者某一股票组合,该策略的好处是有一定灵活性,容易跟踪,组合中股票较少,收益较高,可具有阿尔法收益(α收益);但这样操作对跟踪技术要求较高,需要投资者具有一定的选股能力,同样存在跟踪误差。

此外,冲击成本计算也是套利交易者要重点考量的因素。由于市场流动性差异,冲击成本随着投资者交易规模放大。据中证期货测算,当月合约5手同时下单,冲击成本是0.05%,20手冲击成本是0.16%,50手是0.31%,次月合约5手是0.20%;折算成指数分别为5.63、9.27、14.23、10.73个百分点。计算套利收益率时候需要将这指数点从基差中剔除。

主力空头现分歧 年底反弹意愿不强

方正期货研究所 王 飞

上周期指市场波动性较大,从主力持仓的持仓变化看,空头并没有占据以往的明显优势,上周二和周四的日内总持买单增加量均超过了总持卖单增加量,而在上一周和周三双向减仓的交易中,总持卖单减少的幅度也大大超过总持买单减少的幅度。总体来说,从全周主力持仓情况看,多方更占有优势,但市场的走势却同主力持仓状况反映出的信息有所不同,因此盘中出现了多杀多的局面。

其中,就上周五主力持仓的情况看,前20名主力会员总持买单小幅增加620手,而总持买单只增加了37手。与重点席位总持买单变化不太显著的情况相比,各家会员在总持买单的持仓情况则出现了分歧。其中,国泰君安、银河期货以及广发期货等主要席位分别增加了空头持仓407手、514手和316手,而华泰长城、光大期货、大华期货以及上海东证则出现了较大幅度的空单减少情况,其中光大期货总持卖单减少了539手最为突

出。这一定程度上表明了重点席位对于本周空方走势的分歧。

目前来看,沪深300指数中权重板块金融股表现出较好的抗跌性,表明市场调整的空间已经不足,一旦市场有热点轮动迹象出现,并带动资金回流,则可能带动期现两市走出震荡区间并向上突破。不过,2010年度交易日内只剩最后一周,在本周出现方向选择的可能性已经不大。期指策略方面,建议以中线逢低买入为主,短线可以适时观望为宜。

套利监测

IF1103套利年化收益峰值8.53%

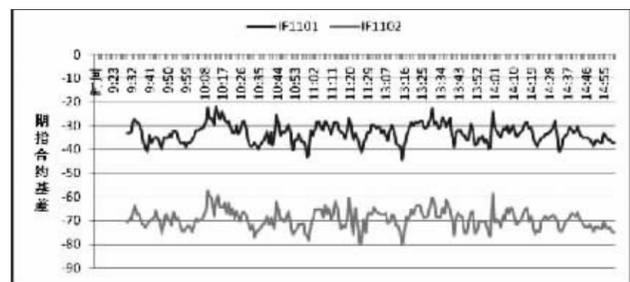
海通期货研究所 姚欣昊

上周五期指各合约基差与前一日相比变化不大,日内期现套利年化收益率峰值再次由IF1103合约夺得,为8.53%。在上周六央行宣布加息,短期有利空出尽导致大盘权重股上涨的可能,本周各合约的基差有望扩大,期现套利者需作好相关准备。

具体来看,上周五股市开盘时主力合约IF1101基差超过30点,所对应的套利年化收益仅为3%左右,明显弱于其余各合约的收益水平。上午10点30分过后大盘出现一波杀跌,上证指数最低曾探到接近2800点,随后触底反弹并延续至午后,期间各合约保持与指数同样的涨跌幅,基差表现稳定。其中,10点59分,IF1103再次夺得单日期现套利年化收益率峰值,为8.53%,与前几日的峰值水平相当。

主力合约基差走势不甚理想,全日在小幅高于无套利区间的位置徘徊,不具有期现套利的可操作性;次月合约IF1102的套利收益曲线全日被IF1103小幅压制,但从到期日这一因素来看,实施期现套利首选应为IF1102,而最远月合约IF1106的套利年化收益维持在5%以上,日内波幅较小。

另外,上周五各期指合约仍呈现近弱远强的格局,跨期套利机会不多。IF1102与IF1101的价差仍在35点附近震荡,全日无开仓信号;IF1106与IF1101的价差则稳定于150点以上。建议仍持有卖IF1101及买IF1106的跨期套利头寸的投资者,今日盘中若在大盘上涨时该价差跌破140点,应坚决止盈离场,后期再创新高难度较大。



中金所会员持仓前十名数据一览

IF1101 持仓量排名				IF1102 持仓量排名			
名次	会员简称	持仓量	环比增减	名次	会员简称	持仓量	环比增减
1	华泰长城	1663	69	1	中融期货	4176	-130
2	国泰君安	1662	31	2	国泰君安	3589	-407
3	浙江永安	1391	-50	3	华泰长城	1890	-313
4	广发期货	1319	-41	4	广发期货	1866	316
5	中信期货	1304	5	5	中融期货	1183	217
6	南华期货	838	-42	6	银河期货	775	514
7	海通期货	786	1	7	江苏弘业	739	262
8	银河期货	784	-47	8	南华期货	714	49
9	东航期货	764	-15	9	招商期货	707	134
10	中融期货	721	88	10	海通期货	674	7
合计		11232	-1			16313	1463

上海广茂达光艺科技股份有限公司
拟首次公开发行股票接受辅导公告

上海广茂达光艺科技股份有限公司(以下简称“本公司”)拟在国内证券市场首次公开发行股票并上市,现正接受兴业证券股份有限公司的辅导。

根据中国证券监督管理委员会的有关要求,为提高股票发行上市透明度,防范化解证券市场风险,保护投资者合法权益,本公司应接受社会各界和公众的舆论监督。现将有关联系方式和举报电话公告如下:

本公司主要发起人为上海地可投资有限公司。本公司住所:上海市闵行区溧建路466号二层;法定代表人:傅为民;公司联系电话:021-64952266-1003;传真:021-64953938;电子邮箱:investor@grandar.cn。

中国证券监督管理委员会上海监管局举报电话:021-50121047;通讯地址:上海市浦东新区迎奇路555号;邮编:200135。特此公告!

上海广茂达光艺科技股份有限公司
2010年12月27日

重庆国际信托有限公司增加注册资本及调整股权结构等有关事项公告

本公司董事会及董事保证所披露的信息真实、准确、完整,并就其保证承担相应的法律责任。

经重庆国际信托有限公司(以下简称“本公司”)股东会审议通过,中国银行业监督管理委员会银监复[2010]552号《关于批准重庆国际信托有限公司增加注册资本及调整股权结构等有关事项的批复》,本公司注册资本由人民币16.3373亿元增加至人民币24.3873亿元,公司股权结构由重庆国信投资控股有限公司100%持股,变更为重庆国信投资控股有限公司(持股比例66.99%)、重庆水务集团股份有限公司(持股比例23.86%)、上海浦东资产管理咨询有限公司(持股比例4.1%)、重庆水务资产经营有限公司(持股比例2.18%)、建银国际(中国)有限公司(持股比例2.05%)、安徽省皖投信用担保有限责任公司(持股比例0.82%)共同持股。

上述变更事项已于2010年12月22日完成工商变更登记手续,公司章程有关条款亦作相应修订。

特此公告!

重庆国际信托有限公司

大成优选股票型证券投资基金2010年第1次分红公告

大成优选股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2007年8月1日生效,根据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定及《大成优选股票型证券投资基金证券投资基金基金合同》约定,本基金管理人大成基金管理有限公司(以下简称“本公司”)计算并由基金托管人中国银行股份有限公司复核,截止2010年12月22日,本基金基金份额净值为1.092元,可供分配收益为64,411,513.32元;本公司决定自截至2010年12月22日可供分配收益为基准,向基金份额持有人进行收益分配。

现将本次收益分配的具体事宜公告如下:

一、基金简称及基金代码
基金简称:大成优选;基金代码:150002

二、收益分配方案
每10份基金份额派发现金红利0.10元。

三、收益分配时间
1.权益登记日:2010年12月29日
2.场内、场外除息日:2010年12月30日
3.场内红利发放日:2010年12月30日
4.场外红利发放日:2010年12月31日

四、收益分配对象
权益登记日登记在册的基金份额持有人。

五、收益发放办法
1.向本场内基金份额持有人派发的现金红利于2010年12月30日通过基金份额持有人托管证券商直接划入其资金账户,2010年12月30日起投资者可以通过资金账户查询到账情况。
2.向本场外基金份额持有人派发的现金红利于2010年12月31日自基金托管账户划出。

六、有关税收和费用的说明
根据财政部、国家税务总局财税[1998]155号文《关于证券投资基金税收问题的通知》的规定,基金向投资者分配的基金收益,暂免征收所得税。

七、提示
1.因本次分红导致基金净值变化,不会改变本基金的风险收益特征,不会降低基金投资风险或提高基金投资收益。
2.大成基金管理有限责任公司客户服务热线:400-888-5558(免长途话费)

八、咨询办法
1.大成基金管理有限责任公司网站:http://www.dcfund.com.cn。
2.大成基金管理有限责任公司客户服务热线:400-888-5558(免长途话费)

特此公告。

大成基金管理有限公司
2010年12月27日