



中证500期指后天上市 重演沪深300伤痛史?

2010年4月16日,沪深300股指期货推出,在随后52个交易日中,沪指下挫24%。5年后的2015年4月16日,上证50和中证500股指期货品种将推出,由于中证500指数代表沪深中小市值公司整体状况,而中小盘股票当下正被市场热炒,相关指数也屡创新高。即将出炉的中证500股指期货,是否会成为中小股票的“大杀器”?这两个新品种的推出,又会给市场带来怎样的影响?



CFP供图

最新动态

期指迎来两“新丁”

作为重要衍生品,股指期货一直备受市场关注,沪深300指数股指期货上市以来总体运行平稳,截至2015年3月底,共运行1201个交易日,顺利交割59个合约,累计开户23万户,成交6.93亿手,成交额达552.79万亿元。统计显示,去年沪深300指数股指期货共成交6.11亿手,累计成交金额464.52万亿元,在全球股指期货中成交量排名第四位。在此背景下,中金所将在本周再推两个品种:跟踪上证50

和中证500的股指期货。记者了解到,新推出的两只期指各有侧重,尤其是中证500股指期货剑直指中小盘股票。对此,申万宏源指出,随着沪深300股指期货、5年期和10年期国债期货、上证50ETF期权、上证50和中证500股指期货的顺利推出,我国资本市场已经迎来了丰富多彩的立体化交易时代,对冲基金迎来更广阔策略空间,主动投资增添更多投资工具。

新品种各有“偏好”

记者了解到,由于跟踪的范围不同,新登场的两个股指期货,各有自己的特征。根据申万宏源的研究,上证50股指期货作为首只单市场股指期货,具有较强的金融行业属性(银行与非银金融行业权重合计约66%),投资者除了可进行方向性投机和对相关现货资产进行套期保值之外,考虑到上证50与沪深300之间有较强的相关性,且华夏上证50ETF期权已上市交易,套利投资者将迎来多种套利策略,例如在不同期货品种之间套利、期货与期权之间套利、期货与现货之间套利等,同时对于50ETF期权做市商来说也多了一种实时、灵活、有效的对冲工具,有助于50ETF期权的

合理定价等。对此,华宝证券还指出,上证50股指期货其鲜明的金融特征不仅适用于市场中性策略,在与跟踪金融股的分级基金(如金融b、证券b、证保b、券商b)等工具组合的过程中可以衍生出更多策略。中证500股指期货,则是剔除了沪深300指数成分股,与市值规模较小的指数如上证380、中小板指、创业板指等的相关性较高,对沪深300指数难以覆盖的板块是很好的补充。申万宏源表示,中证500股指期货市场需求呼声一直很高,机构投资者都翘首以盼,原因正是在于偏好中小盘股票的投资者急需相关期指工具进行套期保值和风险规避。

历史回顾

上个期指品种推出后沪指重挫

面对新品种的来袭,投资者最想知道其对市场到底会产生怎样的影响?这里不妨来看一看历史上的相关情况:比如2010年,沪深300指数期货推出后的52个交易日,沪指暴跌24%,此后沪指调整时间长达两个半月。此外,还可以参照其他地区资本市场的情况,比如富时100指数期货、日经225指数期货等推出后的状况。时间回到2010年4月16日,跟踪沪深300指数的股指期货正式推出。推出当日,沪指表现平稳,以1.1%的跌幅完成一天的演练。而在第二个交易日,在市场有所松懈之际,“噩梦”来袭。就盘面显示得情况来看,2010年4月19日,沪指在经历了一个周末后,并没有消化沪深300指数期货上市的消息,当日跳空低开之后震荡下跌,当日沪指暴跌了150点,击穿数根均线,报收2980点,跌幅高达4.79%。由此来看,沪指“这一跳”重挫了市场信心。随后沪指的走势如决堤一般,被已经掉头的5日均线压着不断走低,52个交易日,沪指累积下挫24.71%,最终在2010年7月2日下探2319点后,重新站稳反身上。

申万宏源针对全球股指期货推出的情况,做了数据分析。申万宏源得出的结论是,多数地区的情况大多符合推出前涨,推出后跌,难改长期趋势的规律,这其中就包括了富时100指数期货、日经225指数期货的推出,以及德国DAX指数期货的推出,而这3个指数期货恰好都是在牛市中段时推出,与目前的A股类似。申万宏源还进一步指出,这其中的共性在于,推出前机构为提高控制力收集筹码,推出后套保需求开始反映在期指中,使期指承压,并回归长期趋势。据《每日经济新闻》

世行报告

世界银行预测 今年中国经济增速放缓至7.1%

世界银行13日发布的《东亚与太平洋地区经济半年报》预测,今明两年中国经济增速将分别放缓至7.1%和7.0%,这一预测值较世行去年10月发布的报告有所下调。2014年中国经济增速放缓至7.4%,比过去三十多年的平均增长率低了2.3个百分点。在这一背景下,世行对于中国经济增速的预期也延续放缓。去年4月,世行曾预测2015年中国的经济增速将达7.5%,随后在去年10月下调为7.2%。尽管再度下调中国经济增

长的预测值,但世行的预测值仍高于中国年初设定的7%左右的增长目标。世行在报告中强调,随着增长模式从投资拉动型向消费主导型转变,中国面临的主要挑战是实施有利于确保长期可持续发展的改革,建议中国促进增长的政策应该重点支持结构重组。世行亚太地区首席经济学家苏迪尔·谢蒂对此表示,虽然中国经济增长存在放缓的风险,但增长速度不会出现急剧下跌的情况,总体上仍对中国经济的发展情况表示乐观。据新华社

权威回应

央行征信中心: 不良记录保留期限仍为5年

针对微信朋友圈近日流传“还贷逾期等不良信用记录保留时间由5年改为7年”的消息,中国人民银行征信中心党委书记王晓明13日表示,没有所谓征信新规,个人信贷不良记录保存期限仍为5年,“超过一天即为逾期”的说法也不太准确,但是个人确实要注意按时还款,珍惜个人信用。近日,有某地方股份制商业银行通过微信公众发布消息称,征信系统出台新政策,不仅将不良记录保存周期提升至7年,而且超过还款日一天就算逾期,连续三次逾期就会进入“黑名单”。这一消息引起了不少人的担忧。王晓明解释说,我国不良信用记录保存的5年期限是依据《征信业管理条例》中相关规定,只要法律不修改,期限肯定不变。至于逾期多少天会构成不良记录,取决于商业银行各自对风险的判断程度,对贷款业务和信用卡

业务的不良记录认定又有所不同。一些比较“较真”的银行,信用卡逾期3至5天也作为不良记录报送至征信系统,所以个人在银行信贷方面还是要严格履约,避免一时疏忽给自己留下信用污点。某股份制商业银行客服中心主管也表示,个人信用卡还款一般都有宽限期,持卡人超过期限1至3天的还款,都不会计入逾期,但一定要及时与银行信用卡中心进行沟通。王晓明特别提示,5年保留期是从还款之后才开始算,不要误以为不良记录5年后自动消失,因此欠的钱不必归还。也不要认为还款后注销卡片,不良记录就会随之消除。目前,公众可以通过央行各级分支机构和征信中心个人信用信息服务平台,每年免费查询2次本人信用报告。据新华社

聚焦房企

上市房企一季度业绩普遍下滑

房地产上市公司利润率普遍下滑的局面,正在从去年向今年一季度延续。中原地产最新数据显示,截至目前,已有16家上市房企公布2015年一季度业绩,其中12家企业同比下调。具体来看,12家企业中包含了万科等标杆房企,多家企业的利润跌幅超过50%。数据显示,万科预计2015年1月至3月归属于上市公司股东的净利润为6亿至7亿元,比上年同期下降54%至61%。中原地产首席分析师张大伟认为,一季度企业利润下滑首先是因为销售节奏有所变化。2014年,房企承接了很多2013年预留项目,大部分企业在2013年完成的情况非常好。但2014年整体企业完成情况较差,许多企业透支了2015年年初的签约,导致今年以来签约情况差强人意。

其次,房地产市场进入新阶段后,房企利润率普遍持续下调。张大伟认为,由于可选投资渠道匮乏,房地产在过去十多年中,一直是居民的最佳投资选择。不仅门槛低、回报稳定,还能借助银行杠杆放大收益。但近年来,大多数城市住房供大于求,价格过高,未来增值不确定,已经不再是最佳投资选择,因此房地产投资需求出现显著回落。不过,张大伟也指出,房地产市场在3月下半月已经告别签约淡季,部分城市出现小阳春现象。从不同城市看,3月成交量涨幅最高的依然是一二线城市。他预测,4月市场有望逐步升温,城市间分化格局会仍然存在。从整体看,未来一二线城市依然将是涨幅最大的市场。据新华社