

机构投资期指赢面高出散户近一倍

见习记者 李东亮

本报讯 昨日本报获悉的多家期货公司统计的数据显示,截至目前,61.22%的法人机构在股指期货交易中实现盈利,实现盈利的个人投资者仅占34.32%。机构投资者在交易信息获取、研究实力及交易理念等方面的优势日益明显。

多位期货公司负责人表示,目前法人机构多为一般法人,特殊法人开户只占极少数。公开资料显示,目前股指期货投资者开户3.5万户,法人机构投资者占整个开户数的3.2%,成交量占1%,持仓量占15%。

据介绍,目前一般法人机构基本上只参与跨期套利、期现套利或单边交易。对于多数期货公司法人机构盈利面达到60%左右的现象,一批期货公司相关负责人表示,这与法人机构具有天然优势有关。

首先,法人机构一般是团队操作,不仅具有一定的研究实力和交易技巧,而且交易纪律执行到位,更重要的是财务管理能力比个人投资者更具优势。此外,由于法人机构资金量大,对期货公司盈利与成交量的贡献突出,期货公司大多加强了对法人机构的服务能力,研究与后台支持也多向法人机构投资者倾斜,这也造成法人机构在盈利方面更有保障。

相比之下,多数个人投资者交易程序随意,临时改变交易计划时常发生,



在股指期货市场的角逐中,机构投资者在交易信息获取、研究实力及交易理念等方面的优势日益明显。

容易受情绪影响,并且对个人资金管理不善,在一连串的亏损之后,不断加大一笔交易的仓位,导致更大的失败。另外,个人投资者较多参与投机交易,很少参与风险较低的套利,导致亏损面较大。

不过,尽管机构投资者在保障盈利方面更具优势,但也并不意味着他们就不会失利。光大期货总经理曹国保表示,一些法人机构账户参与了套保,在下跌的行情中自然会在股指期货上实现盈利,而一旦出现上涨的行

情,不排除部分法人机构会在股指期货上亏损。

另据记者了解,部分俱乐部制的个人投资者组织盈利率也达到了65%左右,即每出手100次,平均有65次盈利,这一数据较其他非俱乐部制的个人投资者情况要好很多。

上海某期货公司负责人表示,个人投资者也出现了一些分化,部分从商品期货转过来的投资者,采用“抱团”作战的策略,盈利同样可观。一些所谓的俱乐部对

成员素质有一定要求,并采用会员制形式进行管理,定期开展研究探讨,按照严格的纪律执行操作,同样也能保证较大的盈利几率。

全国统一客服热线: 95579 股指期货训练营火热报名中 长江证券 长江期货

套利监测

主力合约IF1007 基差首度缩至5以内

海通期货研究所 姚欣昊

市况:我国取消部分商品出口退税打击相关行业,市场对于经济刺激政策加速退出的忧虑再起,沪深300现货指数上涨乏力,失守多空分水岭20日均线,但仍站在5日均线之上。期指主力7月合约多头上攻2800一线未果,信心受挫,早盘收市前大幅跳水,持仓量再度下滑,双方表现较为谨慎。

分析:昨日再次出现股市低开幅度大于股指期货各合约的情况,9点30分主力合约IF1007的期现套利年化收益率即达全日峰值4.37%,较昨日有所下降。上午大盘曾尝试上攻,但期指基差没有予以配合,午市收盘前大盘与期指急速回落,几乎将前两个交易日的涨幅全数蚕食。下午的走势没有出现反转,大盘现货与股指期货弱势横盘整理至全日收盘,各合约的基差持续缩小,主力合约IF1007基差首度缩至5以内,次日合约IF1008基差

缩至30以内,尾盘均走入无套利区间。180ETF成交量有所反弹,大成交量出现在基差缩小的午后盘中,部分原因可能是套利者提前平仓,但主因是由现货投资者的操作所致。IF1008上午的期现套利年化收益率在2%附近浮动,午后收市直至尾盘进入无套利区间。IF1009与IF1012的期现套利年化收益率仍维持在3%附近,午后亦出现收窄的迹象。大盘弱势中基差缩小未现贴水,显示市场多头信心不足,而空头也没有占据绝对的主动,继续横盘筑底的可能性较大。

昨日期指各合约呈现远弱近强的格局,没有出现明显的跨期套利机会。IF1008与IF1007的日内价差在17到19点附近波动,处于理论均衡值附近,最远月合约IF1012与主力合约IF1007的价差小幅减至90以内。大盘弱势中价差没有大幅缩小,偏好跨期套利的投资者仍需等待合适的开仓时机。

调结构主导政策面 逢低买入有机会

长城伟业期货研究所 尹波

周三,各期指合约早盘低开后呈现稳步反弹之势,但在10:34左右触及日内高点后开始下跌,在11:14后呈现加速下跌之势,11:24后急剧跳水,下午各期指合约继续弱势下探,主力合约IF1007一度下跌逾55点之多,尾盘跌幅有所收窄,现指收盘后各期指合约小幅走低。具体来看,IF1007、IF1008、IF1009和IF1012合约分别下跌了1.23%、1.25%、1.27%和1.31%,期指近强远弱的风格较为明显,而现指走势则略强于期指。今天四个合约总体成交量较周二出现小幅增加,为248831手,主力合约IF1007成交238316手,市场总体持仓量继续小幅减少379手,其中,IF1007合约持仓量为19132手,减少696手,其他三个合约持仓量分别为1692手、1027手和2393手,持仓量均出现增加态势,分别增仓209手、46手和62手。

在本周一汇改利好大幅刺激市场走高后,股指连续两个交易日出现调整,从汇改重启后人民银行接着扩大人民币跨境结算试点以及财政部取消406项商品出口退税的政策取向来看,“调结构”将是未来一段时间的主旋律,这意味着中短期内连续的政策利好并不可期,因此,能够刺激

权重股连续拉升的政策面条件也就不具备。加上当前资金面供应紧张的局面没有出现根本改观,因而市场大幅上行动力不足。但低估值也在一定程度上支撑权重股在重要关口拉升股指护盘,这种不具有持续性的拉升更可能使得市场呈现震荡走势。

基于上述分析,结合资金面因素,我们认为,股指后市呈现震荡走势的概率较大。基于对现货市场的判断,在期指合约回调至当前点位时,我们建议投资者操作时更加谨慎。由于最近依然是小盘股和前期补跌强势股领涨大盘,这些板块的估值风险依然存在,我们建议投资者保持空头思维,后市依然需密切关注成交量的变化,操作上可在震荡区间下轨谨慎逢低买入。期现套利方面,IF1012-IF1007价差位于考虑了期转现成本的无套利区间上轨之上,投资者入场做空此价差具有明显的安全边际。

操作实务

两融余额超14亿 中信国安受追捧

“两湖”整合获批后,同为钾肥概念股的中信国安首次名列单日融资买入榜首

见习记者 李伯元

本报讯 农行IPO在即,6月22日沪深两市未能延续前日的强势,成交

明显萎缩。而“两融”市场则持续升温,截至6月22日,两市融资融券余额逾14亿元。在6月22日融资买入的品种中,中信国安受到资金追捧,成为两市融资

买入榜首。

6月22日,两市融资买入额达9006.96万元。其中,沪市共有37只个股被融资买入,融资买入额为4229.57万元。继前一日遭大量融资买入后,金铂股份当日又以539.57万元成为沪市融资买入最大品种。

6月22日,深市共有36只个股被融资买入,融资买入额为4777.38万元。其中,中信国安在前一日以692.54万元融资买入后,当日又被融资买入1696.94万元,占当日深市融资买入额的35%,并连续第二个交易日成为深市融资买入最大品种。

渤海证券研究员魏文婷认为,中信国安两融市场的表现跟近日“两湖”的整合方案获批有关。

她还指出,作为“两湖”盐湖钾肥和盐湖集团整合主角之一的盐湖钾肥,6月22日的融资买入额也达到了479.32万元。

截至6月22日,中信国安融资余

额达3045.78万元。数据显示,中信国安一直以来都是两融投资者频繁交易的对象。在5月24日、25日该股分别有3066万元和1577万元资金融资买入。5月24日中信国安曾封涨停,且当周涨幅超过20%。

不过,此次中信国安巨额融资买入并没有带来股价的出色表现,该股6月22日仅上涨2.63%,6月23日下跌0.88%。

对此,某券商研究员表示,由于融资融券市场整体规模较小,尽管中信国安6月22日融资买入金额近2000万元,但相比该股近200亿元的流通市值,资金规模明显太小,不足以影响其股价走势。

上述研究员还表示,随着第二批券商融资融券业务“试水”以及融资融券标的扩容,两融市场规模有望继续扩大,届时,融资融券市场的交易情况或能影响相关个股股价走势。

Table with 4 columns: 深沪两市融资融券交易前五名 (6月22日), 融资余额, 当日融资买入额, 融券余额, 当日融券卖出额. Lists top companies like 深发展 A, 中国平安, 民生银行, etc.

制表人:李伯元

公告编号:2010-013 金陵药业股份有限公司 限售股份解除限售提示性公告. Includes financial data and company information.

关于华泰柏瑞基金管理有限公司旗下基金参与交通银行股份有限公司A股配股的公告. Includes details about the IPO and fund participation.

证券代码:000514 证券简称:渝开发 公告编号:2010-027 重庆渝开发股份有限公司董事会公告. Includes company news and financial data.

中德安联人寿保险有限公司 电话营销专用呼出号码公告. Includes contact information and company details.