

# 股指期货悄然临近

□记者 刘黄周

备受关注的沪深300股指期货合约2010年4月16日正式上市交易,3月27日,本报联合中原证券、中原期货在中原证券洛阳新区营业部举办了2010年股指期货投资报告会,中原期货公司研究员吴杰现场为投资者讲述了股指期货基础知识、股指期货风险及风险防范、股指期货投资策略等内容。

## 股指期货具有股票、期货双重性质

“股指期货是以股票价格指数为标的的金融期货,具有股票和期货双重性质。”吴杰说,买进股指期货合约相当于买进该指数所代表的一组股票,与买进股票相比,前者提供了卖空机制,可以双向操作。股指期货是天然的系统性风险管理工具,尤其适合机构大户的投资风险管理,充当资产配置工具。股票指数现货和期货价格走势具有高度相关性,但作为独立的品种,两者之间经常产生一些偏差,偏差超过一定幅度,就会带来套利机会。

吴杰说,股指期货与股票同是资本市场的一部分,受相同的宏观基本面影响,因此趋势相同,绝大多数技术分析相同。两者不同的是,股指期货关注的是系统性风险,股票更多关注的是非系统性风险;影响股指期货的各类信息更多、更透明、相对容易获得影响单一股票价格的信息相对不透明。

## 股指期货具有多重风险

股指期货的风险主要有代理风险、操作风险、市场风险、流动性风险、现金流风险等。吴杰说,代理风险主要是指投资者在参与股指期货投资时由于选择期货经纪机构不当而给投资者带来损失的风险,因此选择规范合法的期货经纪、咨询、培训机构是防范此类风险的重点;操作风险主要是指进行股指期货交易时因为操作过程中的问题所带来的风险,比如计算系统故障、个人疏忽操作失误。

“市场风险是指由于股指期货价格变动而给投资者带来的风险,



这是股指期货交易中最重要风险,它有时会引发流动性风险、现金流风险。”吴杰说,期货交易的杠杆效应使其具有“以小博大”的特征,投机性强,过度投机心理易诱发风险行为,增加了风险发生的可能性,假设沪深300指数期货日均波动幅度为1%,按照10%保证金率意味着投资者收益的波动为±10%,假设投入股指期货保证金20万元,日均盈亏2万元左右,因此止损是防范市场风险的关键。

吴杰说,市场流动性风险是指无法及时以当前的价格买入或卖出股指期货合约来顺利建仓或平仓的风险,属于流通量的风险,将可能减少获利空间、增加亏损幅度,防范流动性风险最好是选择交易最活跃的月份;现金流风险是指当投资者无法及时筹措资金满足建立和维持股指期货头寸的保证金要求的风险,在建仓阶段容易错过投资获利的机会,持仓阶段可能出现亏损;法律风险是指在股指期货交易中,市场参与主体的相关行为与法规发生冲突导致无法获得预期收益甚至蒙受损失,因此应该通过熟悉法律法规维护自身权益。

## 可投机,可套期保值

一般而言,股指期货具有投机功能、套利功能、套期保值功能、资产配置功能、产品设计功能。吴杰说,以套期保值为例,它的原理是

股票市场指数和股指期货合约价格一般呈现同方向变动,通过在两个市场同时建立相反的头寸,当价格变动时,则必然在一个市场获利,而在另一个市场受损,其盈亏可基本相抵,从而达到锁定股票市值(保值)的目的。

“套期保值的目的是盈利,它一方面是对可能出现的风险进行保值,比如持有股票组合,担心股市将出现系统性风险,导致持有股票组合遭受损失。但因为现金红利等因素又不想抛出股票,仅想规避目前不稳定的投资时期,可以采用卖出套期保值策略;另一方面是对可预见的潜在风险进行保值,以确定投资机遇符合预期目的,比如准备大量出售股票,但因出货量庞大,可能会对股价造成影响,导致不能在预期价格水平上全部抛出股票,可采用卖出套期保值策略,首先卖出股指期货合约,然后将股票抛出。”吴杰说,套期保值需要有效的模型和大量历史数据支持,资产组合越分散套保效果越好。

投机也是投资者关注股指期货的一个重要方面。吴杰说,股指期货双向交易、T+0制度和保证金制度造成的杠杆,将吸引投机者参与股指期货交易买涨买跌,保证金制度放大资金盈亏,由于风险暴露,投机者作为市场风险主要承担者,资金管理至关重要。

# 股指期货也要演绎中国特色?

□记者 刘黄周

自20世纪90年代中国建立资本市场以来,“中国特色”这一概念也进入了资本市场,一些资本市场的制度、形势以及指数走势也就多少有了中国特色,近期炒得沸沸扬扬的股指期货似乎也有演绎中国特色的苗头。

3月26日中金所公布,股指期货上市启动仪式将于4月8日举行,首批四个沪深300股票股指期货合约将于4月16日上市交易。这对境外的投资者来说是再寻常不过的一种业务,从世界第一家证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所成立之时就已相伴而生,而对国内的投资者来说却是一全新事物,并具有划时代的重大历史意义。这是我国资本市场走向成熟的重要标志,从此,中国的资本市场终于有了做空机制,同时也将在真正意义上开启一个金融产品创新的时代,缓解产品同质化可能带来的市场共振和系统性风险,对于丰富和完善我国的金融衍生品市场具有重大意义。

自1月8日国务院同意推出股指期货品种以来,A股市场的走势成为投资者关注的焦点,因为按照国际惯例,虽然股指期货并不影响股票的价值和市场的长期走势,不过短期可能有波动,而且一般反应是股指期货推出之前股市涨,股指期货推出之后股市跌。股指期货的上市交易,同时对提升蓝筹股的估值水平及流动性也将起到一定的作用,因为股指期货跟踪的标的指数是沪深300指数,股指期货推出后沪深300指数权重股的需求将明显增加,估值会有所提高,这些股票的流动性也将改善。

可是从股指期货明朗化以来,A股市场并未按国际惯例发展。1月11日,在沪深300成份指数中占据大量比重的石油、金融、地产等股票大幅高开,可是并未很好地延续,当日高开低走,而且之后节节走低,A股指数也未像国际惯例一样在推出前大涨,而且至今还在泥潭中挣扎。这主要由多方面的原因造成:1.当前正处于百年一遇的经济危机恢复初期,国内外经济形势使得影响股市的最基本要素

基本面不够明朗;2.经历了去年的大幅上涨之后,国内的政策面和资金面发生了明显的转折,股市的上涨动力明显弱化;第三,从管理层分析,股指期货已经万事俱备,现在推出是水到渠成的事,但却如此小心翼翼,这也看出管理层更多的是从稳定的方面去考虑;第四,中国的资本市场时刻都有中国特色的影子,不排除这一次也不按照国际惯例出牌,股市有可能在股指期货推出之前不涨,在股指期货推出之后上涨,或者有更好的演绎方式。

3月26日A股指数的上涨与收市后股指期货的消息不无关系,今日股市如何演绎将是对这一消息的直接反映,也是股指期货到底是按照国际还是中国特色的一种预示,让我们拭目以待。

一周股评

汇融财富 富足人生

洛阳汇融科技投资担保有限公司

贷款担保 理财担保

理财热线:62265666 贷款热线:62265777

## 偏股型基金纷纷跑赢大盘

□记者 刘黄周

上周,沪深股指分别下跌0.26%、0.91%,但偏股型基金纷纷取得正收益。据统计,开放式基金中250只股票型基金平均周上涨0.17%,其中142只取得了正收益;146只配置型基金平均周上涨0.37%,其中104只取得了正收益,偏股型基金平均周涨幅超越大盘;另外,上周债券市场继续上涨,国债指数上涨了0.06%,企业债指数上涨了0.25%,133只债券型基金平均周上涨0.33%。

国际金融理财师、建行财富中心理财经理张芬认为,上周416只偏股型基金中配置型基金的表现好于股票型基金,这符合了股市在弱势行情中混合型基金可以以更低的股票配置来应对风险的优越性。数据显示,偏股型基金中周涨幅超越2%的三只基金分别是银华和谐主题(2.57%)、华商盛世成长(2.33%)、景顺长城优选(2.12%)。尽管在加息预期下债券基金不是投资者的首选,但是由于政府对资金流动性的控制和经济进一步好转因素的不确定性,债券市场走出了一波不小的上涨行情,今年以来90%以上的债券基金取得了正收益。

## 中原信托“成长系”再添新品

随着理财市场需求的升温,安全稳健,收益较高的信托理财产品,越来越受到投资者的青睐,不少百万级高端客户投资首选信托。记者近日获悉,中原信托近期推出的成长24期信托计划发行不到一周即告售罄,中原信托——成长25期优质上市公司股权收益权投资集合资金信托业已面世。

据介绍,此次信托募集的资金用于购买优质上市公司股权收益权,回购人为该公司第二大股东。信托计划期限两年半,满两年可提前终止,前两年预期年收益率为8%,300万元以上预期年收益率为8.5%,且首次实行期限的差别收益率,最后半年预期年化收益率高达10%,远高于普通银行理财产品收益率。据悉,该上市公司拥有自己的核心专利技术,

## 经济复苏之下成长个股值得期待

□据《证券日报》

“目前全球经济尚处在危机后的复苏形态,整体经济形势逐步走稳。”正在发行的金鹰稳健成长的拟任基金经理蔡飞鸣认为,整个股票市场在1年~2年内都将是处在较为缓和的震荡上涨区域,深挖个股的投资策略较整体性的配置更为适宜目前的市场环境。

蔡飞鸣指出,当经济步入平缓增长的阶段以后,同一行业内的不同企业会因竞争力的不同而逐渐拉开差距,使得自下而上深挖个股

## 盛归来投资担保 打造理财融资诚信品牌

热烈庆祝洛阳盛归来投资担保有限公司栾川分公司于2010年2月21日隆重开业!

洛阳盛归来投资担保有限公司的盛元宝理财给广大民众带来了更为快捷、实惠和贴心的服务。公司始终把理财客户的资金安全放在第一位,在贷款过程中通过质押、抵押、评估论证、司法公证、律师把关实现全程担保,做到贷

上周债券基金继续上涨,126只债券基金中110只基金取得正收益,涨幅居前的三只债券基金分别是:易方达稳健收益B上涨1.09%、易方达稳健收益A上涨1.08%、银华增强收益债券上涨1.01%。今后一段时间加息和经济是否好转仍是影响债券基金收益的重要因素,其中经济的好转是决定债券基金收益的长期因素,加息是影响债券基金收益的短期因素。

国际金融理财师、洛阳首届金牌理财师任丽丽分析认为,股指目前上有3070点~3100点的强压力位,下有3000点的支撑,处于上下两难的境地。后期大盘能否继续上冲,不仅需要大盘蓝筹股的启动,而且量能也要持续跟上。基于目前行情,建议投资者轻仓较稳妥,投资风格以中小盘和大盘基金均衡配置为主,在目前行情不明朗的情况下,基金定投和新基金可能是当下最好的养基之道。

## 一周基评

### 兴业银行协办

电话:65925588 65925533

具有“中国创造”的典型特征,且身处的医药制造行业,受经济周期影响不大。目前,公司经营稳健,正处在高速增长时期,市场占有率不断扩大,公司盈利能力将会进一步提高,其股权收益权价值也将相应增长。

据记者了解,本次发行的成长25期信托采用标的股票超值质押,质押率低至30%左右,同时设置较高的保证金追加机制,追加保证金价格大大超过标的股票质押价格,多重措施保障信托本金的安全,在CPI上升的阶段,更适合希望能避免存款变相缩水的稳健投资者。

感兴趣的投资者不妨联系中原信托了解详情,电话:800-883-6861,0371-66510126。

(记者 刘黄周)

尤为。在经济复苏的大区间下,高成长、不依赖于宏观政策等的小市值企业更容易在盈利方面获利。反应在股票市场上,即表现出高成长性的中小盘股票较大盘股票更加活跃,也更容易获得市场的青睐。据悉,金鹰基金公司旗下的明星基金——金鹰中小盘精选基金近两年业绩表现优秀且非常稳定,2008年在银河股票型基金当中排名第3,晨星排行榜上积极配置型基金中排名第5;2009年在晨星排行榜上标准混合型基金中排名第2。

后监督,为理财资金提供多重保障。公司自成立以来,先后为中小企业提供贷款8000多万元,有力地支持了中小企业的发展。

在新的一年里,洛阳盛归来全体员工将一如既往地服务好广大客户,真正做到让客户放心满意!

地址:安微路万国银座B座1901室;理财热线:65263100;担保热线:65263166