

我国股指期货不存在“交割日效应”

转自《期货日报网》

近来股市波动的加剧让即将到来的这个股指期货交割日蒙上了一层凝重的气氛，对于“交割日效应”的担忧有所抬头。而接受期货日报网记者采访的多位业内人士认为，从我国股指期货的制度设计以及历史运行来看，“交割日效应”难以出现，投资者大可不必担心。

所谓“交割日效应”，是指股指期货合约临近到期时，由于交易中买卖集中而导致标的指数及其成份股的成交量和波动性显著增大的现象。而按照“高标准、稳起步”的原则，我国股指期货选择了交割日最后 2 个小时每五秒钟取样的现货指数的算术平均价作为交割结算价，该方式确定的交割结算价操纵成本巨大，操纵难度也大，投资者担心的“交割日效应”不会出现。

“随着沪深 300 股指期货成交持仓逐步放大和投资者的逐步成熟，交割量也呈现平稳增加趋势。交割量从最初的 600 多手增加到今年以来的平均 2000 多手，说明沪深 300 股指期货交割状况良好。”恒泰期货副总经理江明德表示。

据介绍，交割合约期货收盘价与交割结算价的价差是反映期现价格收敛、体现期货定价效率的重要指标，受投资者交割手续费、冲击成本、流动性等因素影响。

“在最后交易日，因为股指期货现金交割，期货一定会向作为到期结算价的现货价格收敛。这时，即便指数价格失真，期货价格也一定会向其靠拢，期货的交易交割结算并不会受到实质影响，故不用担心期指会出现所谓的‘交割日效应’。”江明德表示。

从历史运行情况来看，股指期货推出至今，62 个交割结算日中，股票指数上涨次数大于下跌次数，沪深 300 股指期货交割无明显“到期日效应”的现象。整体而言，沪深 300 指数期货交割日价差较小，期现收敛良好，市场交易理性，其抗操纵性在全球主要股指期货合约中表现优异。

国信期货期指研究员夏豪杰认为，在股指期货上面所谓的多空大战，本属于虚乌有。“股指期货是股市多空双方的反应，周五股市并没有暴涨暴跌的动力，期货只是跟随现货，不会出现大幅异动。而且股指期货不同于商品期货，直接现金交割，不存在逼仓问题。”