

合约:IF1101				交易日期:20101228			
持买单量排名		持卖单量排名		持买单量排名		持卖单量排名	
会员简称	持买单量	环比增减	会员简称	持卖单量	环比增减	会员简称	持卖单量
国泰君安	1838	143	国泰君安	4334	604	国泰君安	4334
华泰长城	1358	-229	中证期货	3754	138	华泰长城	1358
浙江永安	1312	-76	广发期货	2192	177	浙江永安	1312
信达期货	1305	295	华泰长城	1788	-179	信达期货	1305
广发期货	1216	-176	中粮期货	1423	348	广发期货	1216
鲁证期货	1154	-401	浙江永安	989	156	鲁证期货	1154
银河期货	1089	91	海通期货	940	58	银河期货	1089
海通期货	964	135	光大期货	862	1	海通期货	964
南华期货	962	63	上海东证	831	-350	南华期货	962
光大期货	951	179	大华期货	794	96	光大期货	951
合计	12149			17907	1049	合计	12149

两日 A 股跌去 3.6% 融资买入悉数套牢

融资买入额周一环比增加近五成,融券卖出量创月内新高

证券时报记者 林忠

本报讯 自 12 月 27 日沪深股市走出冲高回落、大幅收跌行情后,上证指数两日内累计跌幅 3.64%。尽管两市融资买入额和融资余额、融券卖出量和融券余额均出现大幅增长,但 12 月 27 日新增的融资买入资金 1.57 亿元无疑被悉数套牢。

12 月 25 日中国央行宣布上调人民币存款利率,再加息的“靴子”终于赶在年末到来之前落地,一些投资者认为短期利空出尽,并乐观预计股指短线将迎来反弹。沪深交易所最新公布的数据显示,12 月 27 日,两市融资买入额为 9.06 亿元,较前一交易日大幅增长 47.7%,剔除偿还额为 7.49 亿元,净融资买入额达 1.57 亿元,从而带动两市融资余额继续高涨,达到创新高的 122.02 亿元。数据显示,当日两市无论是融资买入额、融资余额,还是融券卖出量和融券余额均出现大幅增长,这同时也反映了两融投资者对后市存在严重分歧。

值得注意的是,上交所目前圈定的融资融券 50 只标的股票在 12 月 27 日又全部出现在融资融券业务交易中,深交所也有 37 只标的股票出现在融资融券业务交易中。不过,这些被融资客做多的股票在次日的二级市场表现中并不佳,仅有泸州老窖、贵州茅台等 9 只股票微涨,12 月 27 日融资做多追高的投资者短期普遍出现浮亏。

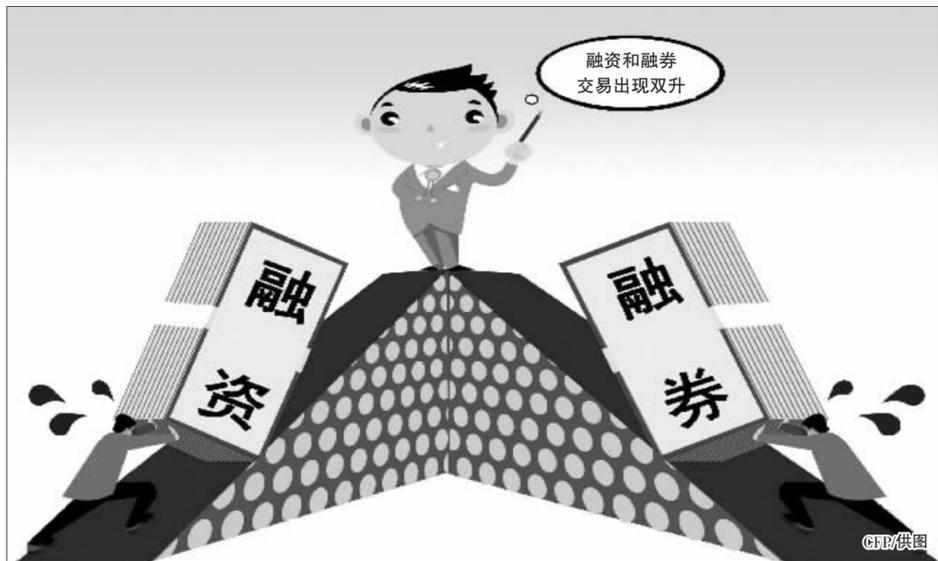
统计显示,12 月 27 日融资买入金额最高的是的江西铜业,融资买入额为 5179 万元,剔除偿还额 3247.48 万元,其净融资买入额为 1931.52 万

元。此外,西部矿业、泸州老窖、贵州茅台、兴业银行、神火股份的融资买入额也都都在 3000 万元以上。

尽管大盘大跌,但投资者也并非一致地看好股指短线将迎来反弹,仍有一些投资者也在利用融券做空的交易机制对冲风险。数据显示,在融资买入额大幅增加、融资余额创新高同时,当日两市融券卖出量也创出 12 月份以来的最高纪录,达到 180.99 万股。

具体来看,共有 29 只标的股票被融券卖出。其中,中信证券和紫金矿业分别被融券卖出 42.45 万股和 39.86 万股;浦发银行、深发展 A 也被融券卖出较多,在 16 万股左右。

目前,融资融券业务试点阶段的投资者一般都是资金规模在 100 万元以上、操作相对稳健的投资者,主要包括私募基金以及一些风险偏好较强的个人投资者,因此这些投资者的投资方向有一定的参考价值。



机构观点

空头力量增强 短期继续做空

招商期货 侯书锋

昨日股指期货破位下行,主力 IF1101 合约失守 3100 点支撑位,连续走出五连阴。该合约当日成交量为 20.7 万手,较前一交易日减少 5.6 万手,持仓量为 2.71 万手,较前一交易日增加 1137 手,日成交量与持仓量比值约为 7.7 倍。

中金所盘后公布的持仓数据显示,IF1101 合约前 20 名持买单会员增持 675 手至 18008 手,持卖单会员增持 1368 手至 23168 手。前 20 名会员净卖单为 5160 手,较前一交易日增加 647 手;前 10 名会员净卖单为 5758 手,较前一交易日增加 940 手。

其中,IF1101 合约持买单会员中,信达期货日内增持 295 手买单,净买持仓达到 976 手;银河期货净买持仓达到 809 手。鲁证期货日内减持 401 手买单,净买持仓为 522 手;浙江永安连续三个交易日增持卖单,净买持仓仅为 323 手。

而在持卖单会员中,中证期货日内增持 138 手卖单,净卖持仓为 2886 手;国泰君安日内增持 604 手卖单,净卖持仓为 2496 手;广发期货日内增持 177 手卖单,净卖持仓为 976 手;中粮期货日内增持 348 手卖单,净卖持仓为 931 手。从持仓变化看,浙江系“增持卖单并锁住其多头持仓,同时空头扩大净卖持仓规模,显示市场仍看淡后市。”

周二上证指数低开低走,短期有回补 2650 点缺口的风险,2650 点也是自 2350 点上涨以来的 60% 黄金分割回档位,或对股指或有一定支撑。期指方面,IF1101 合约已经跌探 3100 点的震荡区间下沿,后市至少将下探 3000 点大关。操作上,短期保持做空思路。

流动性预期已变 待来年再战期指

中证期货 周晋 刘宾

近期,股指期货波动较为剧烈,IF1101 合约已经上演了五连阴,在下跌过程中成交量不断小幅放大,持仓量也呈不断放大之势。在这期间有一个重要的因素发生了变化,即流动性充裕的预期已经发生改变。

市场流动性充足预期发生改变,主要表现在以下几个方面:一是央行六次提高存款准备金,两次加息,收紧流动性控制通胀的意图明显,并且效果也较为有效,资金成本不断提高;二是岁末银行为达到监管要求,往往会通过不同手段提拨,市场部分资金流入银行;三是自央行多次货币政策调控以来,银行信贷成本不断攀升,对市场的流动性造成了一定压制。

而对于热钱而言,在利率、汇率、准备金率齐动的情况下,热钱并未向市场预期一样疯狂涌入,通过观察 9、10、11 月热钱流动情况来看(以外汇占款口径计算),9 月份无疑达到了峰值,虽然 10 月、11 月还是处于净流入的状态,但从量来看,无疑有很大的回落。再对比人民币升值在这几个月的走势来观察,可以发现 9 月份人民币升值步伐明显快于 8、10、11、12 月份。9 月份人民币升值幅度为 1.64%,而 8、10、11、12 月份人民币双向波动加剧,升值不明显,步伐缓慢。而中国在 10 月份进行了第一次加息,中美利差有所扩大,但是热钱涌入步伐却有所放缓。所以,笔者认为,热钱追逐利差动能不足,热钱更多的是谋求人民币大幅升值和资产价格上升带来的可观收益,中国股市 2010 年全球跌幅第三导致对热钱吸引力削弱。因此,市场普遍预期的加息会导致更多的热钱涌入的预期,已经不断在改变。

因此,此前流动性泛滥支撑行情或许已经难以以为继,但是蓝筹板块估值实在难以让指数大幅下探。对于 2010 年最后几个交易日的行情,笔者保持谨慎态度,预计还是震荡为主。而在期指的操作上还是宜以观望为主,投资者或可来年再战。

中证期货 CITI

全国统一客服热线: 400-6789-819
www.citicsf.com

公司地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号二楼

专心专业专注 创造智慧财富

机构应加紧培养期指人才队伍

证券时报记者 游石

本报讯 沪深 300 股指期货推出后,A 股市场的波动率较推出前大幅下降约 0.7 个百分点。”在辽宁证监局和中金所联合主办的第 25 期股指期货套期保值研修班,台湾地区大中华基金经理人协会理事洪永聪表示,期指未来几年将面临巨大机遇,内地基金公司等机构应尽快培养人才队伍,为参与衍生品市场打好基础。

具有多年海外实践经验的嘉实基金风险管理部总监毕万英指出,股指期货是基础性的场内衍生品,为市场提供了双向制衡机制,不会改变股票市场的长期运行趋势,反而有助于股票市场的平稳运行。

国内实证数据也表明,沪深 300

股指期货推出后,A 股市场的波动率较推出前大幅下降约 0.7 个百分点,其积极作用不言而喻。

自沪深 300 股指期货上市以来,部分市场人士经常将股市的下跌简单地归结于股指期货,对此,毕万英强调,国际市场实证表明,引入股指期货不是相应现货市场的下跌推手。

毕万英进一步认为,股指期货有利于股市、投资者和宏观经济。对股票市场而言,股指期货提供做多做空双向交易机制,实现风险有效转移和管理,完善市场机制,提高市场完整性和弹性;对投资者而言,股指期货等金融衍生品的发展,丰富投资手段和避险工具,为投资者提供多元化的交易策略;对宏观经济而言,股指期货等金融衍

产品的发展有利于提高金融安全性,改善宏观调控效果,增加金融体系的弹性,发挥系统稳定器的作用。

期指及指数选择权等衍生性产品,未来几年将迅速成长并带来庞大商机,内地基金公司应与机构尽快培养经理人队伍,为未来参与衍生品市场建好人才基础。”洪永聪表示。

在研修班上,洪永聪还结合其长期的投资管理经历,就机构投资者开展套期保值业务的操作细节进行了详尽讲解。他表示,使用股指期货套保的最重要目的是使投资组合涨跌时随涨,跌时抗跌,从而使股票投资组合获得稳定的增长效果。同时,也可以借股指期货发展套保套利等基金或资产组合新产品。

多管齐下推动资本市场人才建设

九鼎德盛首席证券分析师 肖玉航

在当前市场背景下,我们应该借鉴世界主要成熟资本市场的运作经验,同时结合自身市场的运行特点,采取多管齐下的步骤来推进专业人才培养。

人才吸引不唯学历

从专业人才的吸引来看,坚持能力合适、证券事业心强的原则,不求最佳者。目前国内过多的金融机构将博士学历、年纪较轻进行了横亘标准;但实际上,当今社会博士、研究生学历的取得已较为容易,大学生已经到处都是。笔者认为具有强烈事业心与热爱证券行业的才会发挥其博士的后续能力,而后续能力的产生,需要有强烈的事业心、经验积累与证券行业适用的原则。因此,在实际人才吸引上,应通盘考虑,并不应将年龄、过往学历等过分看重。

从人才的稳定与保留来看,建立

符合挂钩研究成果、实践经验与持续工作能力的劳动报酬待遇是关键,同时要结合具体的专业人才,让其充分在研究领域创造价值更为重要。如果是持续工作时间较长且能力较好、成果显著的专业人才,应不论身份与学历,最大限度依据机构能力加以保留;而对于本身主义、后续能力有限、市场观察与研究长期无成果并夸夸其谈、敷衍了事、忽视证券市场长期学习的专业人才则应不用保留。

人才环境氛围营造

由于证券行业的复杂性、利益性与影响面,其人才环境的营造更为突出与复杂,但笔者认为人才环境的营造不妨从以下几个方面来进行关注。

(1) 树立“事业为天”的人才价值理念。从证券行业来看,我们认为除了专业人才要有一定的市场经验、资格等外,树立“事业为天”的

工作价值理念才会从根本上形成人才环境的良好运行。专业人才特别是优秀的专业人才,其是否将证券行业作为自己所从事的事业对待,将直接决定其未来的发展动力与成果。实践证明,只有将一项工作作为事业来对待,才会出现更多的专业人才,历史上其他领域如共产主义事业、慈善事业、航天事业等均有优秀的人物出现,这在证券行业人才价值观上也不会例外。

(2) 良好企业文化与团队文化的融合。任何一名优秀专业人才的出现与机构、团队文化密不可分,一家没有良好企业文化的是难以出现优秀而忠诚的专业人才,即使能够出现,其持续性也较短。在证券市场上,团队建设重要性极强,比如华夏基金王亚伟的成功实际上与团队的综合配合密不可分。证券市场的发展显示,单纯以一人之力应对证券市场的复杂性、利

策略研究

三步走策略参与期指交易

天琪期货研究部 郑林

期指上市交易至今,投资者的市场参与行为仍主要以投机交易为主,那么对于普通投资者而言,每天在入市交易前都需制定好一个完整的交易策略。

收集利多利空消息

因期指具有价格发现功能,会充分体现当前宏观形势的变化方向和市场的未来趋势。所以,投资者每天开盘前广泛收集宏观利多和利空消息是一项必备工作。其中货币政策尤为重要,将直接影响市场流动性是否充裕,比如加息、上调存款准备金率;其次,还需重点关注银行、房地产板块的相关新闻,因为沪深 300 指数权重股集中于这两个行业,仅排名前 20 只权重股中银行、房地产个股数量达到 11 只,累计权重已超过 20%,这两个板块的异动将直接决定当日期指价格的走势。

明确开仓方向

在充分衡量利多利空因素后,投资者需明确当日入市交易的开仓方向。如果宏观利多,前期持有的空单需平仓离场,而当日开仓方向应以看多为主。在选择开仓点时,需要借助一定的技术分析手段,其中,均线系统是一个比较理想的技术工具。如果指数正处于上升趋势,各条均线平行向上,当指数回落至短周期均线处时,就出现了多单建仓机会。反之,投资者可选择高点做空。当然,在使

用均线系统选择开仓点时,投资者需要注意及时止损。

锁定盈利参考量价关系

投资者在考虑持仓时间,决定何时了结获利头寸锁定盈利时,可使用量价关系。但需要注意,期指合约的当日成交量变化与 A 股市场的量价分析不同,不能完全解释当日的行情变化,只能反映当日的市场交投活跃程度。

期指价格走势的延续性与期指合约整体持仓量存在一定的相关性。10 月伊始,现指 300 指数进入上升通道,期指合约整体持仓量逐日增加,11 月 8 日收盘期指合约整体持仓量达 42825 手,为历史峰值。持仓量的增加,表明主力资金对指数上涨趋势高度认同。现指 300 指数在 11 月 11 日创出今年四季度新高 3557.99 点,但该日期指合约整体持仓量却开始减少,随后该数值伴随指数一路下降,资金离场意愿显现无疑。因此,当持仓量持续增加时,指数延续之前上涨(下跌)趋势的可能性较大;当持仓量突然减少时,投资者需要考虑及时平仓离场,防范变盘风险。

中投证券
CHINA INVESTMENT SECURITIES

全国统一服务热线: 4006-008-008
网站: www.cjis.cn

中投期货
CHINA INVESTMENT FUTURES

全国统一服务热线: 4007-227-888
网站: www.cjifutures.com

“加强证券期货行业人才队伍建设征文”选登(十)