

# 股指期货发令枪响,今日挂牌基准价3399点

- 做一手股指期货需18万元
- 首日交易量在1万手左右
- 5月合约或成主力合约
- 首日T+0交易将占很大比例
- 期货极有可能较现货出现升水
- 对A股整体走势影响不大

## 3399,“升升久久”?

昨日中金所正式公布今日上市的四只合约基准价为3399点,较昨日收盘的沪深300指数高出4.4点。巧合的是四只合约上市首日的基准价与昨日仿真交易四只合约收盘价相同。一期货公司员工透露,据中金所一工作人员介绍,四只合约的基准价首先是现货沪深300指数为基准确定,股指期货合约基准价与现货保持较小差距。“其次就是为了讨个彩头,3399与‘升升久久’谐音,寓意着股指期货的美好未来,这也体现了中金所对股指期货的期望。”

该工作人员介绍,在股指期货推出前,四只仿真合约与现货沪深300指数有一定价差,但在最后几日,仿真合约与现货的价差逐渐拉平,最后四只仿真合约的结算价全部拉平到了3399点。“但16日上市的四只合约并不是根据仿真合约的结算价确定,可能的情况是两三天前中金所就确定了股指期货实盘合约的基准价,为了让仿真更程度地接近实盘,中金所在股指期货推出的前几天将仿真交易行情强拉到已经确定下来的实盘四只合约基准上。”该工作人员还表示,即使沪

深300指数昨日收盘价为3396.3401等附近点,中金所还是会今日上市的四只合约基准价定为3399。“黄金期货上市首日的价格就是定为209.99元/克,这的情况与上次相仿。”根据规定,沪深300股指期货上市当日涨跌停板幅度:5月、6月合约为挂盘基准价的±10%,9月、12月合约为挂盘基准价的±20%。据此计算,5月和6月合约的涨停板价格为3738.9,跌停板价格为3059.1点;9月和12月合约的涨停板为4078.8点;跌停板为2719.2点。 快报记者 刘芳

### »操作策略

## 紧盯龙头 5月合约是主力

业内人士普遍认为,在四个股指期货合约中,5月成为主力合约的可能性最大。投资者应该尽量选择流动性充足的合约进行交易,防止流动性风险。“做主力合约的风险最小,因为与现货价差最小,成熟市场的主力合约都是近月合约。”高子剑表示,其他的6、9、12三个月合约,活跃度应该是依次下降的。国泰君安研究所所长张智勇表示,5、6月都有可能是主力合约,而远月变数太大。从套利资金的选择来说,一般都是会在近月,而投机盘一般也会考虑流动性。“如果出现‘中国特色’也不意外。”高子剑表示,目前市场有所

猜测的是,季月合约会不会成为活跃合约,因为世界上没有哪个国家的股指期货其季月合约是主力合约的,但仿真交易的季月交易量一直很大,如果今日在真实交易中出现这一状况也不用意外。因为国内股指期货目前还是以投机资金为主,可能会因为远月炒作概念较大,而选择远月合约。同时,期货的升贴水也是市场关注的焦点。市场人士普遍认为,由于目前股市还是偏涨情绪占主导,而且国内市场喜欢“追新”,期货价格高于现货的概率更大,也就是出现期货升水的格局。但是升水的幅度还要看市场力局的博弈。

## 防范风险 止损是第一要义

专家表示,中国股市历来有炒新的习惯,从一般的新股上市,到中小板、权证,再到创业板,都有这种迹象,但是在今天的股指期货交易中一定要注意防范风险。“要注意风险,不要死扛,注意止损。”高子剑表示,投资者不要把杠杆放太大,防止方向做错后的过多损失,也不要一开始把仓位设得太重。其次是注意流动性问题。广发期货在首日交易策略中提出,9点10分到9点15分进入集合竞价

阶段,此时应该关注盘口挂单情况,尤其是最后一分钟盘面挂单的情况最有参考意义。对于相对稳健的投资者,不建议一开盘就进去交易。另一个重要的时间点就是,由于股指期货的结算价是最后一小时的加权平均价,2点钟后进入结算时段,如果仅仅是做日内投机

## 上海财经大学 南京校友会公告

由上海财经大学南京校友会发起,邀请上海财大知名校友国泰君安首席经济学家李迅雷5月3日上午来南京举行一场“经济走向偏热,投资应时而变”报告会,诚邀南京地区上财校友参加,并请相互转告,详情请致电 84582456 朱老师,85420639 袁老师,或发邮件 llyycq1996@hotmail.com。

### 股指期货大冲刺

道通期货于4月17日 下午2:00在明都凤凰台饭店(南京市管家桥65号新华大厦)举办股指期货免费冲刺班,名额有限,报名有礼!

抢座 025-83276915 热线 13952026070

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
最小变动价位	0.2点
最低保证金	5月、6月合约为合约价值的15% 9月、12月合约为合约价值的18%
上市首日最大价格波动	5月、6月合约为挂牌基准价的±10% 9月、12月合约为挂盘基准价的±20%
每日价格最大波动	上一个交易日结算价的±10%
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	9:15-11:30 13:00-15:15
交割日交易时间	9:15-11:30 13:00-15:00
最后交易日	合约到期月份的第二个周五(遇节假日顺延)
交易手续费	交易金额的万分之零点五
交割手续费	交割金额的万分之一
交割方式	现金交割

制图 沈明

### 股指期货首日交易策略

时间段	时间段描述	操作建议
-9:10	开盘前	回顾基本面情况,做好准备
9:10-9:15	集合竞价时段	观察盘口,在合理区间之外挂限价指令,捕捉市场异动机会
9:15-9:30	A股现货市场开盘之前股指期货独立交易时段	观察交易尚不稳定,套利交易无法进行;注意观察A股集合竞价情况
9:30-11:30	股指期货与A股现货市场同步运行时段	观察上证指数和深证成指、中小板走势;套利交易可以开始进行
11:30-13:00	大陆休市,香港继续交易	观察恒生指数和蓝筹走势
11:30-14:15	同步交易	成交量逐渐放大,市场可能走出方向
14:15-15:00	股指期货开始统计当日结算价	及时完成套利交易的对称平仓操作
15:00-15:15	A股休市,股指期货额外交易时间	不可进行套利交易,趋势性交易者及时平仓,尽量避免隔夜持仓;坚持隔夜持仓则应估计风险和资金对应情况。

### »在哪看行情

## 需下载专门的软件

股指期货今日开始交易,很多散户股民虽然不能参与但还是很好奇,那么在哪里可以看到股指期货的即时行情呢?记者昨日对部分券商相关业务负责人的采访结果显示,目前多数券商尚未将股指期货行情与股票行情并入同一软件,投资者如要查看股指期货行情还需下载专门软件。东华期货首席分析师陶金峰介绍,今天的实盘行情会通过股指期货交易账户实时传送,通过博弈大师、富远、文华财经、大智慧等期货行情软件还可看到K线图。“而模拟玩家则只能通过股指期货仿真交易软件查看仿真行情。”不过为避免投资者将模拟行情与实盘行情混淆,3月31日中金所已发

通知称,4月起不再通过行情软件发布交易行情,投资者需通过交易软件查看实时行情。“目前不管是查看行情还是交易,股票和股指期货都还是分开两套软件。”广发证券证券经纪业务负责人表示。此外,财通证券、长江证券、兴业证券相关负责人也都表示,首日要看股指期货行情需要在旗下期货公司主网上下载专门的期货行情软件。但光大证券、招商证券等少数券商则声称当前股票行情软件已经可以查看股指期货行情。光大证券经纪业务负责人表示:“现在我们的卓越版行情软件就可以看到股指期货的即时行情。此外我们还在开发一个恒生版,预计4月份就可以上线。这一系统除了可以看到两边行情以外,股票和股指期货的交易都可以在同一个系统中完成。” 快报记者 钱满集 刘芳

### »最新数据

## 开户数已达9137户 八成客户有意参与首日交易,私募倾向做空

中金所最新数据显示,截至15日,期指累计开户数达9137户,其中自然人8944个,一自然人193个。据业内普遍反映,客户昨日入金比较积极。普遍已经到位,昨日大多数账户都已经达到50万元的保证金。种种迹象显示,今日将有八成左右的客户参与交易。各期货公司、券商、基金、私募等机构正卯足力量,备战股指期货开市时刻。

“我们全体员工晚上加班加点,接听任何一个可能打入的客户咨询电话。”中国国际期货北京金融街营业部总经理张恒表示。在期指最后冲刺阶段,以投资公司为主体的机构投资者抢在最后关头开设账户,而许多期货公司正加紧备战最后的技术调试阶段,防止16日出现技术风险。“我们东华期货开通股指期货账户的客户有五六百人,南京地区有四五十人,是股指期货开户客户的主力军。因为开户门槛高,开通股指期货的客户还比较低,占所有达到股指期货开户条件客户的三分之一到四十分之一。” 快报记者 石成 刘芳

### »探秘标的指数

## 谁是沪深300“带头大哥” 招商银行或成炒家重点关注目标

谁是沪深300指数第一权重股?“是中石油!”股民小刘脱口而出,“是中石化吧,要么是工商银行。”小王说。其实都不是,根据中证指数公司提供的最新数据显示,招商银行以3.63%的权重稳居沪深300成份股头把交椅。随着股指期货今天起正式上市交易,其标的指数沪深300会越来越受到市场的关注,而沪深300的权重股将对市场产生举足轻重的作用。

### 招商银行是“带头大哥”

截至4月15日,沪深两市按总市值排名,中国石油以2.14万亿稳居第一;按流通市值排名,位居第一的是工商银行,为1.24万亿。因此,投资者通常都认为中国石油或者工商银行理所应当是沪深300的龙头老大。实际上,中国石油的权重在沪深300成份股中只排第21位,工商银行排在第11位。沪深300真正的“带头大哥”是目前沪深两市总市值排名第八、流通市值排名第五的招商银行。

据中证指数公司最新统计,截至4月15日,招商银行在沪深300中的权重为3.63%,排在第一位,排在第二至第五位的分别是,中国平安(2.76%)、交通银行(2.74%)、民生银行(2.65%)和中信证券(2.45%)。从占比可以看出,招行的“老大”地位短期内尚难以撼动。

沪深300成份股选择对象是总市值靠前的股票,但在权重的计算时并不是简单以总股本或流通股本为参考的。分析人士解释说,沪深300的权重计算引入了“自由流通比例”这一概念,即并没有真正流通的股份是要剔除的,包括国有股、公司创始人、家族和高级管理者长期持有的股份等。因此,不是简单以市值高低来排序。另外,沪深300成份股的选择还要参考股票的日均成交金额,成交额不活跃的个人股要被剔除。成份股的调整原则上半年进行一次,每次调整比例不超过10%。

沪深300指数是由沪深证券交易所于2005年4月8日联合发布的反映A股市场整体走势的指数,2005年8月中证指数公

司成立后,沪深证券交易所将沪深300的经营管理及相关权益转移至中证指数公司。

### 金融股“呼风唤雨”

统计发现,包括银行、保险、券商在内的金融股在沪深300前十大权重股中占了八位,总权重超过两成,所以金融股足以在市场中“呼风唤雨”,其作用远超“石化双雄”。经过初步测算,今天如果招商银行涨停,将拉动沪深300指数约12个点。

由于金融股地位重要,所以各路机构都以重兵把守。根据各家基金年报,截至去年底,基金公司持有近33亿股招商银行,占其流通股比例超过20%,招商银行也经常排名基金十大重仓股的第一位。另外,基金共持有约9.8亿股中国平安,占其流通股比例接近25%。

但也有市场人士指出,“石化双雄”在沪深300中的地位虽然远不及金融股,但是由于他们在上证综指权重很大,并且有很强的市场号召力,所以“石化双雄”的走势对沪深300而言,往往能起到“四两拨千斤”的作用。也就是说,主力通过拉动“石化双雄”可以很轻松的撬动上证指数,吸引市场做多的跟风盘,从而影响沪深300指数。相比而言,中国石化的股价比中国石油低,股价相对活跃,所具有的“杠杆效应”也更明显。

国信证券石化行业首席分析师李晨表示,从现阶段成交量看,把中国石化上推10%,需要15亿资金,一旦上证指数变化,也会带动沪深300的变动,中国石化会通过这种杠杆效应来影响股指期货的走势。 快报记者 徐方逸

### 沪深300十大权重股

代码	简称	权重(%)
600036	招商银行	3.63
601318	中国平安	2.76
601328	交通银行	2.74
600016	民生银行	2.65
600030	中信证券	2.45
601166	兴业银行	2.23
600000	浦发银行	2.20
601088	中国神华	1.79
601601	中国太保	1.62
000002	万科A	1.61

### »市场影响

## 首日交易1万手左右 对A股市场影响不大

业内人士表示,股指期货上市是中国进入金融衍生品时代的标志性事件。但是因为首日交易应是平稳开局,加之参与资金不大,期指很难对A股市场形成实质性影响。

“我们估计首日成交量应该在1万手左右,”东方证券研究所金融衍生品研究主管高子剑表示,从开户者的结构来看,都是有经验的投资者,不会出现疯狂炒作的举动,不过市场可能会因为股指期货的到来而比较兴奋,短时间的波动加大是有可能的。

以中金所公布的合约价值3399点计算,今天交易一手合约价值101.97万元。而股指期货是保证金交易,目前中金所定出的最低保证金为15%,期货公司会在其基础上加几个百分点以控制风险,目前业内普遍以18%为中保。以此推算,交易一手合约最少需要18.35万元。

高子剑表示,值得股市投资者注意的是,上市日或将如期概念相关板块的高点,此后几日可能会出现较大程度的回调。 快报记者 叶苗

### »小贴士

## 1. 股指期货开盘价是怎样产生的?

开盘价由集合竞价产生。集合竞价在每个交易日开市前5分钟内进行,前4分钟为期货合约买卖价格指令申报时间,后1分钟为集合竞价撮合时间,产生的开盘价随即在行情栏中显示。

## 2. 股指期货每日结算价是怎样算的?

当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的,取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的,取前一小时成交量加权平均价,该时段仍无成交的,则再往前推一小时,以此类推。交易时间不足一小时的,则取全时段成交量加权平均价。但合约交割日的结算价是以当日现货价格最后2小时所有指数点的算术平均价计算,即沪深300指数最后2小时的算术平均价。

快报记者 刘芳

2010年4月15日沪深A股行情					代码					名称					收盘					涨跌(%)					成交量																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
600000	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600001	宝钢股份	12.85	-0.05	659231	600002	招商银行	16.50	-0.04	439770	600003	中信证券	16.50	-0.13	439770	600004	白云山	16.50	-0.05	439770	600005	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600006	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600007	中国石化	11.25	-0.08	1191100	600008	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600009	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600010	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600011	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600012	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600013	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600014	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600015	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600016	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600017	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600018	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600019	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600020	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600021	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600022	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600023	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600024	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600025	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600026	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600027	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600028	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600029	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600030	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600031	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600032	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600033	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600034	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600035	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600036	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600037	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600038	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600039	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600040	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600041	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600042	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600043	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600044	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600045	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600046	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600047	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600048	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600049	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600050	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600051	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600052	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600053	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600054	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600055	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600056	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600057	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600058	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600059	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600060	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600061	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600062	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600063	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600064	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600065	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600066	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600067	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600068	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600069	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600070	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600071	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600072	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600073	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600074	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600075	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600076	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600077	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600078	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600079	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600080	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600081	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600082	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600083	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600084	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600085	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600086	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600087	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600088	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600089	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600090	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600091	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600092	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600093	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600094	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600095	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600096	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600097	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600098	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600099	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600100	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600101	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600102	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600103	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600104	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600105	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600106	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600107	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600108	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600109	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600110	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600111	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600112	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600113	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600114	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600115	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600116	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600117	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600118	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600119	浦发银行	11.25	-0.08	1191100	600120	浦发银行	11.25	-0.08	1191100