

## 金融衍生品周报

### 报告结构:

- 1、 股指期货、融资融券动态
- 2、 融资融券与股指期货行情
- 3、 创新型基金

### 研究发展部

地址: 中国北京东长安街1号东方广场东一  
办公楼1511号(100738)

电话: 010-85189517/010-85189937-8018

传真: 010-85188930

[liujing@sycomore.com.cn](mailto:liujing@sycomore.com.cn)

[Sycomore@sycomore.com.cn](mailto:Sycomore@sycomore.com.cn)

报告人: 刘晶

报告日期: 2010年8月16日

股指期货提示:

8月主力合约将于本周五(8月20日)交割。

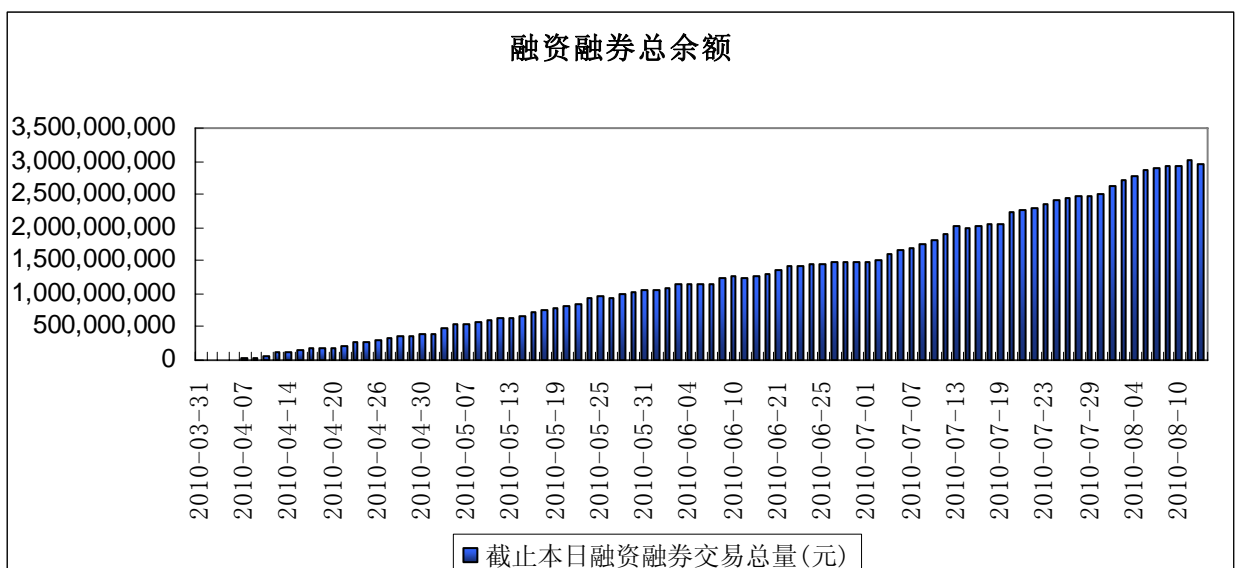
### 1、融资融券分析

截止上周四,融资融券余额总量突破29.7亿,较上周增长1亿,增速放缓,从增长结构看,表现为融资余额的增长为主。融券余额保持原有2千万是数量级。

融资融券比继续维持高位,截至上周四该比值达141倍,总体上,融资保持持续增长,而融券余额小幅浮动。

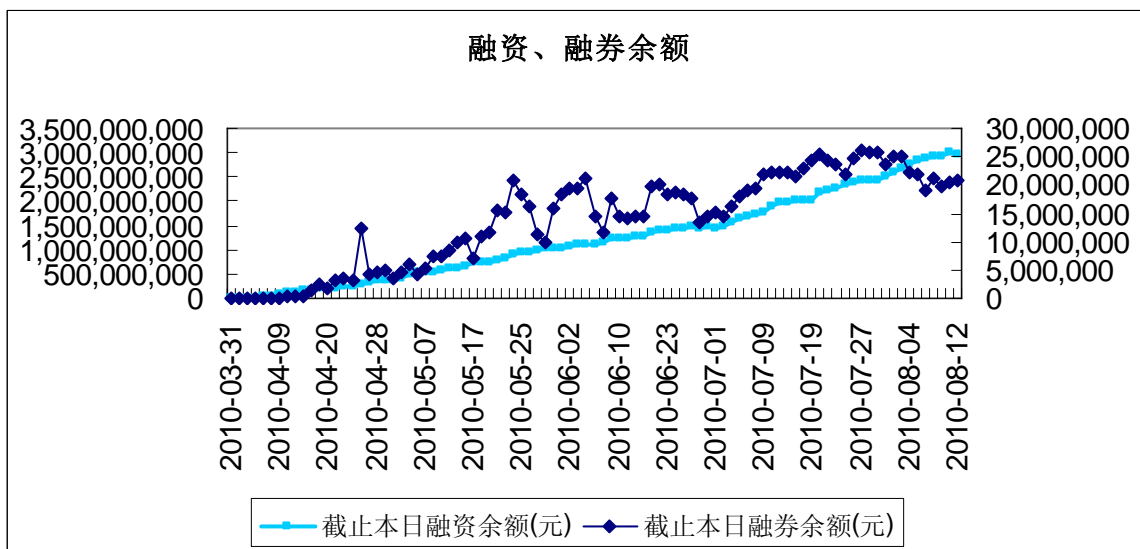
近两周融资融券交易情况, **数据库原因,数据截止到8月12日,即上周四。**

交易日期	截止本日融资融券交易总量(亿元)	截止本日融资余额(亿元)	截止本日融券余额(亿元)	截止本日融资/融券余额比(倍)	本日融资买入额(亿元)	本日融券卖出额(亿元)
2010-08-02	26.341	26.090	0.251	104	2.633	0.035
2010-08-03	27.059	26.809	0.250	107	2.377	0.028
2010-08-04	27.867	27.644	0.224	124	2.174	0.039
2010-08-05	28.740	28.521	0.219	130	2.475	0.038
2010-08-06	28.974	28.785	0.189	152	2.137	0.033
2010-08-09	29.285	29.074	0.211	138	1.950	0.037
2010-08-10	29.391	29.193	0.198	147	2.280	0.035
2010-08-11	30.087	29.883	0.204	146	1.727	0.033
2010-08-12	29.712	29.502	0.210	141	1.502	0.035



数据区间: 2010-3-31 至 2010-8-12

融资、融券余额走势图：

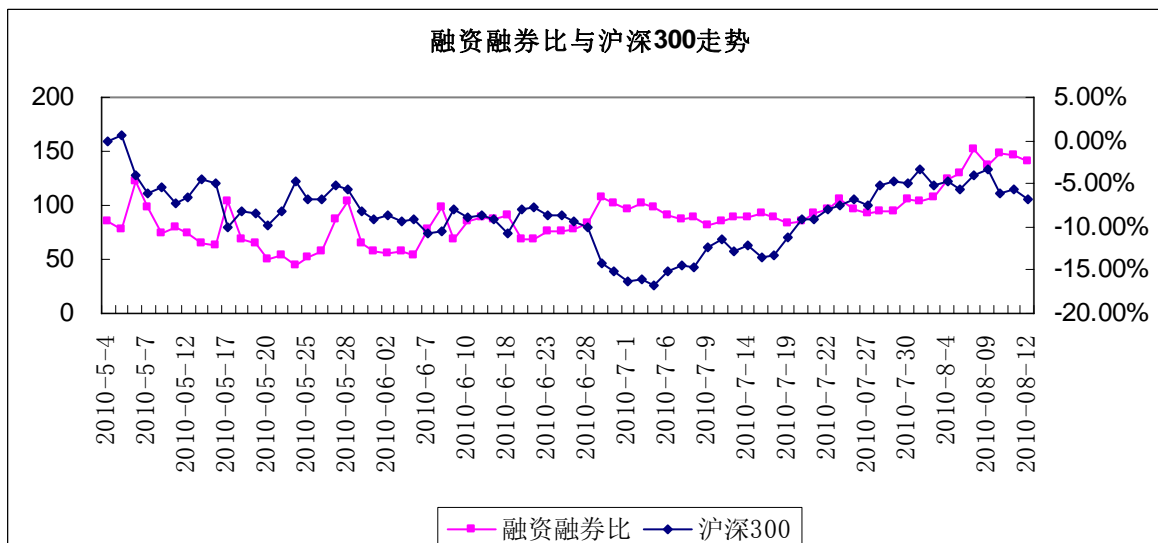


数据区间：2010-3-31 至 2010-8-13

上图很明显，融资余额持续增长，上周增速有些放缓，而融券余额上周在低位盘整。

融资融券比与沪深 300 走势图：

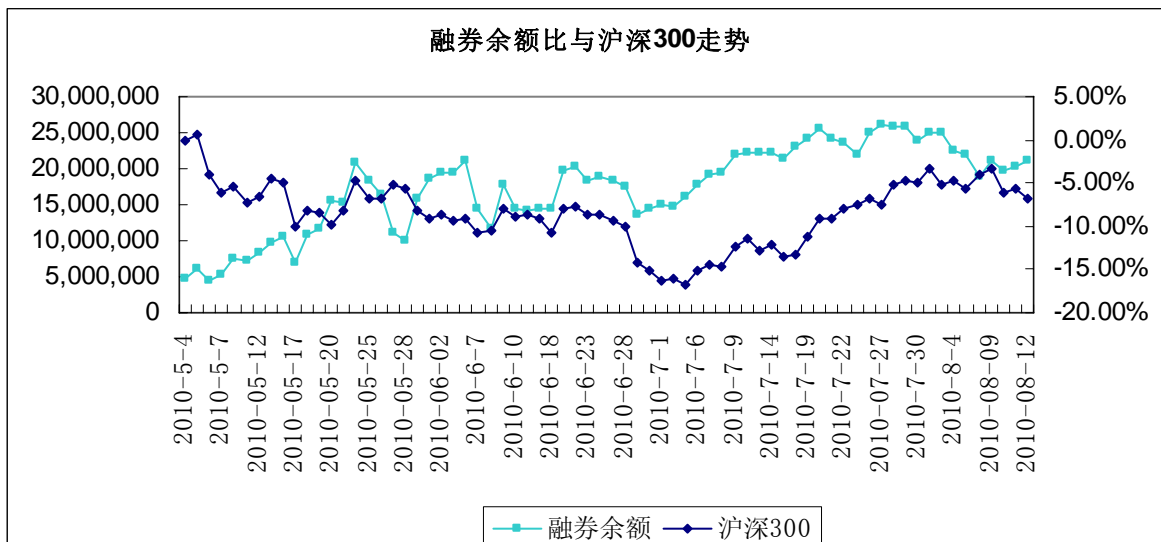
两融业务开展之初，存在较大的偶然性，如融资融券比有过 600 多倍的时候。5 月份之后，融资融券格局相对稳定，下图为 5 月份以来融资融券比与沪深 300 走势图。



数据区间：2010-5-4 至 2010-8-12

融券余额与沪深 300 走势

由于两融业务开展以来，融资余额总体上维持增长趋势，而融券余额可能对市场表现更敏感。下图是融券余额与沪深300走势。



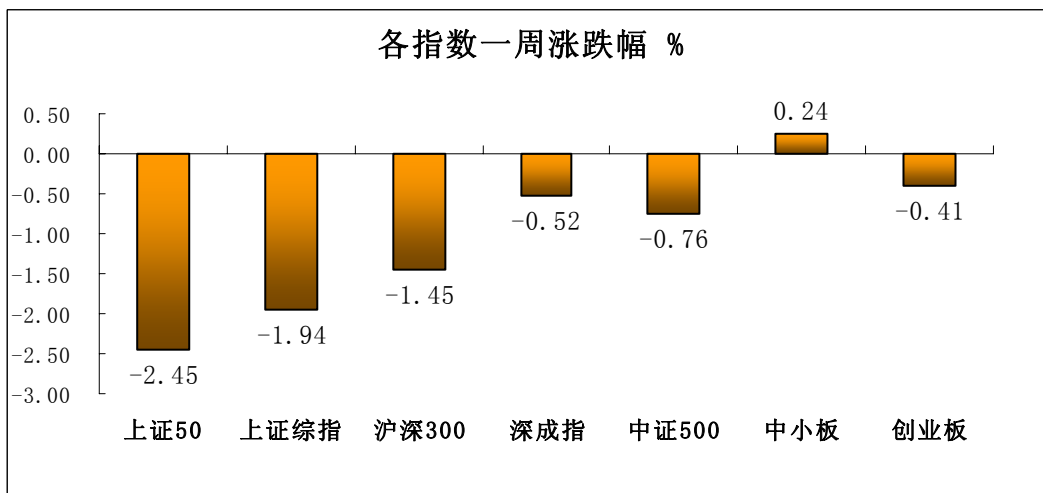
数据区间：2010-5-4 至 2010-8-12

## 2 股指期货

### 主要指数表现

近两周 A 股呈现轻微调整之势，上周上证指数继续在 2600 点展开反复争夺，最终以上周五的上涨收在 2606 点，但周五的上涨没有明显的量能配合。

同时板块表现分化较大，上证指数周跌幅近 2%，而中小板指数一周微涨 0.24%，已连续四周表现了相对优势。此外，中证 500、深成指、创业板指数均小幅下跌。而上证 50 跌幅为 2.45%，短期仍然是小盘风格行情。



数据区间：2010-8-9 至 2010-8-13

股指期货一周涨跌与持仓情况

合约代码	期末收盘价(点)	期末结算价(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	基差	持仓量(手)	持仓变化(手)	成交量(手)	成交金额(亿元)
IF1008	2855	2850.8	-58.8	-2.02	4.75	17728	-6004	1608881	13800.24
IF1009	2868	2863.4	-58.2	-1.99	-7.85	8674	2323	113235	973.56
IF1012	2901	2897.2	-66.6	-2.24	-41.65	3294	118	10593	92.37
IF1103	2938	2935.4	-71	-2.36	-79.85	717	13	2256	19.98
HS300	2855.55		42.11	-1.45				合计:	14886.14

数据区间: 2010-8-9 至 2010-8-13

上周4个期货合约跌幅超过现货,8月份基差再次回到小幅正基差。其他合约基差均缩小20至30个点不等。8月合约的交割日为8月20日,即本周五,该合约上一周已经有移仓迹象,减少6000多手持仓,持仓增加的主要在9月合约。期货市场较前一周成交金额为1.5万亿左右,与前一周持平。

各期合约近两周基差变化:

交易日期	8月基差(点)	9月基差(点)	12月基差(点)	3月基差(点)
2010-8-2	-11	-25	-66	-98
2010-8-3	-18	-26	-65	-101
2010-8-4	4	-10	-54	-91
2010-8-5	8	-5	-49	-86
2010-8-6	-16	-29	-70	-111
2010-8-9	7	-6	-45	-87
2010-8-10	-10	-24	-60	-105
2010-8-11	10	0	-40	-82
2010-8-12	-6	-18	-53	-92
2010-8-13	5	-8	-42	-80
对应最新溢价率	<b>-0.17%</b>	<b>1.00%</b>	<b>2.45%</b>	<b>3.90%</b>
剩余期限/月	0.17	1.10	4.13	7.17
折月率	<b>-0.99%</b>	<b>0.25%</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.39%</b>

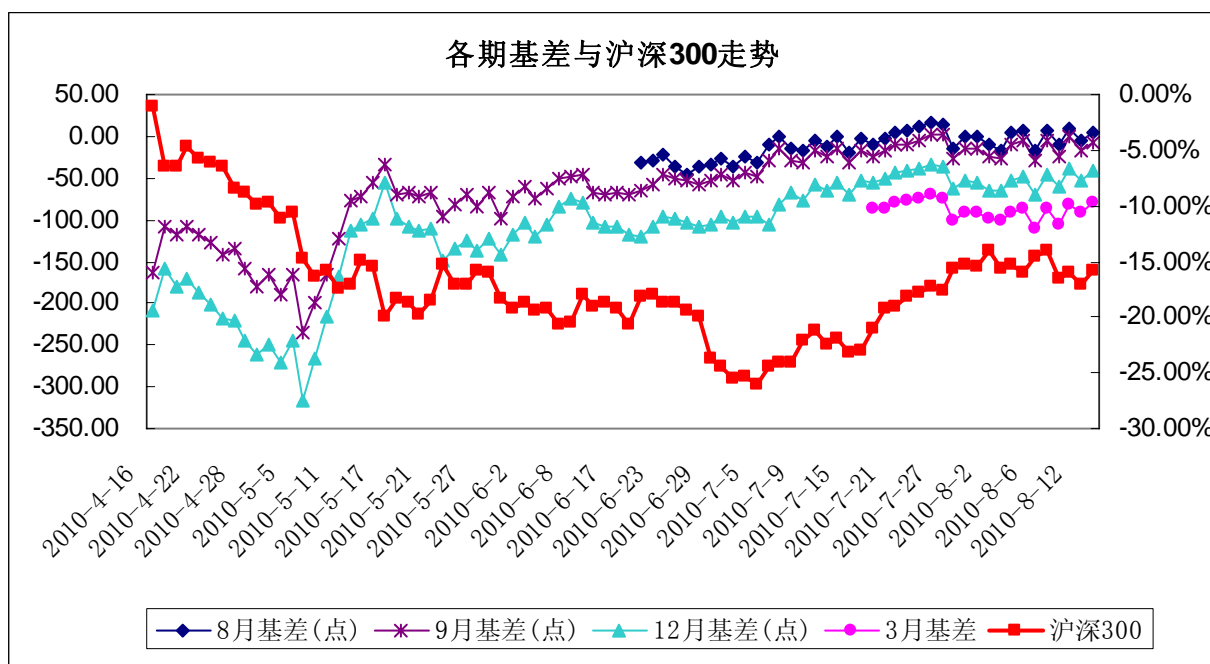
数据区间: 2010-7-26 至 2010-8-13

注: 折月率, 期货对现货折算到月度的溢折价率。

到期日信息:

合约	到期日
8月	2010-8-20
9月	2010-9-17
12月	2010-12-17
3月	2011-3-18

各期基差与沪深300走势



数据区间：2010-7-26 至 2010-8-13

近期，基差走势图显示，各期合约的基差波动幅度有多加大，整体显现锯齿形运动，尤其8月和9月合约，反应市场情绪不稳，没有明显的方向性指导。

中金结算会员单位成交、持仓对比

下面是上周五中金所结算会员成交量前十的机构席位及排名，可以看出各机构席位成交力量对比：

成交量排名 会员全称	成交量排名 成交量(手)
国泰君安期货有限公司	57545
海通期货有限公司	45834
长城伟业期货有限公司	39975
广发期货有限公司	30458
银河期货有限公司	29431
鲁证期货有限公司	22621
光大期货有限公司	20242
天琪期货有限公司	18064
上海东证期货有限公司	18018
南华期货有限公司	16891
<b>合计：</b>	<b>299079</b>

数据时间：2010-8-13

以下上周五中金所结算会员机构持仓情况。列出持买单，卖单量前 10 名。

持买单量排名会员全称	持买单量排名 持买单量(手)	持卖单量排名会员全称	持卖单量排名 持卖单量(手)
国泰君安期货有限公司	1668	国泰君安期货有限公司	3017
长城伟业期货有限公司	1434	长城伟业期货有限公司	1256
浙江省永安期货经纪有限公司	921	中证期货有限公司	906
鲁证期货有限公司	747	广发期货有限公司	787
中证期货有限公司	713	中国国际期货经纪有限公司	545
广发期货有限公司	695	鲁证期货有限公司	538
银河期货有限公司	693	招商期货有限公司	534
海通期货有限公司	680	东海期货有限责任公司	482
南华期货有限公司	621	银河期货有限公司	472
信达期货有限公司	589	冠通期货经纪有限公司	471
<b>合计:</b>	<b>8761</b>	<b>合计:</b>	<b>9008</b>

数据时间：2010-8-13

上周五持仓机构，及持仓变化

	买单合计（手）	较前日增减（手）	卖单合计（手）	较前日增减（手）
前五大机构	5483	-42	6511	619
前十大机构	8761	-10	9008	363

数据时间：2010-8-6

从持仓结构看，上周五前十大机构席位下所持的买单和卖单数量相差不大。前五大机构则表现为空单较多单多 1000 手左右。

即上周五持仓结构，总体多空对峙，空方略占优势。

上周五持仓变化，前五大、十大机构席位下，买卖单数量少量减少，卖单增加 619 手和 363 手。空方势力较前一日小幅增加。

### 3. 创新型基金

- ✓ **建信社会责任 ETF 已于 8 月 9 日上市，此次上市份额为 5 亿。**  
建信社会责任 ETF 已上市，该基金 5 月 28 日成立，根据近几周净值表现，目前已完成建仓。此次上市份额为 5 亿。上市首周该基金日均成交为 7 千万左右。
- ✓ 招商信用添利封闭债基已于 7 月 30 日上市，此次上市份额为 16.5 亿。  
该基金成立于 6 月 25 日成立，首募规模为 21.17 亿。  
招商创新封闭式债基，招商信用添利债券封闭（代码：161713），该基金成立后将设立 5 年的封闭运

作期，封闭期内可上市交易。到期后根据持有人大会决定是否再封闭五年，否则转为 LOF。该基金以投资信用债为主。

- ✓ 交易型基金突破百只 市场创新功不可没（世华财讯）  
随着 4 只 LOF 基金进入发行期，国内交易型基金的数量将达到 103 只。对于交易型基金的扩容，分析师认为与交易型基金自身特点、融资融券、股指期货业务开闸及分级基金大量问世都有一定关系。随着交易型基金产品的扩容，市场对该类产品的关注度不断提升，
- ✓ 银华信用债场内份额已于 7 月 9 日上市，本次上市交易份额为 3.48 亿份。  
这是继富国天丰之后，第二只宣布上市的封闭式债券基金。该基金首募总份额为 23 亿。该基金封闭期为三年。
- ✓ 国联安信心增益债券基金 6 月 22 日成立，募集规模 19.03 亿。  
国联安基金公司旗下第二只创新型产品——国联安信心增益债券基金成立，该基金是一只创新型债基，主要注重信用债投资，并在成立后一年采取封闭式运作，不上市交易。
- ✓ 国联安双禧中证 100 指数已上市，同时开通配对转换、日常申赎及转托管等业务。  
双禧中证 100 指数分级基金成立于 4 月 17 日，募集规模为 9.8 亿份。其中场外份额确认为 3.2 亿份双禧 100 份额；场内认购的基金份额确认为 6.6 亿  
场内：双禧 A+双禧 B=2.6+4 亿
- ✓ 兴业合润场内份额已上市，同时开通配对转换、日常申赎及转托管等业务。  
由于该基金上市同时推出场内外份额转换，总体小幅折价。单个份额未出现较大折溢价。此外，由于场内份额较小，流动性相对较差。
- ✓ 银华深 100，已上市，已开通配对转换、日常申赎及转托管等业务。  
银华深 100，5 月 8 日合同生效，共募集 22 亿。场外募集：17.5 亿，场内 4.5 亿。  
场内：银华稳进+银华锐进=1：1=2.27+2.27 亿。  
由于份额较小，流动性可能较差，上市后可能出现稳进小幅溢价，锐进小幅折价的格局。目前流动性较欠缺。