

2万融资客催生 127 亿融资大蛋糕

截至去年年底, 沪深两市 47 只股票融资余额过亿, 中国平安融资余额突破 8 亿元

证券时报记者 李东亮

数据显示,截至2010年12月31日,融资融券账户已超4万户,开户投资者超过2万,沪深两市融资余额为127.61亿元,47只股票融资余额超过1亿元。在融资余额超过亿元的股票中,沪市标的股占29只,深市标的股为18只。

上交所公布的上海证券市场2010年度统计快报显示,沪市融资融券开户数已达20570户;另据业内人士透露,深市融资融券开户数与沪市客户数基本相同。

沪深两市信用交易数据显示,截至2010年12月31日沪深两市融资余额为127.61亿元。47只股票融资余额超过亿元,其中中国平安、贵州茅台、招商银行、西部矿业、中国石油等16只股票融资余额超过2亿元。而中国平安是唯一一只融资余额突破8亿元的个股,紧随其后的贵州茅台和招商银行融资余额均突破4亿元。

沪深两市在2010年最后一周融资买入额为36.51亿元,环比下降6%,期间融券卖出量环比下降13%;融券余额和融资融券余额较前一周期小幅上升,环比均增加6%。其中,上交所贡献融资买入额的63%,环比上升近2个百分点,深交所贡献融资买入额的37%,环比下降近2个百分点。

上周两市融资余额排名前5名的股票中,金融保险股虽然仍占据多数席位,但值得一提的是,贵州茅台赶超招商银行进入前两位。

中国民族证券融资融券分析师陈思汝表示,从近5周的交易看,中国平安、贵州茅台、西部矿业3家上市公司活跃度、稳定度最高,12月份一直位于融资余额排名前5名。其中,西部矿业一直维持在当月融资买入前3名,表明融资客户进一步增加了对有色行业未来交易性机会的做多预期。



| | |
|----------|---------|
| 沪市开户数 | 2.06万户 |
| 深市开户数 | 约2万户 |
| 沪深两市投资者 | 约2万人家 |
| 沪市融资余额 | 84.27亿元 |
| 深市融资余额 | 43.33亿元 |
| 融资余额过亿个股 | 47只 |

李东亮/制图

股指期货期现套利平均收益率 1%

杨卫东

自期指上市以来,股指期货各合约与沪深300指数走势拟合度非常高,从连续当月合约与现指价差(日数据)表现上看,价差多数时段落在-10点到30点的大概率区间内,平均价差16.7点左右,不过在去年10月至11月这一阶段,由于行情大起大落,价差波动也明显加大,期现价差最高超过120点,最低也跌至-40点以下。

在此背景下,假定各项交易成本固定不变,分红连续均匀,持有现金无收益,现货头寸不考虑跟踪误差,套利者只能观测到日内一分钟数据;同时,给定一个开仓阈值和平仓阈值,当股指期货当月主力

合约对现货的价差比超过开仓阈值时,套利者将买入现货,卖空股指期货当月主力,之后等价比回落至平仓阈值时,套利者平仓获利。如此滚动进行套利,最终得到该阈值所对应的套利收益。这里的开仓阈值以价差比为标准,超过0.6%即开仓,平仓阈值设为0%,交易成本为0.5%,保证金比例为20%。

依据上述操作策略,从价差比上看,同样选择日数据,价差比最高达到3.46%,最低为-1.83%,平均值为0.52%,价差比在8月中旬之前呈现缩小趋势,由于上市初期价差比例较大,套利者有较好的收益率,但随着价差比缩小,套利机会和收益均有明显下降。但进入9月份之后,市场上涨势出现,10

月份进入加速上涨过程,价差比再度扩大,期现套利收益率飙升。

统计具体合约期现套利收益率表现(不统计年化收益率),可以发现,5月合约期现套利最高收益率超过2%,并且大部分交易日均存在套利机会;6月合约期现套利收益率峰值在1.2%左右,大部分交易日存在套利机会;7月合约期现套利收益率峰值继续下降,只有0.8%左右,临近交割的8个交易日套利机会非常有限;8月合约期现套利收益率多数时段在0.8%以下;9月合约4月16日上市,刚上市时期超过5.5%,后期逐步回落,期现套利收益率多数时段在0.5%-0.7%之间;10月合约期现套利收益率多数时段在1%以下,有逐步缩小趋势;11月合约由于阶段

火行情期现套利收益率个别时段超过2.5%,多数时段也有1%的收益率;12月合约4月16日上市,上市初期最高收益率超过4.5%,后期回落,直到10月份火行情出现,收益率最高值才再度超过4.5%,不过随后大幅回落;当前1月合约期现套利收益率维持在1%左右。

总体来看,期现套利呈现阶段性机会,在特定的阶段收益率比较高,但是这种阶段持续时间并不长,多数时段价差比相对较低,套利难度较大,收益率也并不高,总体维持在1%左右的水平。因此,需要根据市场表现情况,进一步研究期现价差变化规律,借助统计和计量工具,挖掘期现套利和跨期套利机会。

(作者单位:东证期货研究所)

新年开门红 大行情或在酝酿之中

戴宏浩

今天是节后的第一个交易日,股市以高开高走、放量拉升的态势实现开门红。从历史数据来看,元旦第一天的行情往往预示着一年行情的强弱,从这个角度来看,2011值得期待。

在经历了节前的惨淡走势和连续三日的无量拉升之后,今日股指的继续上扬可谓来之不易。收盘沪市成交1472亿,深市成交1150亿,总成交接近2700亿,成交量显著放大。

期指方面,跳高开盘之后一路跟随股指震荡上行,收盘主力1月合约报收3192,上涨41.2点,明显低于沪指300指数的日涨幅61.42点,这也直接导致了期现套利空间的再次消失。作为当前市场可能最为敏感的一个群体,期指的谨慎表现耐人寻味,而期现套利空间的再次消失也往往意味着一波大行情的酝酿。

从沪深指数的周线图来看,可以看到,当前的指数再次回到了前期的盘整中枢,沪指再次面临着2880点一线重压的阻击,而期指的尾盘表现也已在一定程度上反映了市场的这一忧虑。

而从消息面来看,各种利空因素还在影响着市场的表现,防通胀已成为政府当前第一要务,若无突发事件,紧缩政策将成为贯穿2011年的主题,这也将继续成为制约股指持续走强的焦点。

综合各方面情况,有理由认为,当前指数正再次面临着一个较为重大的关口。罗马不是一天建成的,行情的突破也不会是一日之功。因此,对于后期的走势,投资者在乐观之外,保持一定的谨慎还是必要的。

(作者单位:中证期货)

■ 套利监测 | Monitor |

牛市跨期套利策略昨日收益率达 14%

黄邵隆

2011年的第一个交易日,期指延续着2010年最后一个交易日的惯性,强势震荡。至昨日收盘时,期指主力合约上涨1%左右,但成交量有所萎缩,持仓量少量增加,投资者前期对后市担忧的状况有所改观,市场人气在逐步增加。

期现价差方面,各合约价差都有不同程度的收敛,期现套利的机会和收益均有大幅度的下降。主力IF1101合约的期现价差在9至25点之间,次日IF1102合约的期现价差在45至62点之间,季月IF1103合约的期现价差在79至101点之间,远月IF1106合约的

期现价差在150至178点之间。

期现套利收益方面,主力IF1101合约全天只出现一次套利机会,时间在上午11时23分,年化收益率为0.17%。次日IF1102合约的期现套利机会总共有202次,年化收益率均值不到2%,季月IF1103和远月IF1106合约全天运行在无套利区间之上,但是收益却不理想,年化收益率最高不到6%。

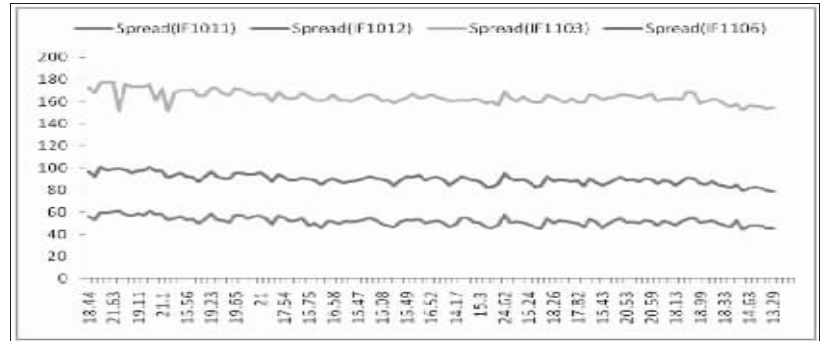
现货方面,上证50ETF、深100ETF和180ETF都有小幅上涨,但是交投并不活跃,套利资金在较低收益面前无进场的动力。

跨期套利方面,近期一直在持续的近强远弱的格局在昨天并未被打破,买近卖远的熊市跨期套利策

略相比买近买远的牛市跨期套利策略来说逊色一筹。买入主力IF1101合约卖出季月IF1103合约的熊市跨期策略在昨日的年化收益率均值为8.82%,而卖出主力IF1101合约买入远月IF1106合约的牛市跨期套利策

略在昨日盘中的年化收益率均值可高达13.62%。值得注意的是,跨期套利具有流动性风险和价差收敛的风险,投资者需控制好仓位,严格按照事前设定的止损止盈目标进行操作。

(作者单位:广发期货发展研究中心)



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

天弘期货 全国统一服务电话: 4007-227-888 网站: www.tcfutures.com

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

公司地址: 深圳市福田区福强路海内楼大厦B座二楼 专心专业专注 创造财富财富

新一轮通胀周期起航

2011年,通胀攀升的动力仍充足。其一,发达国家二次量化宽松步伐不断提速,全球流动性源头仍来势凶猛。预计美联储将扩大新的资产购买计划,甚至有启动第三轮定量宽松政策的可能。其二,工业品出厂价格被动提升。大宗商品价格可能面临新一轮牛市,输入型通胀压力难削减。其三,农产品价格继续上涨。自改革开放以后,中国农产品生产价格经历了两轮大周期,目前已经进入了第三轮周期上涨阶段。其四,工业部门的资源和能源成本一直扭曲,被控制在较低的水平,价格逐步提高的趋势不可逆转。

除此四大推手之外,2010年下半年以来,通胀压力逐步上升,2011年会有一个翘尾的因素。2011年中国长时间出现4%以上通胀水平的可能性大增。本轮通胀有更深层的原因差异。相比于2007年,本轮通胀将表现出强劲的、持续的上漲。

从经济背景看,当前经济环境比2007年更具弹性与潜力。07年全球经

济处于信贷泡沫支撑的强劲增长末端,随着“次贷危机”爆发,全球经济已显露出盛极而衰的苗头。反观2010年,虽然复苏的道路漫长而崎岖,但风险释放的完成令经济走势更为真实。同时,中国经济正处于二次下行的低点,可以期待2011年进入短波上升周期。

从流动性总量看,以M2/GDP作为参照指标,当前流动性宽松度优于2007年水平。2007年这一比值为151.76%,按照2010年前三季度的趋势,全年M2/GDP可望落在180%附近,货币余额约45万亿。

从上涨主力看,2007年引起食品价格大幅上涨的,主因在肉禽制品及鸡蛋等,而这一轮蔬菜的贡献相对最大。肉禽与蔬菜、粮食的最大差别,在于政府可以通过企业规模化养殖加大供给;但蔬菜、粮食的生产截然不同,很难达到这一效果。

从货币政策看,2005-2007年,央行的货币政策一直维持“稳健偏紧”

基调,三年来连续加息9次,其中仅2007年就持续加息6次。尽管公开市场总体维持净投放态势,但持续性的紧缩,加上资本市场的吸水,社会流动性紧缩明显。而当前尚处于货币政策紧缩的试探期。在实施紧缩性政策的同时,管理层也要考虑维护经济平稳增长的动力。

中国新一轮通胀是全球央行联手注资后遗症和中国第二次价格闯关(资源价格改革)带来的价格重估的双重叠加。这在一定程度上也可视为经济结构调整的必然代价。刘易斯拐点提前将抬升价格中枢。通胀的诱因已逐步从单纯货币供应量,转向货币供应量与工资、消费增长的协同。货币供应量的变化只决定短期变化,或者说决定了通道内的变化。中国经济结构调整方向和工资的长期上涨趋势,决定了通胀的大方向,或者说决定了通道的方向。

中国工商银行投行研究中心(宏观分析师:史晨昱)(cis)

深圳市财富趋势科技股份有限公司 上市辅导公告

深圳市财富趋势科技股份有限公司(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,目前正接受中国银河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,本公司愿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: 本公司发起人为黄山、丁济珍、金石投资有限公司、海通开元投资有限公司、黄青等25名股东。公司住所:深圳市福田区深南大道6029号江西大厦12A室;公司联系电话:0755-83021794;电子信箱:tdx@tdx.com.cn;传真:0755-83021794;邮编:518040。公司法定代表人:黄山;董事会秘书:朱庆红。 中国证券监督管理委员会深圳证监局举报电话:0755-83263315;通讯地址:广东省深圳市福田区笋岗西路体育大厦东座;邮政编码:518028。 特此公告。 深圳市财富趋势科技股份有限公司 2011年1月5日

证券代码: 002407 证券简称: 多氟多 公告编号: 2011-001

多氟多化工股份有限公司

关于年产200吨六氟磷酸锂项目进展情况的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公司使用超募资金12,945万元实施“年产200吨六氟磷酸锂”项目进展情况如下:

- 一、项目基本情况 见2010年6月22日刊登于巨潮咨询网、证券时报、中国证券报的《多氟多化工股份有限公司关于使用超募资金用于在建项目的公告》。
- 二、项目建设情况 目前,土建工程、安装工程、设备调试基本结束,具备开车试生产条件。
- 三、项目进度安排情况 自公告之日起“年产200吨六氟磷酸锂”项目进入试生产阶段。
- 四、风险提示 该项目属新技术、新产品,存在一定的技术、质量、安全和市场等风险,敬请投资者关注。 特此公告

多氟多化工股份有限公司董事会 2011年1月5日

太平人寿保险有限公司

电话营销专用呼出号码公告

根据中国保监会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求,现将我公司以及我公司合作兼业代理机构电话营销专用呼出号码公示如下:

深圳: 0755-61695558

太平人寿保险有限公司深圳分公司 二〇一一年一月五日