

股指期货套利编码申请首日

# 南京机构大多按兵不动

上周五,中金所发布期指套利管理办法,为机构投资者入市进一步松绑,并从2月6日开始正式接受股指期货套利编码申请。但记者昨日从南京市场了解到,到期货公司申请套利资格的机构投资者寥寥无几,几家接受采访的私募公司也都表示,有参与期指套利的打算,但目前仍在学习与观望。

## 南京机构还在观望

“2月6日是股指期货套利编码的申请首日,但到现在还没有机构客户前来办理业务。”昨天下午,记者联系南京多家期货公司了解期指套利资格申请事宜,几家期货公司机构都是同样的答案。

上周五,中金所发布《中国金融期货交易所套期保值与套利交易管理办法》,将之前并未涉及到的套利交易管理办法细化,并在昨天正式受理股指期货套利编码申请。一家期货公司工作人员解释,可能是期指套利政策刚放开,不少机构还在思考,所以第一个申请日申请者寥寥。接受采访的几家南京私募也表示,虽然一直在密切关注股指期货的政策变动,但当政策真正放开后,还是希望再观察一段时间。“在人力方面已有一些准备,但觉得还不充分,所以再等等。”

不过,期指套利编码申请首日,机构投资者多在观望并不代表机构投资者没参与期指套利。江苏锦泰期货研究员杨溯介绍,从2010年股指期货上市以来,中金所陆续放行券商、公募基金及

私募基金入市,但原则都是进行套期保值,在交易频率上将受到一些限制。

“因为套期保值是一个相对长期的投资,所以交易所对这些机构们的套期保值交易频率方面有限制。”杨溯介绍,除了选择套期保值外,机构投资者还可以在期指市场上采取与现货市场相反的操作来对冲风险,不过这一方式要受到交易所对投机者“单日开仓量不超过500手,持仓量不超过100手”的上限限制。“开仓与持仓上限对资金量小的机构投资者并不构成限制,他们仍然可以按照老办法进行风险对冲,但对于一些资金量大的机构投资者,套利政策将带来便利。”杨溯解释,套期保值限制了机构投资者的交易频率,投限制了机构们的交易规模,而这次套利政策实行的是额度申请,将为大机构投资者松绑。

## 相关理财产品将井喷

看似只对机构有影响的新政,对普通投资者也将带来不小的机遇。一直以来,具有稳健收益的理财产品一直都是普通投资者的理想选择。

## 液晶面板进口关税将上调 国内面板企业受益

液晶面板年内上调进口关税似乎已经势在必行,国家相关部门已确定,32英寸及以上面板关税将从3%提高至5%。进口面板价格势必会出现上涨,国产面板会得宠。

去年开始,工信部即组织中国电子视像行业协会、中国平面显示行业协会等向国内外面板厂商和整机厂商进行数轮调整液晶面板进口关税的意见征询。已经有媒体报道,几乎可以确定进口面板税率将上调。

京东方、华星光电与南京中电熊猫等国内的液晶面板制造商正在提高液晶电视面板产能,一旦调高面板进口关税,对这些企业来说,无疑是利好。去年3月30日,中电熊猫的南京6代面板线公布投产;6月底,京东方8.5代线正式投产;8月8日,TCL集团持股55%的华星

光电8.5代线正式投产。8.5代线投产后,将能够生产从1.7英寸手机屏到55英寸电视液晶屏的全系列产品。

但像京东方这样的企业,已连续数年经营性亏损。根据京东方的业绩预告,预计2011年1月1日至2011年12月31日归属于上市公司股东的净利润为盈利3亿元~5亿元,扭亏主要是因为公司经营煤炭资源收益尚可。而公司产能规模提升至全球第六,在技术提升与产能扩大的背后,是公司持续大量地投入,无奈下游面板价格的颓势难改,巨额投入带来的却是巨额的亏损。

提高进口关税显然将刺激国内整机厂商采购国产面板,京东方、华星光电等公司的短期经营压力有望缓解。

快报记者 张波



资料图片

在此之前,打新类产品因其“稳赚不赔”的特性成为首选。但自去年开始,新股市场破发不断,打新类产品难保金身,寻找新的稳健类产品也成了投资者的当务之急,而能进行套利或套保的期指类理财产品无疑具有优势。

据私募排排网数据显示,2011年阳光私募排名中,全年实现了23.38%正收益的“西部信托·信合东方”位居第二。这只产品的一大特点就是通过有限合伙参与股指期货交易,管理人唐伟晔擅长风险控制和量化投资,善于运用各种策略进行风险对冲。

“证券市场越来越让人摸不着,仅去年一年就已让大部分机构投资者遭受重创,单边下跌的市场成为难以承受之重,寻找对

冲工具规避系统风险逐渐成为机构们的共识。”南京一名期货从业人员表示,随着金融市场的逐渐成熟,稳健的收益日益成为投资者的追求目标,能同时做多做空的期指无疑迎合了这一潮流。“券商、公募基金、私募基金参与股指期货都在去年发行,但大部分机构仍然在2011年证券市场的单边下跌中亏得一塌糊涂,说明很多机构还没有有效利用这一工具。”不过,这名工作人员解释,并不是机构们不愿意参与,而是机构参与首先要申请资格,但在去年拿到资格的机构并不多。“随着期指管理办法的逐渐放开,会有越来越多的机构参与其中,2012年将成为中国对冲基金迅速发展的一年。”

快报记者 刘芳

## “严寒概念股”受追捧

近日,寒潮席卷欧洲大部,从南部的意大利至东部的土耳其都出现暴雪、严寒和大风天气。有分析师认为,该轮降温将带动欧洲地区动力煤价格走高,可能改变现阶段供需偏宽松的局面,并有助于国内动力煤价格短期内企稳。

近日,A股市场的煤炭股、燃气股陆续走强。A股市场上一次“极寒”概念股活跃是在2010年末,当时寒潮来袭,我国部分地区迎来当年入冬以来的一次猛烈降温。在此背景下,以长春燃气为首的抗寒概念股受到热捧。

对于昨日相关概念股的活跃,分析师认为,煤炭、燃气等相关个股的走高与“极寒”概念有一定关系,但该类个股去年跌幅较大,估值较低,板块吸引力较强是主要原因。目前该类个股已经累积一定涨幅,建议投资者着重关注基本面,规避相关概念炒作的风险。

盘面显示,昨日长春燃气借“极寒”概念再度涨停,而陕天然气、深圳燃气、大通燃气等相关个股昨日早盘均大幅高开,虽然盘中回落,但最终小幅收涨。机构对此类概念也有所认同,昨日上海证券交易所公开信息显示,长春燃气被一家买入机构席位合计净买入2031万元,占当日成交总额的12.69%,被一家卖出机构席位合计净卖出306万元,占当日成交总额的1.91%。快报记者 刘伟

## 独立交易席位将被收回 险资大规模加仓 面临困难

保险机构独立交易席位之争或将落槌,交易成本提高成一道绕不过去的坎。据保险业人士透露,近日中国证券登记结算公司下发《关于保险机构证券投资交易有关开户、结算等事项的通知》,被市场解读为收回保险机构独立席位前的最后“通牒”。

由于保险机构并非交易所会员,拥有自有席位始于2006年1月1日起实施的新《证券法》中“进入证券交易所参与集中交易的,必须是证券交易所的会员”的规定。目前部分险企手握的自有席位,系多年前获特批所得,彼时恰逢股市“极寒”,险资作为救市的一股力量被资本市场寄予厚望。某保险机构人士告诉记者,通知给予一段过渡期,即要求拥有独立席位和交易单元的保险机构于2014年底前逐步退出。

对于保险机构而言,退出独立席位、转投券商通道,意味着交易成本的增加。“根据交易量来粗略估算,保险巨头每年支付的佣金将增加数亿,中小险企大致每年多支付几百万至上亿不等。”业内人士说,这还是在目前券商给予保险机构低佣金率的情况下测算的,如未来券商将保险机构与基金(佣金率相对较高)“一视同仁”的话,保险机构的交易成本还将更高。

快报记者 黄蕾

## 35只基金“压箱股” 连续4个季度被增持

数据显示,去年连续4个季度被基金重仓持有的股票有467只,成为名副其实的“压箱货”,占四季度末时,基金重仓股数量的56.27%。值得一提的是,这些压箱底的重仓股中,更有35只在去年连续被基金增持的礼遇,占基金“压箱股”数量的7.49%。

具体看来,这35只被基金连续增仓的个股中,有10只属于沪深300指数股,占总数的28.57%。从所属证监会行业角度来看,这35只个股分属10个行业,其中,归属制造业个股较为集中,有12只。且平均估值水平较低,根据去年12月31日收盘价计算显示,35只持续增仓的个股平均市盈率为12.51倍,低于当日市场全部A股平均市盈率14.27倍水平。

从基金选股的专业角度来

讲,被基金连续增持的个股的平均表现理应强于普通基金重仓股和市场,而数据显示,去年被基金连续4个季度持续增持的35只个股在今年以来的表现却难以给对其痴守的基金以交代。

数据显示,这35只个股今年以来,股价区间平均下跌2.74%,落后同期大盘指数8.7个百分点。其中,仅7只跑赢同期大盘,占20%。

具体看来,去年四季度时被47家基金公司旗下的120只基金共计持仓11.56亿股的兴业银行区间股价上涨13.26%居首,若上述基金至今未对其调仓,则账面共计浮盈19.19亿元。相反,洪涛股份、欧亚集团等9只个股股价区间跌幅超过10%。其中,欧亚集团今年以来股价累计下挫17.41%。

《证券日报》

## 2012年2月6日 沪深A股行情

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600088	中视传媒	13.48	-1.25	600170	上海建工	9.43	0.11	600252	中恒集团	8.71	0.23	600335	*ST 盛工	15.13	4.63	600429	三元股份	5.45	1.11	600530	交大昂立	6.91	1.17
600077	中航地产	8.00	0.37	600172	凌云股份	7.98	0.53	600253	广汇股份	6.61	0.76	600336	中航资本	13.75	0.98	600432	紫光股份	5.45	1.13	600531	鲁银投资	9.17	1.98
600004	白云机场	6.56	0.15	600094	S*ST 华仪	5.47	4.02	600256	卧龙地产	3.76	-0.53	600338	ST 珠江	7.73	3.48	600435	中兵光电	8.12	-0.98	600533	栖霞建设	3.35	-0.3
600077	中航地产	3.75	0.65	600097	开开国际	10.48	1.55	600276	中航材集团	22.15	1.27	600339	ST 金瑞	13.03	1.00	600436	中航油股份	5.45	1.11	600536	中国软件	16.72	-0.18
600004	白云机场	6.56	0.15	600098	ST 高科	5.47	1.11	600277	中航材集团	1.77	0.00	600340	华夏幸福	20.56	7.94	600438	通威股份	5.27	0.38	600537	亿晶光电	16.77	1.85
600007	中航地产	3.75	0.65	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600278	中航材集团	5.15	0.27	600343	华夏幸福	6.89	1.62	600537	亿晶光电	5.00	0.44	600528	天房发展	3.37	0.34
600007	中航地产	9.32	-0.53	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600279	中航材集团	5.15	0.27	600343	华夏幸福	6.89	1.62	600537	亿晶光电	5.00	0.44	600528	天房发展	3.37	0.34
600007	中航地产	13.01	-0.23	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600280	同方股份	10.31	-0.87	600344	生益科技	3.85	3.09	600446	华纺股份	6.02	0.33	600539	爱施德	5.99	0.51
600010	包钢稀土	4.82	-0.29	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600281	同方股份	5.06	-0.29	600345	中航材集团	6.11	0.48	600452	海螺水泥	8.76	0.46	600545	新疆城建	5.83	0.85
600012	包钢稀土	4.82	-0.29	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600282	同方股份	5.06	-0.29	600346	生益科技	6.11	0.48	600453	爱施德	5.99	0.51	600528	天房发展	3.37	0.34
600016	包钢稀土	6.54	-0.15	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600283	同方股份	5.06	-0.29	600347	生益科技	6.11	0.48	600453	爱施德	5.99	0.51	600528	天房发展	3.37	0.34
600017	包钢稀土	2.86	-0.35	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600284	同方股份	5.06	-0.29	600348	生益科技	6.11	0.48	600454	亿晶光电	5.97	0.52	600528	天房发展	3.37	0.34
600019	包钢稀土	5.04	0.00	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600285	同方股份	5.06	-0.29	600349	生益科技	6.11	0.48	600455	亿晶光电	5.97	0.52	600528	天房发展	3.37	0.34
600020	中航地产	2.17	0.65	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600286	同方股份	5.06	-0.29	600350	生益科技	6.11	0.48	600456	亿晶光电	5.97	0.52	600528	天房发展	3.37	0.34
600020	中航地产	1.98	0.65	600099	ST 芜东	5.47	4.02	600287	同方股份	5.06	-0.29	600351	生益科技	6.11	0.48	600457	亿晶光电	5.97	0.52	600528	天房发展	3.37	0.34
600022	中航地产	3.47</																					