

中投“平衡收益”产品月报

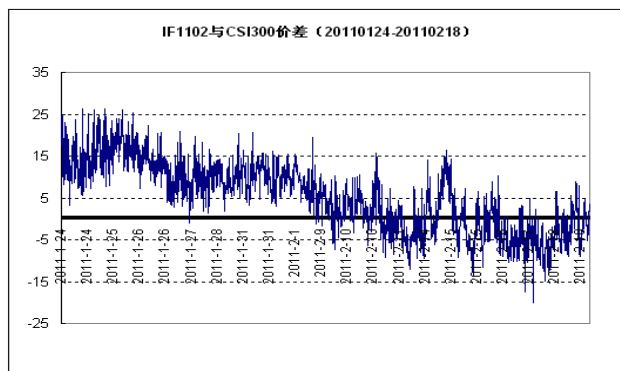
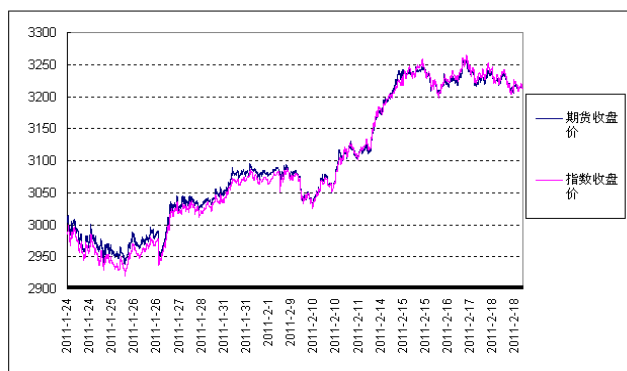
每月股指套利投资报告

2011年2月刊 总第8期 仅供中投证券核心客户参阅

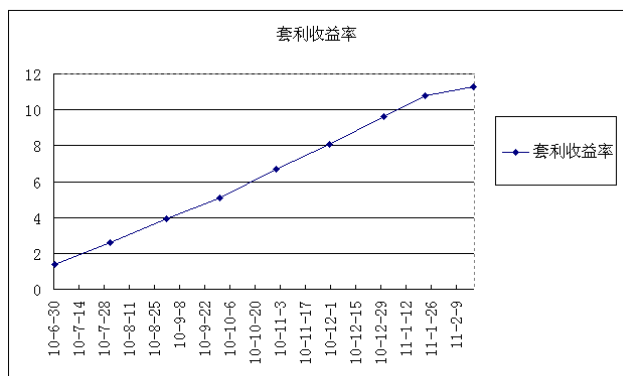
◆ 本月综述

2月价差走弱, 单次套利收益较低

沪深300股指期货IF1102合约于2月18日进行交割, 交割结算价为3215点。由于春节长假的关系, IF1102合约的交易日仅为15天, 成交量环比明显缩小。从右下的价差图中看到该合约与沪深300的价差逐渐走弱, 当月从未突破30点, 最高价差为26.39点, 最低为-20.01点, 平均价差5.29点。央行兔年的首次加息, 促使沪深300指数走出先抑后扬的格局。与之相比, 主力合约价差的弱势震荡表明期货资金主动拉升动力不足。在此期间, 由于套利空间较小, 单次套利收益较低, 交易策略转向多次成交以获得较高收益。



◆ 产品表现



◆ 产品简介

股指期货套利收益率的计算:

$$\text{套利收益率} = (\text{价差} \times 300 / \text{套利资金} - \text{套利成本}) \times 100\%$$

其中套利资金包括用于买入现货的资金和卖出期货合约的保证金, 保证金部分又包括占用保证金和保证金预留。套利成本包括期货和现货交易的佣金、现货交易的印花税、冲击成本和跟踪误差。在给定佣金和印花税的前提下, 套利成本的高低由冲击成本和跟踪误差决定, 从而直接影响套利收益率的高低。

评价不同套利者套利能力的高低, 一般来说就是在比较两个能力: 套利机会的捕捉能力和对套利成本的控制能力。中投衍生品部门在过去9个月的实践中, 已经总结了一套行之有效的控制套利成本的应用方法。这套方法确保了在相同市场条件下获得最高的套利收益; 同时也保证在价差弱势震荡的格局中, 仍然可以有所斩获, 而不是只能持币观望。

中国建银投资证券有限责任公司

地址: 深圳福田区益田路6003号荣超商务中心A座18-21层

网址: www.cjis.cn

电话: 86-0755-82026739

中投证券核心客户部

黎万意: 13631538260

liwany@cjis.cn

法律申明: 本报告版权归中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)所有, 未获得中投证券书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标, 财务状况和需求来判断是否使用本报告所载内容和信息, 独立作出投资决策并自行承担相应风险, 我公司及其雇员不对此而引起的任何直接或间接损失负任何责任。

内部资料, 免费交流