

两融余额连续7日增长 三大行业受青睐

证券时报记者 张欣然

随着上证指数连续两周反弹,融资客的热情也再度被点燃,两融连续7个交易日实现净流入。据统计,10月8日至10月16日,上证指数从3156点上涨至3391点,涨幅7.45%。与此同时,两融余额连续7连升,从9224亿增至9727亿,增幅5.45%。

融资客热情再度点燃

据证券时报·券商中国(微信公众号)记者统计,截至10月16日,沪深两市融资融券余额为9727.4亿元,较9月30日两融余额9067.09亿元增加了660.31亿元。即便上周三A股市场小幅下跌,沪深两市融资融券余额也仍然上涨。融资余额也从9月30日的年内低点9040.51亿元增至9698.12亿元,融资净流入金额达657.61亿元,日环比增速在1%以上。

10月12日沪指收于3293点,融资余额日环比增速达到2.62%,创出年内第二高,仅次于2月25日当天的2.7%。2月25日,沪指处于3200点左右水平,此后连续上涨,最终在6月初创下5178点的年内高点。

西南证券研究发展中心分析师李佳颖称,融资净买入额在上周一大幅增加后,随后四天上涨幅度趋缓,但整体仍呈现净流入状态,显示出市场交投开始活跃,市场情绪回暖。

值得注意的是,这也是自6月15日大跌以来,沪深两市融资余额第二次连续7个交易日实现净流入。8月7



日至17日沪深两市融资余额实现了7连升。据统计,今年6月至9月,融资余额多呈现净流出状态,四个月时间融资融券分别净流出272.92亿元、7092.50亿元、2794.56亿元和1519.10亿元。

短期回调压力增大

从融资客追逐的标的股中也可以看出A股热点。据统计,10月8日至10月16日,融资净买入最多的前三

大行业分别是制造业、房地产业、信息传输软件和信息技术服务业,分别融资净买入344.69亿元、54.91亿元、52.25亿元。

从个股来看,沪深两市893只标的股中,有686只呈现融资净买入状态,占比76.82%。其中,融资净买入额最高的前五只标的股分别为中国重工、东方财富、中国一重、中国中车、际华集团,融资净买入额分别为12.12亿元、10.55亿元、7.53亿元、7.48亿元、7.04亿元。

李佳颖认为,目前资金有向主板转移的迹象,主要表现为三个方面:一是创业板成交额创出历史新高;二是主板成交量开始放大;三是融资余额快速上升。总体而言,目前市场处于反弹中继,但前期市场上涨过快,短期需要注意回调风险。

联讯证券也在最新研究报告中称,场外配资清理已逐步完成,市场情绪亦有转暖,但大盘阶段性反弹后,市场获利了结需求增强,短期技术上或面临一定调整压力。

CTA业务推出3年规模不足900亿

业内人士建言发展模式应更接地气

证券时报记者 梅苑

期货公司CTA(商品交易顾问)业务在中国发展应该更接地气,和实体经济紧密联系起来。“新湖期货董事长马文胜近日在公开场合表示。

期货公司CTA自从2012年推出以来,发展并不尽如人意,中国证券投资基金业协会数据显示,截至今年6月末,期货公司资产管理业务规模为419亿元,即使加上期货私募规模,业内人士估计,目前整个市场CTA规模仅为800-900亿元,仅为券商资管规模的0.8%。

3年规模不到900亿

期货公司CTA业务推出之时曾被寄予厚望,不少业内人士均认为随着大资管时代的来临,CTA业务

将大大减少期货公司对佣金的依赖程度。

收入占比方面,数据显示,2014年期货公司资管业务收入占比不足0.5%,同期券商资管业务收入占比已近5%。

目前已上市的商品期货品种有47个,涉及的产能已达到14万亿。假使每年平均涨幅在20%,有2.8万亿风险需要来对冲。而目前商品期货市场日均持仓量2100万手,涉及的现货价值量约9000亿,市场风险不能完全对冲。”马文胜称,国内产业定价和风险对冲如此之大,期货CTA在中国有做大的基础。

业务模式须接地气

下半年资本市场大幅波动,国内市场缺乏对冲工具,部分投资者损失

惨重,与传统投资相比,对冲基金可以为投资者带来更稳健的良性回报,风险更低。”中国绝对收益投资管理协会理事长葛军说,在所有对冲基金策略中,中国现在可以展开的就是CTA策略。

马文胜则提供了中国CTA发展的另一种思路,期货作为衍生品本身比较复杂,理性分析看来,中国期货CTA应该有自己的发展方式,即向下发展,真正服务实体经济。”马文胜说,期货CTA在中国要想获得发展,需要更接地气一些。

在他看来,期货CTA在中国有五种商业模式,即服务型、资本中介型、主动管理型、风险管理型和互换业务。比如风险管理型商业模式,期货公司向实体企业收取权利金,用期权交易的思路帮助其对冲经营中可能遭遇的大宗商品价格

波动风险。

据证券时报记者了解到,一家期货公司风险管理子公司就依此思路利用场外期权的方式和保险公司展开合作,保险公司在向农民提供农产品目标价格险的同时,向期货公司缴纳权利金,期货公司则用自有资金或者CTA产品募集的资金,在期货市场上为保险公司对冲农产品价格下跌可能带来的赔付损失。

有业内人士指出,期货CTA产品本身就很“小众”,体量上不可能和其他行业的资管规模相提并论,和其他资管产品不具有可比性。

一家券商系期货公司风险管理子公司负责人表示,从投资组合角度,商品期货的市场份额本来就小于股票、债券、外汇等品种,投资规模自然不大。”

芝商所股指产品部执行总监 Tim McCourt:

E迷你富时中国50指数期货运行良好

证券时报记者 沈宁

伴随金融市场的逐步开放,越来越多海外交易所把目光聚集到了中国。上周,芝商所(CME Group)推出E迷你富时中国50指数期货,证券时报记者就相关话题对CME股指产品部执行总监Tim McCourt进行了采访。

Tim McCourt介绍,虽然E迷你富时中国50指数期货上市只有几天时间,但目前的运行情况很鼓舞人心。从第一天开始,我们看到一些做市商参与交易,提供了连续的流动性。我们还看到该市场规模的扩大,以及买卖差价持续收紧。这些现象都表明市场会迎来更多客户。事实上,在2015年10月14日周三的最后一个交易时

段,买卖价差为2个Tick宽,这对新上市合约而言是个积极的预示。”

对于推出新品种的原因, Tim McCourt表示,芝商所和富时罗素指数在2015年8月签署了一份长期合约,双方都希望可以上市富时中国50指数期货合约。中国一直是影响全球股票市场的重要因素,但对一些投资者而言,投资中国市场存在一些限制。而富时中国50指数是由在香港上市的股票组成,投资者利用现有港交所的投资渠道,在对冲或进行被动指数策略时拥有更多选择。芝商所的富时中国50期货合约对投资者提供了很大的便利性,投资者几乎可以全天24小时进行交易,提供了更高的资金效率,并可追踪中国的股票市场情况。

此外,在股权产品系统下,期货、交易型开放式基金(ETF)和现金股票高度共生,可以共同创造高效的市場。中国50指数ETF(FXI)追踪的是富时中国50指数。2015年下半年,平均每天有大概约3000万FXI股票被交易,价值约11-13亿美元。拥有这样交易活跃度的市场,对芝商所推出期货合约而言非常有吸引力。我们期待E迷你富时中国50指数期货合约和FXI ETF一起发展,并帮助增加该产品的市场效率。”Tim McCourt说。

尽管不方便透露具体产品的上市计划,但Tim McCourt称,会积极与客户沟通以开发适时、创新和需求驱动的产品,满足他们的风险管理需求。今年以来,芝商所逐步加强与中

国市场合作。9月,芝商所与中国外汇交易中心于签署了合作协议,这是落实第七轮中美战略经济对话相关成果的重要举措。根据合作协议,芝商所和交易中心将共同致力于离岸人民币产品的发展与创新,并推动双方产品的互联互通。

芝商所在9月与中证指数有限公司签署一份指数开发和产品授权协议。芝商所将向中证指数授予许可使用特定的芝商所市场数据,旨在开发、计算和传播商品指数。双方共同开发的首款产品将是中证指数芝商所中国商品消费指数,该指数是基于芝商所期货合约的盘后结算价,相关期货合约包括:大豆、玉米、天然气、西德克萨斯轻质原油(WTI)、铜、黄金以及白银期货。

管控措施效果渐显 期指有待功能回归

混沌天成期货 曹斌

2015年以来,中国股市经历了前所未有的异常波动,股指期货也承受了巨大的冲击和严峻的考验。面对特殊时期的市场态势,中金所连续出台多项特殊措施,抑制市场过度投机。各期货公司以大局为重,全力贯彻落实,多数投资者也纷纷表示理解,并积极配合实施。截至9月30日,股指期货管控效果逐渐显现,为其市场功能的恢复和重建创造了必要条件。

本文主要以上市时间最长的沪深300股指期货(IF)为例,分析中金所管控措施出台后期现货市场的表现。

IF多空持仓大幅降低

我们从今年IF持仓前20名多空对比的数据可以看出股指期货多空单同步上升,净空持仓处于一个较为稳定的区间。自2015年4月,股指期货价格上涨幅度加大,多头上升幅度快于空头上升幅度,IF净空持仓的稳定区间迅速缩小。直至6月中旬,股市下跌浇灭了投资者盲目投资的热情。多头慢慢退去,空头保护现货的作用再次体现,IF多空持仓量也开始逐步分离。

根据IF净空持仓可知,中金所的措施实施之后,IF多空持仓量迅速减少,多空对立情绪减弱明显,IF净空持仓处于一个相对稳定的范围,但也影响了整个股指期货市场正常的投机度,活跃度降至冰点。

投机度下降明显

股指期货自2014年下半年的爆发行情带动市场参与度逐渐攀升,即使在一年之后期市场遭遇了“滑铁卢”,股指期货作为最重要的保值工具,其参与度也未减弱。据了解,2015年7月16日股指期货投机度达到最高29.98。中金所管控措施出台后,股指期货投机度极速下降。至9月10日,股指期货投机度迅速跌至0.3964,并持续维持在1以内。

在抑制过度投机措施出台前,因有股指期货的保护,现货的成交额一直保持在合理区间内。但措施出台后,期现货市场成交额便处于一个低迷状态,不得不让我们警惕流动性风险。

IF期现升贴水逐步趋稳

IF期现货价格在2014年基本处

珠江人寿增资至42亿元

保监会近日批复,核准珠江人寿将注册资本增至42亿元,这也是珠江人寿成立以来第四次资本扩张。

珠江人寿于2012年12月28日正式开业,作为唯一一家总部设在广州的寿险公司,由广东珠江投资控股集团(集团)有限公司、广州金融控股集团(集团)有限公司、广东韩建投资有限公司、广东新南方集团有限公司、广东珠光集团有限公司和广东粤财信托有限公司等6家股东共同投资的综合性寿

险公司,初始注册资金6亿元。珠江人寿2013年首个完整经营年度总保费规模超过17亿元,2014年保费规模突破百亿大关,截至2015年9月底,珠江人寿今年保费规模达到185.6亿元,在全国69家寿险公司中排名第20位。珠江人寿表示,股东增资是为了适应公司业务迅猛发展的需要,以支持公司持续、快速的发展。

期指功能回归 条件逐渐成熟

政策维稳效果渐显,一定程度上是以牺牲期货市场流动性为代价的。随着国家出手救市,投资者信心提升并逐渐回归理性,现货市场逐步恢复常态,股指期货市场功能回归的条件也逐步成熟。同时投资者对资本市场功能配套、健康稳定发展的需求也日趋强烈,主要体现在以下方面:

一、套保与套利功能有待恢复。股指期货最重要的功能就是为企业和机构大户套期保值对冲风险。在这种背景下,当股市下跌时,企业和机构大户就可以持股不动,依靠股指期货空单来对冲手中股票下跌的亏损。另外,股指期货可以利用套利方式来实现对现货的价格发现功能,让不合理的期现价差快速恢复正常。

二、资金外流有待回归。因目前政策限制,境外机构QFII的套期保值成本提升(保证金由原来的10%提至20%),又不允许大规模变现所持股票,那就只好撤资外流。香港或美国上市的A股股票融券品种,境外上市的同业或关联公司股票融券品种,境外与A股相关的ETF品种趁机被炒热。

三、市场管控制度逐步完善。证监会拟引入指数熔断机制,是针对股市躁动情绪“自动急刹车”的有效措施,是坚决抑制过度投机的强制性举措。

据此我们认为,在证券市场逐步企稳之际,股指期货可以逐步放开限制,回归市场正常的流动性,从而完善市场的功能配套,使期现货两市同步实现新常态。目前市场已基本符合将“单品种限制持仓10手放开至100手、股指期货保证金由40%逐步降低、套期保值保证金恢复至10%”的背景条件,我们期待着监管层根据市场环境的逐步好转,循序渐进逐步放开。

安徽太湖农商行 单一大股东拟转让全部股权

北京产权交易所公告信息显示,上海徐浦标准件有限公司拟转让所持安徽太湖农商行9.96%股权,挂牌价格为12000万元。

据了解,上海徐浦标准件与安庆发投环保科技有限公司并列该行第一大股东。转让方要求,本次挂牌转让标的挂牌期自2015年10月16日至2016年4月16日止。

资料显示,安徽太湖农商行成立于2012年1月5日,注册资本为40168万元,经营范围包括吸收公众存款、发放贷款;办理国内结算;办理

票据贴现;从事借记卡业务,代理发行、兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借等。

2014年,该行实现营业收入21429万元,营业利润6255万元,净利润4041万元。以2014年12月31日为交易基准日,太湖农商行总资产为489763万元,总负债438791万元,所有者权益50972万元。

此外,今年6月,同处安徽的桐城农商行的大股东——国元信托挂牌所持的14.93%股权,但至今仍无下文。(马传茂)