

# A股未现“到期日魔咒” 期指顺利完成首次交割

## 新合约IF1007下周一上市

我国股指期货交易2010年5月21日迎来首个交割日,IF1005合约平稳到期,顺利实现了股指期货市场的首次交割,未发生所谓的“到期日魔咒”。与此同时,沪深300股指期货IF1007合约定于5月24日上市交易,IF1007合约的挂盘基准价为2789.0点,该合约交易保证金标准为15%。

### 市场动态

#### 首个交割日“波澜不惊”

昨日交割的IF1005合约,是沪深300股指期货上市交易后的首次交割。

从当日市场运行看,现货与期货市场并未出现急剧放量或是波动明显加剧迹象。

数据显示,IF1005合约的交割量为640手,交割金额为5.28亿元,交割结算价为2749.46点,收盘价为2749.8点。现货方面,沪深300最终报收2768.79点。

中金所相关负责人表示,初步实现了股指期货的“高标准”和“稳起步”。

#### 主力合约实现平滑过渡

自4月16日上市以来,股指期货市场总体运行平稳。IF1005合约25个交易日累计成交近334万手,接近市场总成交量的七成。

截至昨日,沪深300股指期货日均成交19万手,各月份合约持仓1.7万手,开户数2.6万户,共有2万个客户参与交易,约占开户数的77%,市场日均资金量约81亿元,日均交易保证金总额31亿元。

在5月17日进入交割周以前,IF1005合约一直是市场主力合约,成交量和持仓量稳步增加,通常占到市场总量的90%以上。

进入交割周以后,从5月17日到5月21日(交割日)的5个交易日中,IF1005合约的盘后持仓量分别为4126手、1924手、1159手、642手、640手。而IF1006合约的盘后持仓量分别为9230手、11428手、12817手、14774手和13329手。

由此可见,临近交割日,次月合约逐步成为主力合约。这说明主力合约实现了平滑过渡。

#### 没有出现“到期日魔咒”

虽然当日开盘上证指数即破2500点,跌幅一度超过2%。业内人士普遍认为,主要是受到隔夜欧美股市大幅下挫影响,并非股指期货“到期日魔咒”显现。

所谓“到期日魔咒”,是指股指期货临近合约到期日时,现货股票市场会出现股价剧烈波动和成交量明显放大,甚至价格反转的异常现象。一般来说,“到期日魔咒”最显著的两个特征是现货市场成交量显著放大和波动性短时增加。

### 原因分析

#### 交割结算价方式全球最严格

“到期日魔咒”低于预期,一个重要因素就是以平均价格作为交割结算价。根据规则,中金所以最后交易日的指数最后2小时算术平均价进行交割结算,在这种交割制度下,“到期日魔咒”比较有限。这种交割结算价的确定方法,中金所指出,这在“全球股指期货市场中是最为严格的”。

另一方面,股指期货市场暂时还是以套利和投机头寸影响为主。

值得特别一提的是,中金所日前对涉嫌违规的客户杨某采取限制开仓两周措施,这是其首度限制涉嫌违规客户开仓,也对部分企图操纵市场的投机力量形成威慑。

此外,“交易成本也是影响因素之一。”长

城伟业期货广州公司首席风险官张磊说,根据规定,股指期货交易手续费为万分之零点五,交割日当天为万分之一,投资者如果提前了结持仓,能有效节省交易成本,这也促使不少投资者提前迁仓,进一步减弱“到期日魔咒”。

#### 评判期指与股市的关系需要时间

股指期货与股市下跌关系到底如何?

有分析人士认为,股指期货对现货市场具有领先示范作用,长期以来被压抑的空头热情在政策利空催化下被放大,并导致现货市场大幅杀跌。一家券商的定量研究指出,在本轮大盘指数下跌中,股指期货“贡献”不小。

更多的业内人士则是倾向于认为,市场

下跌,股指期货并非“罪魁”。

海通证券研究显示,股市价格波动率在股指期货上市后并没有出现大幅上升。

中金所研发总监张晓明日前也指出,从海外市场经验看,股指期货对市场能起到相当的正面作用。“市场有一个发展过程,不能仅在一个月的时间中看到某个局面就匆忙得出结论,评判市场需要时间,匆忙下结论不是很严肃”。

昨日下午,由中国金融期货交易所举办的股指期货媒体培训班上,中金所总经理朱玉辰指出,现货市场此番波动与股指期货的推出联系不大。相反,股指期货的推出对股市的稳定发挥了一定的作用。

本版综合新华社、中金所网站等消息

### 两公司IPO26日上会

本报讯 据证监会网站消息,中国证监会发审委定于5月26日召开2010年第83次发审委工作会议,审核广州珠江啤酒股份有限公司和福建星网锐捷通讯股份有限公司的首发申请。



#### 四新股下周一申购指南

**达实智能(002421)** 中原特钢(002423)  
发行数量:1600万股 发行数量:6320万股  
发行价格:20.5元 发行价格:9元  
申购上限:16000股 申购上限:63000股

**科伦药业(002422)** 贵州百灵(002424)  
发行数量:4800万股 发行数量:2960万股  
发行价格:83.36元 发行价格:40元  
申购上限:48000股 申购上限:20000股



#### 公告速递

宗申动力(001696)董事长左宗申在2010年5月19日至20日增持公司股份合计100万股。

青岛金王(002094)股东香港金王投资有限公司5月19日通过深交所股票大宗交易系统平台出售持有的公司股票200万股,平均价格为每股11.52元。

汉钟精机(002158)生产的所有系列产品在原价格的基础上上调5%~8%。

万向钱潮(000559)限售股份87273033股5月25日起上市流通。

华闻传媒(000793)限售股份189966087股5月25日起上市流通。

三维丝(300056)限售股260万股5月26日起上市流通。

蓉胜超微(002141)因重大资产重组事项的相关准备工作尚未全部完成,股票延期至2010年6月1日前复牌。

海峡股份(002320)拟和徐闻港航成立海峡快线船务公司,合资公司对今年的生产经营和财务状况不会产生实质影响。

首开股份(600376)于5月20日通过挂牌方式以总价人民币170753万元获得北京市房山区一地块。

生活 / 商务资讯 郑州最大的实用资讯互动平台 找信息看晚报 刊广告登晚报 信息服务热线:63396000 24小时广告刊登热线:63399000 67655128

多刊多优惠 5月优惠火爆进行中 刊分类广告一次性付款满1000元的客户,即赠送价值68元酒水壹瓶。

<h3>家政服务</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★先锋高空清洗粉刷 63568968</li> <li>★三和保洁、保姆、洗地毯 65925008</li> <li>★承接单位物业、保洁 18737119748</li> <li>★豫中家政专业快捷 63733208</li> <li>★室内空气甲醛检测治理 68632255</li> <li>★★诚德家政 65529668</li> <li>★外墙清洗粉刷安装 69087180</li> <li>★67938884 巾帼保姆护理清洁</li> <li>★清除室内装修甲醛 67993256</li> <li>★和平保姆陪护钟点 63385099</li> <li>★专业玻璃外墙清洗粉刷 68772910</li> <li>★便后臀部冲洗器隆重招商和仕品牌专利产品 67972551</li> </ul> <p>顺意家政 63716045 联盛家政 66539991 康禧家政 65565596</p>	<h3>疏通钻孔</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★疏通 66661367 钻孔改管防水治漏</li> <li>★66666410 疏通钻孔改管抽粪池</li> <li>★钻孔·疏通·修水 13949093377</li> <li>★专业疏通钻孔化粪池 61562227</li> </ul> <p>专业疏通 66662070 专业疏通 66665611</p>	<h3>家电维修</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★诚信修收空调 13253365550</li> <li>★50元专车修空调回收 63758085</li> <li>★热水器太阳能空调洗衣 61576616</li> <li>★40元车修空调热水器 66578620</li> <li>★50元移修空调 66689333</li> <li>★专业拆装空调加氟 13014695192</li> <li>★十年经验空调冰柜移修 68265643</li> </ul> <p>修收空调 13523018973 冰箱热洗微 61906357</p>	<h3>咨询代理</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★工商年检、记账审计 13938559658</li> <li>★低快工商增值税增资 66063193</li> <li>★工商注册增资工程造价 66098081</li> <li>★香港、上海、南京公司 18939526065</li> <li>★一般纳税人专办 13633855919</li> <li>★工商注册增资、疑难年检 61911896</li> <li>★低价快办公司记账 13937139037</li> <li>★10-3000万工商低快办 13849007715</li> <li>★代理记账 150元起 63876970</li> <li>★65158613 快办公司增值代财</li> <li>★10万专办代账一般纳税 15838279702</li> <li>★工商低快●资质保成 63966222</li> <li>★工商、商标、验资审计 13007606132</li> <li>★低价快办公司记账 13213013219</li> <li>★大额低办●增资 13939002269</li> <li>★工商、医疗器械快办 13733871242</li> <li>★注册年检批增值税 13838265970</li> <li>★工商资质建造师 13213005444</li> <li>★办各类资质增值税 67244246</li> </ul> <p>速办公司 66687090 疑难年检 63812558 ISO9000 认证 66696679 快办公司 13653712239 10-100万 13693719897 工商世家 61599118 资质低快 65593711</p>	<h3>商标专利</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★中原商标原省商标所 66779294</li> <li>★金象商标公司注册 60222611</li> <li>★大通专利全国先进 65930296</li> </ul> <p>招商合作</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>★厂棉T恤7元招商 15515837700</li> <li>★天池泉纯水免费加盟 68855796</li> <li>★黄金外汇信号软件 18739917933</li> <li>★垄断产品招代理商 15515562566</li> <li>★大学建设寻合作 13803820006</li> <li>★姚明一代品牌运动鞋服饰招各地县加盟商 15515555688</li> </ul> <p>健身铁鞋 13949097947</p>	<h3>设计施工</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★专业做钢构阁楼加层 13937191948</li> <li>★钢构幕墙设计施工 65327588</li> <li>★商铺门头装修家装 13298151944</li> <li>★理顺装饰公司 13323846132</li> <li>★水电暖改造及防水快 15515519621</li> <li>★消防专业设计施工 13603989119</li> <li>★易佳美实木橱柜衣柜厂 62366377</li> <li>★低价伴装修施工快 15290877888</li> <li>★旧房新装水电防水 13014679699</li> <li>★房建施工图审查 13323812127</li> <li>★五星家装先装后付5年保 68827506</li> </ul> <p>中邦公装 63221677 木易装饰 65988883 风向装饰 65861880 正鑫设计施工 65381099 祥瑞装饰 60172042 中冠装饰 63380023 家装工装办公酒店设计施工价低 千景装饰 66827568 专业店面办公酒店茶楼设计施工</p>
<h3>印刷包装</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★设计★画册包装 V113523716265</li> <li>★专业书、报、期刊印刷 66048899</li> <li>★名片10元5盒彩色2.2元 66663907</li> <li>★印刷设计彩页画册包装 66364120</li> <li>★做各种瓦楞纸箱 67530459</li> <li>★专印不干胶无碳联单 68290088</li> </ul> <p>画册彩页 13838392853 奥美印务 60959003 金卡纸镭射纸印刷 彩页画册礼品盒 66326688</p>	<h3>空调维修</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★厂家车50起修空调 65682777</li> <li>★专业修收空调 13253400608</li> <li>★诚意空调移修 13939046689</li> <li>★厂家拆装空调●加氟 6661641</li> <li>★60112008 厂家移修加氟回收</li> <li>★专业格力美的移修 66686111</li> <li>★格力空调服务站 60380868</li> </ul> <p>空调加氟 63611235</p>	<h3>礼品回收</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★回收代销康宝莱 15803865389</li> <li>★收各大商场购物券卡 13598098891</li> </ul> <h3>旧货回收</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★回收机械废旧物资 13674980836</li> <li>★闲置设备废旧物资 13203843288</li> <li>★发电设备仓库积压 13333818918</li> <li>★旧机械不锈钢设备 13838283230</li> <li>★收旧坏电脑打印机 13253649028</li> <li>★收各种闲置机床设备 63750182</li> <li>★高价回收旧空调设备 13503997870</li> <li>★租销收液压升降平台 13837128335</li> <li>★高价回收电脑 61769098</li> <li>★机电化工闲置设备 15937149740</li> </ul>	<h3>速办公司</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★更低更快 形象资金证明注册 60969315 增资(大额)上门 后费、资质、许可证</li> </ul> <h3>连锁策划专家</h3> <p>规划·设计·管理·运营 88881158</p>	<h3>加油站汽油批零</h3> <p>400升起送5.6元/升 15938793132</p> <h3>庆典礼仪</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★婚礼、会议,专业跟拍 15938720604</li> <li>★婚庆、礼仪、会议专题 88881948</li> <li>★驱动礼仪 66688687 会议演出庆典</li> <li>★大型合影 13613857808 彩烟卡通</li> <li>★开业演出会议 13298178886</li> </ul> <p>上游礼仪庆典 55517281</p>	<h3>木作空间装饰</h3> <p>66331139 商业办公空间/酒店洗浴会所/别墅豪宅</p> <h3>景观设计</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★绿化景观假山水景 66010292</li> <li>★花园设计施工 13937145585</li> </ul>
<h3>防水治漏</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★★专业防水堵漏 13938259318</li> <li>★祥和防水工程公司 66085765</li> <li>★全国连锁 www.zzfs.cn 63932251</li> </ul>	<h3>夕阳红</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★美名老年公寓 68706669</li> <li>★龙湖老年疗养院 13903713596</li> <li>★郑州田馨养老院 13603716916</li> <li>★汝河路市内老年公寓 68626736</li> </ul>	<h3>求职求购</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★买卖闲木工机械 13607683400</li> <li>★求购宅院 13673384812</li> </ul>	<h3>机票代理</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★特价机票 2折起 60139999</li> <li>★美亚航空 88887766 全市最低</li> <li>★瑞通航空 88885566 特价1折起</li> <li>★订送打折优惠机票 63311111</li> </ul> <p>远通航空 88881122</p>	<h3>综合信息</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★专业定做各种火锅桌 13273025963</li> <li>★长白山野生核桃仁每斤 38元玉石床垫特卖送 13938240369</li> </ul> <p>使用本栏目信息请认真核实,由此产生的后果自负。 河南明治律师事务所律师张喆 13007608804</p>	<h3>设计施工</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>★专业做钢构阁楼加层 13937191948</li> <li>★钢构幕墙设计施工 65327588</li> <li>★商铺门头装修家装 13298151944</li> <li>★理顺装饰公司 13323846132</li> <li>★水电暖改造及防水快 15515519621</li> <li>★消防专业设计施工 13603989119</li> <li>★易佳美实木橱柜衣柜厂 62366377</li> <li>★低价伴装修施工快 15290877888</li> <li>★旧房新装水电防水 13014679699</li> <li>★房建施工图审查 13323812127</li> <li>★五星家装先装后付5年保 68827506</li> </ul> <p>中邦公装 63221677 木易装饰 65988883 风向装饰 65861880 正鑫设计施工 65381099 祥瑞装饰 60172042 中冠装饰 63380023 家装工装办公酒店设计施工价低 千景装饰 66827568 专业店面办公酒店茶楼设计施工</p>