



期指仿真开展T+0交易手续费减免测试

◎本报记者 黄峰

昨日,中金所对股指期货的仿真交易又开始了一项新的测试项目——减免日内短线(T+0)交易手续费。据期货公司人士介绍,这一新测试或将提高股指期货仿真交易的流动性,也能引导投资者控制持仓风险。

根据中金所下发给期货公司的通知中称,自2007年11月26日(星期一)结算时起,交易所将在仿真交易中实施平今仓手续费减免测试,各合约手续费收取标准调整如下:IF0712及

IF0801合约免收平今仓手续费;IF0803及IF0806合约平今仓手续费减免率为40%,按成交金额的万分之零点三收取。其中,所谓“平今仓”是指,平掉当天所建的持仓。具体来说,当投资者在操作仿真的近月合约时,如果进行的是T+0交易,那么交易所将只收取单边手续费,即只是在平仓时收取手续费,平仓时不收;而两个远月合约在进行T+0交易时,平仓是收取万分之零点五手续费,但平仓时收取万分之零点三。

据期货公司人士介绍,这种减免投资者进行日内交易收费是一个很

普遍的做法,并已在其他的期货交易所实行,通常是为了提高市场的流动性。如:在交易上海期货交易所的品种时,就会有两项的下单指令:一为“平今仓”;二为“平仓”。此时的“平今仓”是相对于“平仓”而言,是指平掉当天所建的持仓。据介绍,目前的几家交易所虽然在“平今仓”上是减免手续费的,但其中在程序上还是有所差别的。有的交易所是在平今仓时就直接免收手续费;有的则是在平仓时先收取手续费,待当日结算时,再将平今仓的手续费退还给期货公司。

期货公司研发部负责人朱斌介绍,由于期货交易是保证金交易,有杠杆作用,日波动幅度将被扩大,因此很多专业投资者都会采取不留隔夜仓的做法。例如昨日国内A股现货日波幅大约在3%至4%之间,如以股指期货的保证金比例在15%至20%计算的话,那么当日期货的盈利和亏损的波幅被扩大到了20%至30%之间,因此对于投资者来说当日及时平仓是较为合理的做法。“不留隔夜仓其实也是一种控制自己期货头寸的做法。”朱斌说。据朱斌统计,在国际期

货市场上,这种日内交易量占到了整个交易量的60%至70%之间。

根据中信建投期货公司研究员朱遂科统计显示,自今年8月初以来,期指仿真的成交量已经扩大了近10倍。例如,今年8月1日的仿真交易单边成交量为10.63万手,到上周三时已经达到了112.79万手;上周五的成交量为109.88万手。朱遂科认为,近期股指期货仿真交易量正在逐步扩大,预计进行上述项目的仿真测试后,成交量可能还会增加,届时整个市场的流动性或将更为充足。

新股发行动态

| 名称 | 发行总量(万股) | 申购代码 | 网上发行日期 | 网上申购价格(元) | 网上发行量(万股) |
|------|----------|--------|--------|-----------|-----------|
| 海隆软件 | 不超过1450 | 002195 | 11月30日 | --- | --- |
| 方正电机 | 不超过2000 | 002196 | 11月30日 | --- | --- |
| 证通电子 | 不超过2200 | 002197 | 12月4日 | --- | --- |
| 国投新集 | 不超过50000 | --- | 12月5日 | --- | --- |
| 嘉应制药 | 不超过2050 | 002198 | 12月6日 | --- | --- |

国投新集嘉应制药今起招股

◎本报记者 张潮

国投新集能源股份有限公司、广东嘉应制药股份有限公司今天发布了招股意向书。

国投新集的主营业务为煤炭采掘、洗选和销售,本次募集资金将用于板集矿井及选煤厂的建设,以及偿还板集矿井项目银行贷款。按照发行计划,国投新集此次公开发行不超过5亿股,其中网下发行不超过1亿股,占本次发行总量的20%。11月27日至30日询价,12月4日至5日网下申购,12月5日网上申购。据悉,国投新集高管层将率路演团队分别在深圳、上海和北京三地展开机构推介和初步询价工作。煤炭是我国的主要能源,分别占一次能源生产和消费总量的76%和69%,在未来相当长的时期内,我国仍将是煤为主的能源结构。

嘉应制药将发行不超过2050万股,占发行后总股本的25%。招股说明书显示,嘉应制药的主营业务为中成药的研发、生产和销售,目前共有65个药品品种,其中双料喉风散、重感灵片是公司的主导产品,约占公司主营业务收入的九成。

华侨城权证刷新最高行权率

◎本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,截至11月23日收市,华侨城HQC1认购权证行权数截至149338821份,占发行总量的比例高达99.877%,为2005年权证发行上市以来认购权证行权率最高,高出此前万华HXB1 99.756%的最高行权率。业内人士评价指出,这一数据体现出多方对保护投资者利益的重视。

据悉,针对多数中小股东对权证及行权不够了解的现实情况,为保证投资者能享受自己的应得利益,不因错过行权时机而造成损失,深交所和华侨城高度重视,均采取了一系列积极有效的措施,提醒投资者及时行权。为此,深交所专门召开业务协调会,要求做好华侨城HQC1认购权证行权准备,督促各会员和上市公司做好行权的规则解释及风险提示工作,加强权证行权的投资者教育宣传力度。

深交所领导强调,权证行权中出现的问题,充分反映了中国证券市场的现实情况。在权证投资者相关知识和风险意识欠缺、会员的客户管理不到位的情况下,交易所要切实履行职责,采取有效措施,推动会员和上市公司加强服务,多管齐下,避免投资者由于错过行权时机而造成不必要的损失。

据介绍,为努力保证每一位投资者不会因错过行权时机而遭受损失,华侨城A组织专门工作小组,通过电话的形式,直接和权证持有人特别是初步判断为休眠账户的投资者联系,积极主动地向投资者提示行权、告知风险。在7天行权期内,华侨城工作小组人员累计拨打联系电话超过2000次,尽可能地联系到了绝大部分持有人。

两公司再融资事宜30日上会

◎本报记者 林诗吟

中国证监会发行审核委员会定于11月30日审核江苏康缘药业股份有限公司增发事宜和海马投资集团股份有限公司发行可转债事宜。

资料显示,康缘药业拟公开增发不超过3000万股,募集资金总额将不超过29716万元。公司将投资15188万元用于现代中药注射液生产线技术改造;投资6268万元用于散结镇痛胶囊产业化项目;投资8260万元用于中药研发及安评中心项目。海马股份拟发行5年期可转换债券,发行规模为人民币8.2亿元,票面利息为第一年1.5%,第二年1.8%,第三年2.2%,第四年2.5%,第五年2.7%。所募集的资金将用于对海马(郑州)汽车有限公司进行增资。

深市两认沽权证昨两遭停牌

深交所可能对深度价外权证采取类似中集认沽的涨幅限制措施



11月26日,沪指失守5000点,三认沽权证大涨 本报传真图

◎本报记者 黄金滔

昨日,五粮认沽、中集认沽再遭投机资金“狙击”,由于交易价格异常波动,两权证两度遭到深交所临时停牌警示。深交所有关部门负责人昨日接受记者采访时表示,该所将继续严密监控深度价外权证交易。根据深交所有关通知,该所可对深度价外权证采取类似中集认沽涨幅限制措施,具体实施时间和事项将另行通知。

深交所上述负责人表示,深交所已要求各会员单位严格按照《会员客户交易行为管理指引》的要求,进一步警示权证交易风险,严格监督和规范客户交易行为;对违反《会员客户交易行为管理指引》的会员,该所将予以

纪律处分。该所已对五粮认沽、中集认沽权证交易实施重点监控,对涉嫌违规行为的账户将根据有关细则实施限制交易,并上报证监会。该所还将视盘中交易情况采取进一步风险控制措施。深交所郑重提示广大投资者特别是中小投资者,注意投资风险,谨慎投资,勿盲目跟风炒作,及时关注该所的有关风险提示和临时停牌公告。

根据10月26日深交所发布的《关于进一步加强中集ZYP1等深度价外权证交易监控的通知》,该所可对深度价外权证采取类似中集认沽权证的措施,具体实施时间和事项另行通知。10月30日至11月16日期间,深交所对“中集ZYP1”实行价格涨幅限制,不实行跌幅限制。具体而言,中

集认沽权证”的价格涨幅限制根据其前收盘价范围进行调整:(1)当前收盘价格在0.100元以上(含0.100元)的交易日,价格涨幅比例为10%;(2)当前收盘价格在0.010元至0.100元(含0.010元)的交易日,价格涨幅比例为20%;(3)当前收盘价格低于0.010元的交易日,价格涨幅比例为50%。

事实上,中集认沽权证的示范效应非常明显。”某券商衍生品研究员说,深交所严控中集认沽交易风险的新政出台仅三个交易日,中集认沽权证跳水幅度就超过50%,从根本上遏制了深度价外认沽权证的恶性炒作。”从10月26日开始三个交易日内,中集认沽权证下跌24.66%,五粮认沽下跌21.32%。

投机资金快进快出 认沽权证“妖涨”

◎本报记者 马婧婷

与欲振乏力的A股市场相比,昨日的权证交易显得格外火热朝天。

据记者统计,26日两市权证交易额约300亿元,超过深市288.5亿元的总成交量,其中五粮YGP1、华菱JTP1、南航JTP1等三支认沽权证表现尤为抢眼,分别以34.75%、19.72%和13.51%的涨幅创下近期之最。

回顾盘中表现,五粮YGP1和华菱JTP1小幅高开震荡上行,分别经历两次临时停牌,打开第二次复牌后,价格有所回调,其中华菱JTP1经历两波快速杀跌,但尾盘二者几乎同时强劲拉升,双双收于全日最高点。五粮YGP1报收于2.28元,涨幅34.75%,成交额12.6亿,较上个交易日放大一倍多,换手率达201.65%;华菱JTP1报收于1.70元,上涨19.72%,成交额20.93亿,换手率为当日所有证券交易换手之最,达211.94%。两市流通盘最大的认沽权证南航JTP1一上两个交易日的颓势,拉出近一个月来最长的一根阳线,收于0.815元,涨13.51%,并以177.10亿元的成交量创下近两个月之最。

高于10%的涨幅,相比上周迅速放大的交易量,接近200%的换手率,认沽权证“妖涨”之声顿时四起。

银河证券研究部分析师雷治龙表示,从上周来看,认沽权证的成交额和换手率都非常

低,市场对认沽权证的参与热情明显不高,五粮和华菱认沽权证在没有遭遇券商创设的情况下仍然表现出相当深的跌势,对比周一的大涨,多少有些不正常。500万份南航认沽权证注销的刺激并不算大,对比火爆的涨势,投机资金借势炒作的嫌疑很大。”

对比深交所权证交易公开信息,记者发现,昨日五粮认沽权证买入金额最大的5家营业部与卖出金额最大的前5家营业部完全吻合,而参与买卖华菱JTP1的营业部中,也有4家同时位列买卖前5的榜单,大资金在操作认沽权证的时候,不约而同选择了T+0交易。

而昨日位列华菱JTP1买卖金额前五的中投证券北京复兴路营业部同时出现在了21、22、23日买卖华菱JTP1前5位的名单中,而同处26日华菱认沽交易龙虎榜的中投证券杭州文晖路营业部,也在21日、22日华菱JTP1的榜单中现身,这两个营业部在26日的买卖额均达到2300万元以上。

对于后市,上述分析师认为,投机资金表现出对认沽权证的兴趣,后市很可能以波动和反复为主,如果南航JTP1反弹至1元以上,仍会再次面临受到创设的可能。他提醒投资者,虽然认沽权证涨势汹汹,但毕竟毫无价值,操作难度高,风险也大,普通投资者最好不要参与这样的“博傻游戏”,以免成为大资金博弈的牺牲品。

今年新股发行募集资金接近4000亿

前八名券商包揽九成IPO

◎本报记者 屈红燕

券商承销业务今年再次演绎了强者恒强的格局。在今年以来约11个月中,我国A股市场新股发行募集资金达到3956.45亿元,共有37家券商担当主承销商,但中金、中信、银河等八大券商却拿走了9成的IPO承销金额,赚取的承销收入加起来不过10亿元左右,贫富严重不均。

随着中国石油、中国神华等大盘蓝筹股的密集回归,我国A股市场股票承销金额创下历史纪录,根据Wind资讯统计,前11个月的股票承销金额已经达到6842亿元,分别是去年全年的1.7倍和前年的3.6倍,其中,IPO承销3956.45亿元,共有108家公司首次在A股市场发行股票,对应的承销收入约为64亿元;增发2677.73亿元,对应24.68亿元的承销收入,配股209.3亿元,对应1.1亿元的承销收入。

大型券商是大盘股回归的直接受益者,8家券商独揽了12只大盘股的发行。其中,中金公司参与主承销了6家大盘股,包括中国石油、中国神华、建设银行、中海油服、中国远洋和中信银行等,承销金额为1097亿元,独占鳌头,相应地取得约16亿元的承销收入。中信证券则参与主承销7家上市公司,包括中石油、建设银行、中国平安等,对应的承销收入约为11.7亿元,位居第二。中国银河则因为参与主承销中国神华、中国平安和交通

银行,承销金额为545亿元,取得约8亿元的承销收入。

值得关注的是,高盛高华、瑞银证券和信达证券出现在大盘新股发行保荐人前列,传统优势的券商出现了劲敌。瑞银证券参与主承销了中国石油、中国中铁和西部矿业,承销金额达到395亿元,对应的承销收入约为6亿元。高盛高华则参与主承销了中国平安和宁波银行,承销金额达到169.6亿元,承销收入为2.5亿元。信达证券则因为参与主承销了建设

银行,承销金额也位居券商前列。

在中小盘新股承销方面,国信证券、平安证券和广发证券依然保持着绝对优势。根据Wind资讯统计,国信证券今年以来承销了13家小盘新股,筹资金额为58.7亿元,对应的承销收入约为3个亿,而平安证券承销了10家小盘新股,筹资金额为35.8亿元,取得约1.6亿元的承销收入,广发证券承销了9家小盘股,筹资金额为32.58亿元,取得约为1.7亿元的承销收入。

| 上海证券交易价格指数 | | | | | | |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 平均市盈率 |
| 上证180 | 10,985.27 | 11,148.86 | 11,200.32 | 10,838.65 | 10,852.87 | 51.80 |
| 上证50 | 3,961.37 | 4,020.65 | 4,038.48 | 3,904.75 | 3,910.46 | 50.92 |
| 上证综指 | 5,032.13 | 5,102.53 | 5,124.89 | 4,952.43 | 4,958.85 | 54.78 |
| A股指数 | 5,281.78 | 5,355.99 | 5,379.36 | 5,198.71 | 5,205.46 | 54.79 |
| B股指数 | 336.52 | 337.08 | 340.36 | 323.58 | 324.02 | 52.52 |
| 红利指数 | 4,268.80 | 4,333.34 | 4,356.71 | 4,196.90 | 4,201.90 | --- |
| 新债指 | 4,279.74 | 4,340.23 | 4,359.03 | 4,212.55 | 4,218.13 | --- |

| 上海证券交易所股票成交 | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|-----------|----------------------|-----------|----------------|
| 项目 | 成交股数(亿股) | 成交金额(亿元) | 发行总额(亿股) | 上市总额(亿股) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) |
| 上证180 | 1,768,912,311 | 34,805,633,684 | --- | --- | --- | --- |
| 上证50 | 1,056,820,523 | 21,755,567,537 | --- | --- | --- | --- |
| 总计 | 3,711,952,736 | 60,568,991,382 | 13,785.52 | 2,863,102,469,979.18 | 48,624.54 | 889,214,602.73 |
| A股 | 3,617,764,562 | 59,395,013,652 | 13,670.14 | 2,755,245,474.84 | 47,646.12 | 835,213,552.70 |
| B股 | 94,188,174 | 1,173,977,730 | 115.37 | 107.86 | 1,194.71 | 978.42 |

| 深圳证券交易所股价指数 | | | | | | |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 平均市盈率 |
| 成份指数 | 16,217.51 | 16,504.14 | 16,600.91 | 16,055.17 | 16,057.19 | -160.32 |
| 综合指数 | 1,272.14 | 1,288.81 | 1,297.41 | 1,258.97 | 1,259.06 | -13.08 |
| A股指数 | 1,334.40 | 1,352.29 | 1,361.44 | 1,321.19 | 1,321.25 | -13.15 |
| B股指数 | 681.66 | 682.38 | 688.22 | 662.31 | 663.03 | -18.63 |
| 深证100指数 | 5,355.36 | 5,444.63 | 5,478.40 | 5,300.43 | 5,301.02 | -54.34 |
| 中小板指数 | 4,917.26 | 4,965.51 | 4,998.95 | 4,881.90 | 4,882.81 | -34.45 |
| 新股指数 | 5,489.67 | 5,567.43 | 5,604.28 | 5,439.03 | 5,439.56 | -50.11 |
| 深证创新 | 7,267.89 | 7,376.74 | 7,438.54 | 7,225.37 | 7,227.99 | -39.90 |

| 深圳证券交易所股票成交 | | | | | | |
|-------------|-------------------------------|---------------|----------|-----------|-----------|----------------|
| 项目 | 成交股数(亿股) | 成交金额(亿元) | 发行总额(亿股) | 上市总额(亿股) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) |
| 成份股 | 411,926,361 | 8,672,507,980 | --- | --- | --- | --- |
| 中小板 | 211,523,082 | 4,827,630,223 | 320.05 | 117.59 | 7839.31 | 2907.89 |
| 总计 | 1,869,973,829,348,731,468 | 2,742.65 | 1,408.95 | 48,074.72 | 24,290.17 | 704,184,453.68 |
| A股 | 1,678,862,067,927,915,500,521 | 2,604.20 | 1,242.59 | 46,931.92 | 23,177.94 | 650,181,403.66 |
| B股 | 191,111,757,1,433,230,947 | 138.45 | 166.36 | 1,142.80 | 1,112.23 | 55,3,50,2 |