

国联证券研究所金融工程周报

金融工程定期报告

2010 年 10 月 24 日

2010 年第 32 期

金融工程周报

信息采集期: 2010.10.18 -2010.10.24

报告作者:

国联证券研究所金融工程小组

组长: 丛珂

执业编号: S0590210050005

基金

基金平均仓位较前一周小幅上升, 本周 4 只基金发布基金经理变更信息, 7 只基金开始认购发行。基金净值普遍上涨, 仓位越高品种的净值平均涨幅越大, 股票型基金净值平均涨幅最大。

权证

本周长虹 CWB1 累计上涨 2.97%, 成交 132.01 亿元, 日均换手超过 130%。该权证的未来走势主要取决于其正股的走向。建议投资者长期关注该权证的交易性机会。

股指期货

本周四份期指合约的日均成交量为 33.7 万手, 比上周增长了 37.6%; 日均持仓量为 36730 手, 比上周增加 21.9%; 日均成交金额为 3465 亿元, 比上周增长 46.6%。期现套利方面, 期货成交量显著放大, 投机力量的增强驱使现指和期指走势的偏离程度增大, 套利机会明显增多。

融资融券

本周融资余额逐日上升, 融资余额创出历史新高, 截止本周四融资余额已超过 58 亿元, 融券余额在 3300 万至 3800 万元之间波动, 日均融资买入额为 10.11 亿元。本周贵州茅台位居融资净买入榜首, 民生银行本周融券净卖出量最大, 浦发银行、贵州茅台等股融资余额位于前列; 招商银行、中联重科等股融券余量位居前列。

联系人:

汪太森

电话: 0510-82835080

E-mail: wangts@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

目 录

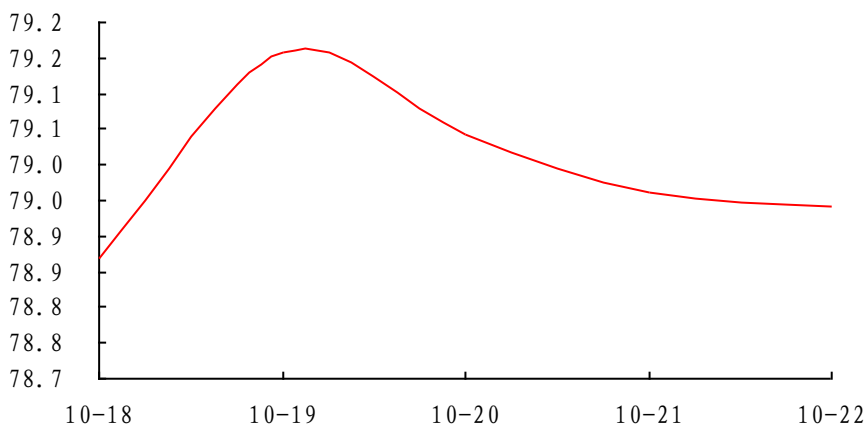
基金	3
基金市场回顾	3
基金经理变更	3
新基金发行	4
基金净值回顾	4
开放式基金分析	5
封闭式基金分析	6
投资建议	7
权证	8
权证基本信息	8
权证点评及投资建议	8
股指期货	8
股指期货一周评述	8
本周股指期货交易信息	9
基差分析及投资建议	10
融资融券	11
融资融券交易汇总	11
融资融券个股交易	12

基金

基金市场回顾

本周上证指数上涨 0.13%，收于 2975.04 点，成交 11847.94 亿元；深证成指上涨 3.60%，收于 13224.98 点，成交 8134.54 亿元。沪深基金指数则呈现涨跌互现，上证基金指数本周累计下跌 0.33%，深证基金指数上涨 1.82%。根据 wind 基金仓位估计，基金仓位本周较前一周小幅上升，由上周五的 78.29% 加仓至本周五的 78.94%。

图表 1：本周基金仓位变动



数据来源：国联证券研究所，Wind

基金经理变更

本周只有 4 只基金变更基金经理。招商基金管理有限公司聘任刘军先生为招商安泰股票证券投资基金及招商安泰平衡型证券投资基金的基金经理，原基金经理邓良毅先生因个人原因不再担任基金经理职务。申万巴黎基金管理有限公司增聘古平先生担任申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金的基金经理，与张维维先生共同管理该基金。农银汇理基金管理有限公司聘任程涛先生担任农银汇理中小盘股票型证券投资基金基金经理，郝兵先生不再担任该基金的基金经理。

图表 2: 本周基金经理变更信息

代码	名称	现任基金经理	变更日期	基金类型
217002.OF	招商安泰平衡	刘军, 张婷	2010-10-21	偏债混合型基金
217001.OF	招商安泰股票	刘军, 张婷	2010-10-21	普通股票型基金
310318.OF	申万巴黎盛利配置	张维维, 古平	2010-10-19	偏债混合型基金
660005.OF	农银汇理中小盘	程涛	2010-10-19	普通股票型基金

数据来源: 国联证券研究所, Wind

新基金发行

本周 7 只基金开始认购发行, 其中 2 只债券基金, 其它均为偏股类基金。分别是工银瑞信深证红利 ETF 及其联接基金、中银稳健双利分级基金、国富中小盘基金、建信内生动力基金、海富通稳固收益基金和华商策略精选基金。

图表 3: 本周新基金发行信息

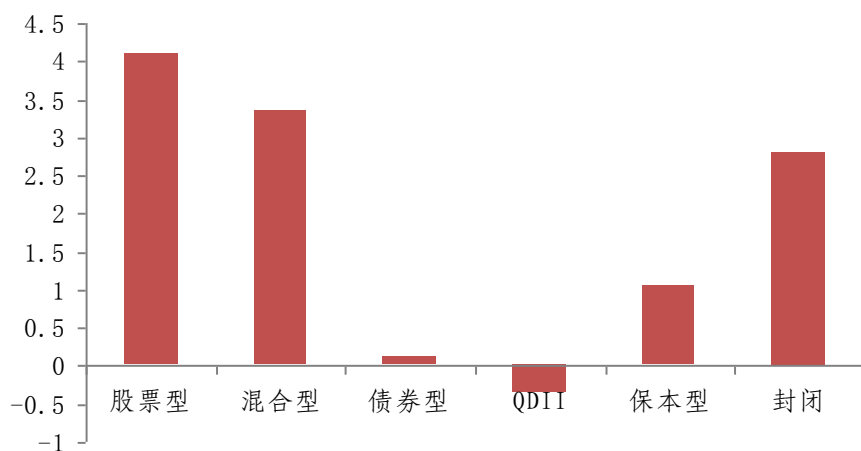
代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	基金类型
481012.OF	工银瑞信深证红利 ETF 联接	2010-10-18	2010-11-05	被动指数型基金
159905.OF	工银瑞信深证红利 ETF	2010-10-18	2010-10-29	被动指数型基金
163811.OF	中银稳健双利分级	2010-10-18	2010-11-19	混合债券型二级基金
450009.OF	国富中小盘	2010-10-18	2010-11-19	普通股票型基金
530011.OF	建信内生动力	2010-10-20	2010-11-12	普通股票型基金
519030.OF	海富通稳固收益	2010-10-20	2010-11-17	混合债券型二级基金
630008.OF	华商策略精选	2010-10-20	2010-11-12	偏股混合型基金

数据来源: 国联证券研究所, Wind

基金净值回顾

本周 A 股再度普涨, 受股票市场行情的影响, 以股票为主要投资标的基金净值普遍上涨, 仓位超高的品种涨幅越大, 股票型基金平均净值涨幅最大, 股票配置较低的债券型基金平均净值小幅上涨, QDII 基金受外围股市表现不佳影响, 净值平均下跌 0.34%。

图表 4: 本周各类基金净值算术平均涨幅



数据来源: 国联证券研究所, Wind

开放式基金分析

Alpha 分析: Alpha 能较好反映基金的历史收益情况, 其值越高说明基金有越强的管理能力, 投资者可关注今年以来 Alpha 值较高的开放式基金。据统计今年以来, Alpha 位居前列的开放式基金分别是东吴新创业、汇添富医药保健。

图表 5: 开放式基金 Alpha 排名前 10 基金

基金代码	基金名称	Alpha
580007.0F	东吴新创业	0.0096
470006.0F	汇添富医药保健	0.0095
519026.0F	海富通中小盘	0.0087
320011.0F	诺安中小盘精选	0.0084
217016.0F	招商深证 100	0.0078
630002.0F	华商盛世成长	0.0074
162509.0F	国联安双禧中证 100	0.0073
580003.0F	东吴行业轮动	0.0065
161812.0F	银华深证 100	0.0064
165508.0F	信诚深度价值	0.0063

数据来源: 国联证券研究所, Wind

Beta 分析: Beta 值能较好的反映基金的波动情况, 其值越大, 波动越大。现在市场处于相对底部, 投资者可以关注今年以来 Beta 值较高的基金, 可以看出 Beta 值前列的基金为仓位较高的股票型基金和指数型基金为主, 投资者重点关注博时超大盘 ETF 和交银 180 治理 ETF。

图表 6: 开放式基金 Beta 排名前 10 基金

基金代码	基金名称	Beta
510020.OF	博时超大盘 ETF	1.1162
510010.OF	交银 180 治理 ETF	1.1081
510030.OF	华宝兴业上证 180 价值 ETF	1.1030
510180.OF	华安上证 180ETF	1.0952
510060.OF	工银上证央企 50ETF	1.0949
360001.OF	光大保德信核心	1.0849
161607.OF	融通巨潮 100	1.0725
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.0673
159903.OF	南方深成 ETF	1.0639
159901.OF	易方达深证 100ETF	1.0591

数据来源: 国联证券研究所, Wind

封闭式基金分析

贴水率分析: 本周封闭基金平均贴水率为-13.81%。本周封闭式基金二级市场平均交易价格及基金净值均上涨,但交易价格远小于净值上涨幅度。目前基金鸿阳的贴水率位居第一位,为-19.51%;基金久嘉贴水率位居第二位,为-19.32%。这些贴水率居前的封闭式基金,基金鸿阳和基金久嘉值得投资者重点关注。

图表 7: 封闭式基金贴水率排名前 10 基金

基金代码	基金简称	收盘价	贴水率
184728.SZ	基金鸿阳	0.687	-19.51
184722.SZ	基金久嘉	0.85	-19.32
150007.SZ	长盛同庆 B	0.905	-18.32
500058.SH	基金银丰	0.939	-18.13
500011.SH	基金金鑫	1.065	-17.58
184721.SZ	基金丰和	0.941	-17.44
184693.SZ	基金普丰	1.025	-17.06
184699.SZ	基金同盛	1.125	-16.46
500056.SH	基金科瑞	0.986	-16.33
184698.SZ	基金天元	0.962	-16.28

数据来源: 国联证券研究所, Wind

内部收益率: 本周封闭式基金平均内收益率 4.14%。长盛同庆 B 的内部收益率最高,该基金是创新型封闭式基金,内部收益率高达 13.91%,是

杠杆基金中少见的折价交易基金，投资者可对其重点关注。基金裕泽是传统封闭式基金，其内部收益率高达 9.24%。投资者可以关注内部收益率较高的长盛同庆 B 和基金裕泽这 2 只基金的投资机会。

图表 8: 封闭式基金内部收益率排名前 10 基金

基金代码	基金简称	收盘价	内部收益率(%)
150007.SZ	长盛同庆 B	0.905	13.91
184705.SZ	基金裕泽	1.19	9.24
150002.SZ	大成优选	0.979	6.62
500001.SH	基金金泰	1.176	5.62
184689.SZ	基金普惠	1.112	5.58
184693.SZ	基金普丰	1.025	5.14
150003.SZ	建信优势动力	0.885	5.08
500011.SH	基金金鑫	1.065	4.96
184690.SZ	基金同益	1.07	4.86
184698.SZ	基金天元	0.962	4.73

数据来源：国联证券研究所，Wind

投资建议

管理能力较强、波动率较大的开放式基金，内部收益率较高、折价率较高的封闭式基金是投资者重点关注的标的。投资者在购买基金时,不能只看基金原来的排名,还要把握投资策略，了解和掌握各类基金的特点，构建自己的基金组合。不同类型的基金短期内可能会表现差异，但投资者很难准确跟踪、转换，长期来看，坚持持有“适合自己的”投资组合是较明智的选择，既要看短期，也要看中期和长期的业绩。

图表 9: 重点推荐基金

基金名称	投资亮点
东吴新创业、汇添富医药保健	今年以来这些基金净值相对上证指数超额收益较高
博时超大盘 ETF、交银 180 治理 ETF	基金净值波动大，市场处于底部买入将有较好收益
基金鸿阳、基金普丰	高折价率封闭式基金，内部收益率居前
长盛同庆 B	内部收益率最高的杠杆基金

数据来源：国联证券研究所，Wind

权证

权证基本信息

图表 10: 权证基本信息

代码	名称	行权价格	行权比例	流通份额	存续起止日
580027	长虹 CBW1	3.48	01: 01.5	57300 万份	2009.08.19-2011.08.18

数据来源: 国联证券研究所, Wind

权证点评及投资建议

本周长虹 CBW1 累计上涨 2.97%, 成交 132.01 亿元, 日均换手超过 130%。目前该权证还有 10 个月左右的存续期, 市场对它赋予较高的时间价值, 目前溢价率高达 30.45% 基本反映这些因素, 权证的未来走势主要取决于其正股的走向。建议投资者长期关注该权证的交易性机会。

图表 11: 权证交易信息

代码	权证名称	权证涨幅(%)	权证价格	正股涨幅(%)	正股价格
580027	长虹 CBW1	2.97	3.292	3.82	4.35

数据来源: 国联证券研究所, Wind

股指期货

股指期货一周评述

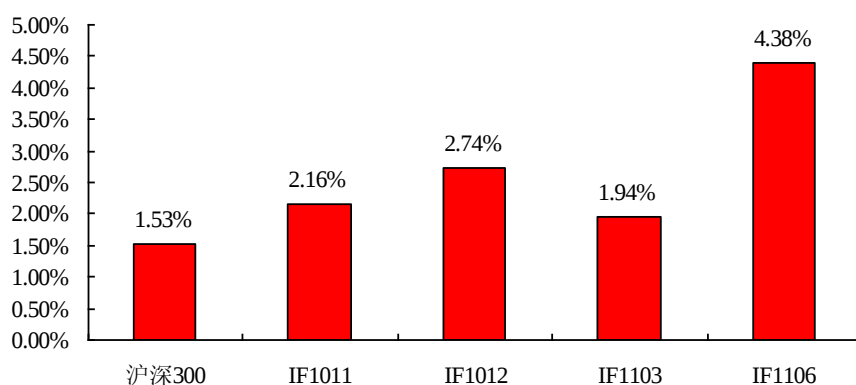
继上周大涨之后, 本周指数继续维持强势, 涨幅达到 3%。交投方面, 本周四份期指合约的日均成交量为 33.7 万手, 比上周增长了 37.6%; 日均持仓量为 36730 手, 比上周增加 21.9%; 日均成交金额为 3465 亿元, 比上周增长 46.6%, 是沪深 300 指数 (平均成交金额 2015 亿元) 的 1.72 倍, 是沪深两市合计 (平均成交金额 3902 亿元) 的 0.89 倍。

期现套利方面, 本周期货相对于现货而言, 成交量显著放大, 投机力量的增强驱使现指和期指走势的偏离程度增大, 主力合约 IF1011 的套利机会明显增多。

本周股指期货交易信息

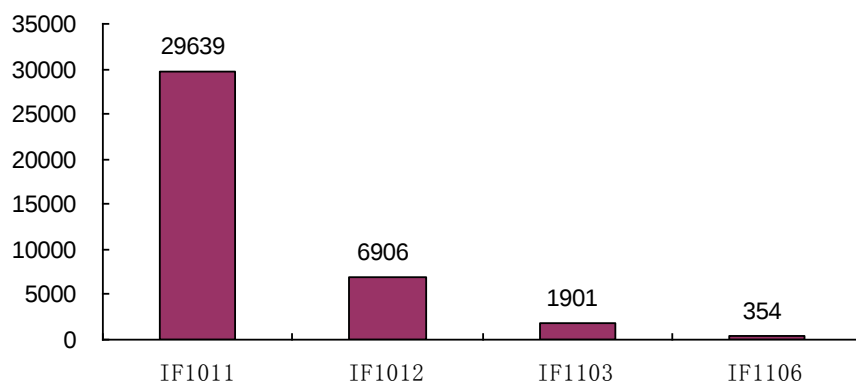
本周各股指期货合约大幅上涨。沪深 300 指数本周累计上涨 1.53%，报收 3378.66 点，成交 10072.83 亿元，股指期货各合约随沪深 300 现货指数全面上涨。持仓量方面，截至周五 IF1011 合约持仓量最高，为 29639 手。从成交量来看，本周 4 份合约累计成交 2210960 手，IF1011 合约成交量占总成交量的 95.46%。持仓总量占成交总量比例较前一报告期大幅下降，由 2.71% 降至本周五的 1.75%。

图表 12: 本周股指期货及现货涨跌幅



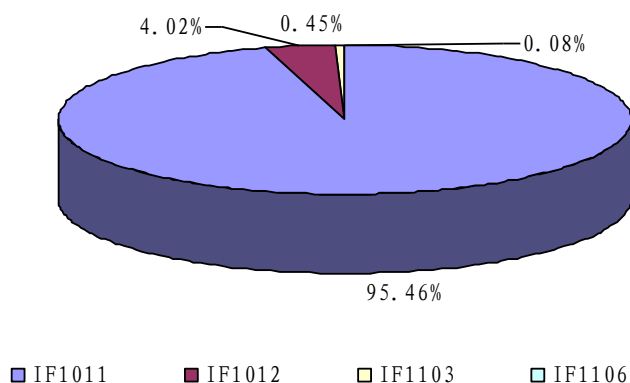
数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 13: 股指期货各合约持仓量



数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 14: 本周各股指期货合约成交量占比

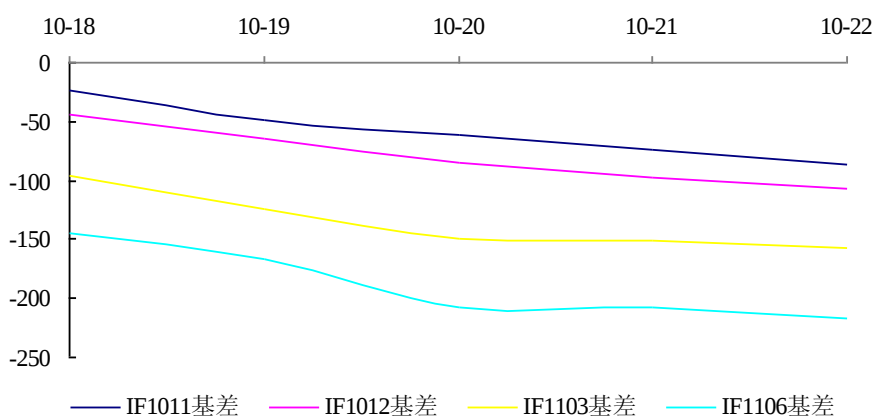


数据来源: 国联证券研究所, Wind

基差分析及投资建议

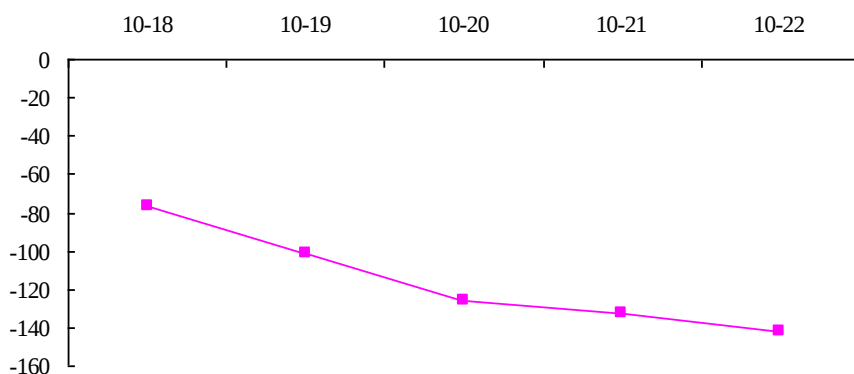
本周股指期货合约基差均波动较大, 4 份合约基差波动均超过 60 点。主力合约 IF1103 基差波动最小, 为 61.90 点, IF1106 基差波动最大为 72.30 点。本周 IF1011 合约的基差均值为-63.50 点, IF1012 合约基差均值为-62.90 点, IF1103 基差均值为-61.90 点, IF1106 基差均值为-72.30 点。本周五 4 份合约基差均值最弱, 为-142 点。从投机交易来看, 指数经过短线急涨后有调整压力, 中期上涨趋势并未结束, 建议投资者短线谨慎做多, 中线做多股指股贷。

图表 15: 本周各股指期货基差走势



数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 16: 本周股指期货基差算术平均值走势



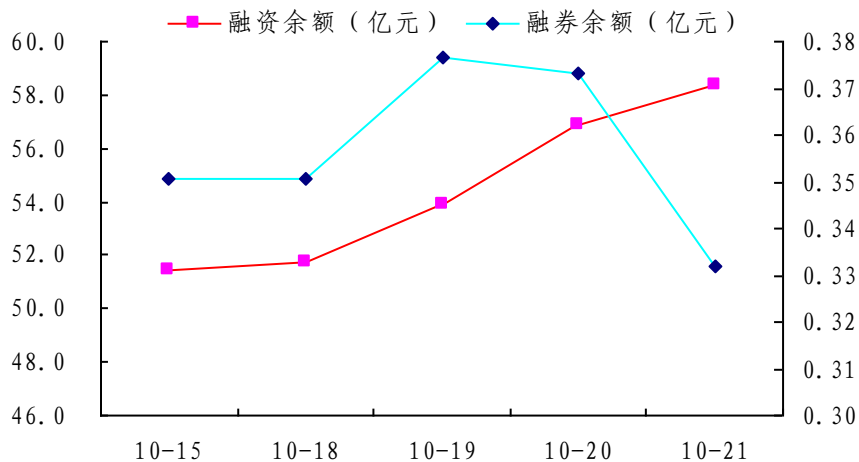
数据来源: 国联证券研究所, Wind

融资融券

融资融券交易汇总

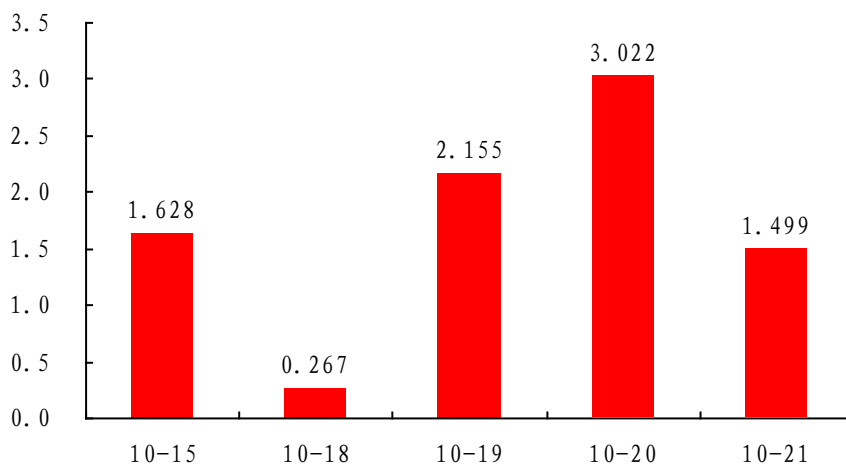
本周融资融券继续保持融资交易量大于融券交易量, 融资余额逐日上升, 截止本周四融资余额已超过 58 亿元, 融券余额在 3300 万至 3800 万元之间波动。日均融资买入额为 10.11 亿元; 全周融资净买入均大于零, 融资余额创出历史新高, 截止本周四融资余额已攀升至 58.38 亿元。周三融资净买入最高, 达到 3.022 亿元。

图表 17: 本周融资余额、融券余额汇总信息



数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 18: 本周融资净买入额 (亿元)



数据来源: 国联证券研究所, Wind

融资融券个股交易

本周贵州茅台位居融资净买入榜首, 达到 7086.63 亿元; 特变电工、中国联通等股位于融资净买入前列; 民生银行本周融券净卖出量最大, 为 7 万股, 中联重科、中国平安等股位于融券净卖出量前列; 浦发银行、贵州茅台等股融资余额位于前列; 招商银行、中联重科等股融券余量位居前列。

图表 19: 本周融资融券累计交易量前 10 股票

证券名称	融资净买入额 (元)	证券名称	融券净卖出量 (股)
贵州茅台	70866330	民生银行	70000
特变电工	69070789	中联重科	48100
中国联通	65440482	中国平安	24599
泰达股份	61065098	吉林敖东	21312
金钼股份	43302797	中国中铁	19000
江西铜业	40300065	中煤能源	9000
中国平安	39668053	中国神华	6000
神火股份	37521043	中信证券	4600
山东黄金	36282938	中国铝业	4000
浦发银行	34151929	中国太保	3000

数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 20: 本周融资余额、融券余量前 10 股票

证券名称	融资余额 (元)	证券名称	融券余量 (股)
浦发银行	206632761	招商银行	163200
贵州茅台	194693483	中联重科	144850
招商银行	177268509	深发展 A	143002
中信国安	162531189	中国平安	137032
特变电工	161499771	吉林敖东	95912
民生银行	150294083	格力电器	82900
中国南车	143671829	中国太保	78200
苏宁电器	143342572	万科 A	75100
山东黄金	140927343	民生银行	70000
紫金矿业	140458449	中国神华	59400

数据来源: 国联证券研究所, Wind

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。