

最短当月合约明日交割 无须担忧交割日效应

长江期货 王旺

本周五将迎来股指期货 IF1010 合约交割。由于横跨中秋国庆两个长假,IF1010 也是自股指期货开市以来作为主力合约交易期最短的合约。同时,受到假期影响市场趋于谨慎,IF1010 作为当月合约的成交、持仓量明显低于前几期已交割合约水平,因此,市场或又将出现交割日效应的顾虑。

5次交割均无异常波动

交割日效应是个舶来品,主要指的是在股指期货合约到期日,现货市场和期货市场均会在价格、成交量及其波动率等方面产生异常波动的情况。就 IF1010 合约而言,由于其交易期较短,交易活跃度较前期欠佳,更为担心套利交易、移仓交易都在短时间内发生,将造成现货与期货市场的波动。

股指期货从上市至今,已经经历了5次交割,目前的五次交割均实现了平稳过渡,5次交割日的期指收盘价与最终交割价的误差都很好地控制在一个点以内。预计本周五依旧不会出现交割日效应,即便是未来交割日的持仓增加至能影响现货的规模,也不足以持续影响交割日的行情走势。

结算规则抑制市场操纵

根据《中国金融期货交易所结算细则》,指数期货合约的交割结算价采用到期日沪深300 指数最后二小时所有指数点的算术平均值。并且中金所有权根据市场情况对股指期货的交割结算价进行调整,该制度能有效抑制市场操纵以及套利大量平仓的现象发生。

相较于沪深300 指数本身的波动,其算术平均值必然较为平稳,且行情在持续上涨的时候,沪深300 指数价格将高于其算术平均值,而行情在持续下跌的时候,沪深300 指数价格将低于其算术平均值。由于期货合约在交割日下午(即最后二小时)将不断地、逐渐地接近现货的算术平均值,这就意味着交割日下午若现货市场出现单边下跌如6月8日的交割日,期货将较现货出现较大幅度的升水;而若交割日下午出现单边上涨如5月7日的交割日,期货将出现较大的贴水。

根据前面的叙述,如果在交割日股市持续下跌的话,以算术平均价为交割结算价的结算方式,必然会导致交割日下午期货出现升水,此时期现套利交易者并没有动力去选择卖掉现货平仓期货,则现货进一步下跌的动力不足。反之,如果在交割日股市持续上涨的话,交割日下午则会呈现较大的贴水,从而促使期现套利者提前平仓期货卖出现货离场。因此,期现套利交易者在交割日的套利行为,并不会加剧现货行情的波动,反而是平抑现货市场的波动。

全国统一客服热线 95579 长江期货成功增资扩股至2亿元

休假资金开工 超级主力投机做多

10月合约前五名超级主力暴露逾2500手净多单量

证券时报记者 李东亮

本报讯 昨日,期指11月合约单边持仓量骤增至12824手,首次超过10月合约,晋身主力合约。缺少套保和套利主流资金“掩护”,10月合约前五名超级主力暴露出逾2500手净多单量,仅国泰君安期货席位在10月合约上的净多单多达1467手,做多意图明显。

主力做多动向暴露

由于机构客户套保和套利具有单向性,中金所前20名会员席位下的做多动向极易被大量的套保资金和期现套利资金造成的净空单所掩盖。不过,目前随着套保和期现套利等资金的转移,主流资金的投机动向极易暴露。

从中金所前20名会员昨日持仓情况来看,国泰君安期货席位在11月合约上仍然显示多达1584手净空单,但在10月合约上存在的1467手净多单使得该席位下投机资金做多的动向暴露无疑。不独国泰君安,海通期货和中证期货席位下

同样在10月合约上持有521手和432手纯投机性质的净多单。

一位不愿具名的券商系期货公司高管表示,目前我国的主力持仓披露把套保、套利和投机等各种性质的持仓数据混合在一起,而海外市场大多分类披露。这会导致实际上主力投机的做多动向产生的净多单被套保和套利资金造成的净空单所掩盖。

不过,也有业内人士指出,目前我国股指期货市场上机构开户较少,基金、QFII等尚未正式进场,多数期货公司席位下的特殊法人仅有一户,其股东背景则为券商。如果分类披露,极易暴露机构仓位,因此分类披露仍需时日。

持仓量重上3万手

10月8日以来,长假效应逐渐消退。昨日,期指4个合约持仓量和成交量分别达到3.05万手和25.11万手,环比上升5%和23%,均达到长假以前的均值。

休假资金归位和市场人气回复是主因,趋势一旦形成,持仓资金仍



将增加。”某券商系期货公司总经理表示,持仓和成交活跃的账户近日来逐日增加,持仓信心在恢复。尤其是昨日市场涨幅明显加大,投机资金开始活跃,因此成交量大幅放大。

套利监测

主力移仓次月合约 IF1010 频现套利好机会

海通期货 姚欣昊

受外盘消息面以及美股收涨的影响,昨日股市与股指期货小幅高开,但主力合约IF1010 股市开盘即出现贴水的情况。昨日上午,前几日涨幅较大的能源板块出现回调,大盘放量震荡,IF1010 几乎都在贴水区内运行,其余各合约仅两个远月合约零星出现期现套利机会,难以吸引套利者入场。午后的行情与前一交易日相似,权重股再度发力,大盘再次连续上涨至全日最高价附近收盘,前几日处于调整的中小板指数亦开出阳线,但股指期货涨幅仍小于沪深300 指数,各合约基差继续缩小,IF1010 贴水幅度曾超过20个点,次月合约IF1011 首次出现贴水,与7月底

期现套利分析表

(前一交易日15:00 股市收盘)

Table with columns: 合约, 价格, 基差, 到期天数, 下界价格, 上界价格, 下界对应基差, 上界对应基差, 持有到期收益率, 年化收益率. Rows include IF1010, IF1011, IF1012, IF1103.

来源:海通期货研究所

资金积极移仓 主流不敢看空

华泰长城期货 尹波

各期指合约在早盘经历震荡后尾盘再次强势上攻,主力合约IF1010 上涨48.6点或1.54%,持仓量减少3599手为1.18万手,尽管临近交割,其成交量依然维持高位,收盘时依然呈现贴水状态。截至收盘,IF1011 的持仓量首次超过IF1010,达到1.28万手,市场资金开始积极移仓。

根据华泰长城期货研究所的测算,股指期货四个合约持仓保证金为105.8亿元,较周二增加6亿元。中金所盘后公布的数据显示,IF1011 前10名和20名净持仓分别为1354手和909手空头。

现货市场方面,周三市场中再次震荡,早盘银行地产市场拉升推升股指,但连续强势的煤炭有色盘中表现波动,尤其是有色金属盘中波动较大,全天出现冲高回落态势。全天来看,周三银行地产早盘和尾盘的拉升对股指的推升作用极为明显,周二表现抢眼的“石化双

雄”周三表现疲弱,均出现下跌,两市除银行地产等板块表现强势外,家用电器成为又一亮点,创业板在经历了较长时间的低迷后周三也出现反弹。

经济数据方面,中国海关公布的进出口数据显示,9月份进出口同比增长进一步下滑,但略低于市场预期;从环比增长数据看,进出口的增长势头仍然较强,尽管外围主要经济体增速出现放缓,但出口并未出现大幅放缓,印证了此前公布的9月份PMI 新出口订单指数的回升。此外,人民银行周三公布的数据显示,9月新增信贷为5955亿元,超出市场预期,但货币供应量增速低于市场预期,M1和M2增速分别为20.9%和19%。进出口数据稳定表现利好市场基本面的预期,而超出市场预期的信贷数据则会在未来强化信贷窗口指导的政策压力,未来对货币供应量增速的调控

压力依然较大。 综上所述,我们认为,在技术上的上升趋势确立后,后市震荡上行依然是大概率事件。

基于对现货市场的判断,建议期指投资者顺势而为,持有单多或逢回调介入。但同时考虑到大盘权重股经历了快速拉升后,尽管在一定程度上存在着估值支撑,但短期内依然积聚风险,投资者也可以在股指惯性冲高时适当减仓兑现盈利,待后市适度回调后再行介入也可望获得不错收益。综合而言,在股指技术上的走势并没有显著改变的情况下,多头思维依然是主要思路。

中大期货 CHONGDA FUTURES 网址: www.zdqh.com 拉瑞威廉姆斯 美国财富之旅 访美利坚名校名企 寻华尔街名家名师 限量名额预约中 400-8810-999

深圳市大富科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网下配售结果公告

特别提示

1.深圳市大富科技股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行股票不超过4,000万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)并在创业板上市... 2.本次发行采用网下向配售对象询价配售(以下简称“网下发行”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的发行方式... 3.根据初步询价结果,发行人和保荐人(主承销商)西南证券股份有限公司(以下简称“西南证券”)协商确定本次发行价格为49.50元/股,发行数量为4,000万股。其中,网下发行数量为800万股,占本次发行总量的20%;网上定价发行数量为3,200万股,占本次发行总量的80%... 4.本次发行的网下发行工作已于2010年10月12日结束。参与网下申购的配售对象缴付申购资金已经中审国际会计师事务所审计,并出具了验资报告;本次网下发行过程已经北京市天元律师事务所见证,并出具了专项法律意见书... 5.根据2010年10月11日公布的《深圳市大富科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》(以下简称“发行公告”),本公告一经刊出即视同已向参加网下申购获得配售的所有配售对象送达了获配通知。

一、网下申购情况 本次发行的保荐人(主承销商)根据《证券发行与承销管理办法》(证监会令第37号)的要求,按照在中国证券业协会登记备案的配售对象名单,对参与网下申购的配售对象的资格及汇款资金账户进行了逐一核查和确认。根据网下发行电子平台最终收到的资金有效申购结果,保荐人(主承销商)做出最终统计如下:经核查确认,在初步询价中提交有效申报的54个股票配售对象全部按“发行公告”的要求及时足额缴纳了申购款,有效申购资金为847,440万元,有效申购数量为17,120万股。

二、本次网下申购获配情况 本次发行通过网下发行向配售对象配售的股票为800万股,有效申购为17,120万股,有效申购获得配售的配售比例为4.672897%,认购倍数为21.40倍。

三、网下配售结果 网下发行所有配售对象名称、有效申购数量及获配股数情况列示如下:

Table with columns: 序号, 配售对象名称, 申购数量, 获配股数. Rows include 1. 国泰君安证券股份有限公司自营账户, 2. 万联证券有限责任公司自营账户.

保荐人(主承销商):西南证券股份有限公司

Table with columns: 序号, 配售对象名称, 申购数量, 获配股数. Rows include 3. 上海电气集团财务有限责任公司自营账户, 4. 华夏红利混合型开放式证券投资基金, 5. 全国社保基金六零二组合, 6. 全国社保基金五零四组合, 7. 富实主题精选混合型证券投资基金, 8. 富实多元收益债券型证券投资基金, 9. 全国社保基金五零七组合, 10. 工银瑞信增利收益债券型证券投资基金, 11. 湖南华菱钢铁集团财务有限责任公司自营投资账户, 12. 国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期), 13. 国都证券有限责任公司自营账户, 14. 中航证券有限公司自营投资账户, 15. 丰和价值证券投资基金, 16. 嘉实债券开放式证券投资基金, 17. 全国社保基金四零七组合, 18. 工银瑞信信用添利债券型证券投资基金, 19. 昆仑信托有限责任公司自营投资账户, 20. 新华信托股份有限公司自营账户, 21. 广发证券股份有限公司自营账户, 22. 华夏复兴股票型证券投资基金, 23. 大成债券投资基金, 24. 宏源内债成长集合资产管理计划(网下配售资格截至2012年7月6日), 25. 大通海1号集合资产管理计划(网下配售资格截至2014年6月25日), 26. 金泰证券投资基金, 27. 华安稳定收益债券型证券投资基金, 28. 全国社保基金一零六组合, 29. 嘉实绿色环保主题一期资产管理计划(网下配售资格截至2013年5月6日), 30. 广发聚富开放式证券投资基金, 31. 全国社保基金七零七组合, 32. 杭州工商信托股份有限公司自营账户, 33. 华安强化收益债券型证券投资基金, 34. 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司企业年金计划(网下配售资格截至2011年1月7日), 35. 东风汽车公司企业年金计划(网下配售资格截至2012年8月20日), 36. 西门子(中国)有限公司企业年金计划(稳健增值组合)(网下配售资格截至2011年2月25日), 37. 中国工商银行股份有限公司企业年金计划(网下配售资格截至2011年7月6日), 38. 全国社保基金四零八组合, 39. 浙商汇金1号集合资产管理计划(网下配售资格截至2017年4月30日), 40. 财富1号集合资产管理计划(网下配售资格截至2013年6月5日).

Table with columns: 序号, 配售对象名称, 申购数量, 获配股数. Rows include 41. 大成优选股票型证券投资基金, 42. 东方精选混合型开放式证券投资基金, 43. 全国社保基金四零九组合, 44. 国寿中小盘成长股票型证券投资基金(LOF), 45. 国寿金鼎增长证券投资基金, 46. 全国社保基金一一一组合, 47. 华夏兴业增强收益债券型证券投资基金, 48. 华夏债券投资基金, 49. 华夏大盘精选证券投资基金, 50. 华夏希望债券型证券投资基金, 51. 华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金, 52. 中国工商银行股份有限公司企业年金计划(网下配售资格截至2011年7月6日), 53. 华夏信托有限公司自营账户, 54. 山西信托有限责任公司自营账户.

注:1、上表内的“获配股数”是以本次发行网下发行的配售比例为基准,再根据《发行公告》规定的零股处理原则进行处理后的最终配售数量。 2、配售对象可通过其网下发行电子平台查询应退申购余款金额,如

深圳市大富科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市网上定价发行 申购情况及中签率公告 保荐人(主承销商):西南证券股份有限公司

深圳市大富科技股份有限公司(以下简称“大富科技”)于2010年10月12日利用深圳证券交易所交易系统网上定价发行“大富科技”A股3,200万股,保荐人(主承销商)西南证券股份有限公司根据深圳证券交易委员会提供的数据,对本次网上定价发行的申购情况进行了统计,并经中审国际会计师事务所验证,结果如下: 本次网上定价发行有效申购户数为101,913户,有效申购股数为1,276,718,000股,配号总数为2,553,436个,配号起始号码为000000000001,截止号码为000002553436。本次网上定价发行的中签率

有疑问请配售对象及时与保荐人(主承销商)联系。 四、持股锁定期限 本次网下配售对象获配股份的锁定期为3个月,锁定期自本次网上发行部分的股份在深圳证券交易所上市交易之日起开始计算,上市流通前由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司冻结。 五、冻结资金利息的处理 配售对象的全部申购款项(含获得配售部分)在冻结期间产生的利息由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司按照《关于缴纳证券投资基金有关问题的通知》(证监发字[2006]78号)的规定处理。 六、保荐人(主承销商)联系方式 西南证券股份有限公司 法定代表人:王珠林 住所:重庆市渝中区临江路2号合景国际大厦A幢 电话:010-88091112 联系人:资本市场部

发行人:深圳市大富科技股份有限公司 保荐人(主承销商):西南证券股份有限公司 2010年10月14日

为2.5064266345%,认购倍数为40倍。 保荐人(主承销商)西南证券股份有限公司与发行人深圳市大富科技股份有限公司定于2010年10月14日上午在深圳市红荔路上步工业区10楼2楼进行摇号抽签,并将于2010年10月15日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上公布摇号中签结果。 发行人:深圳市大富科技股份有限公司 保荐人(主承销商):西南证券股份有限公司 2010年10月14日