

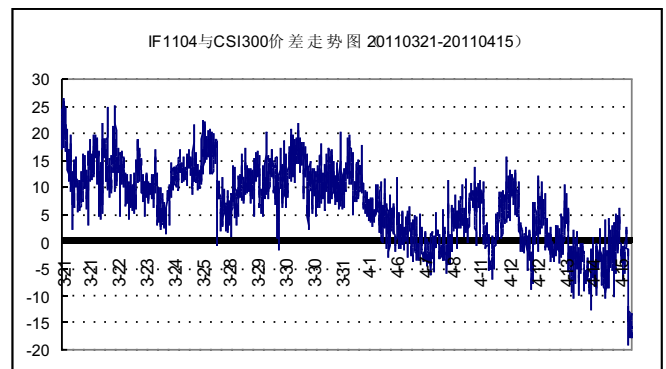
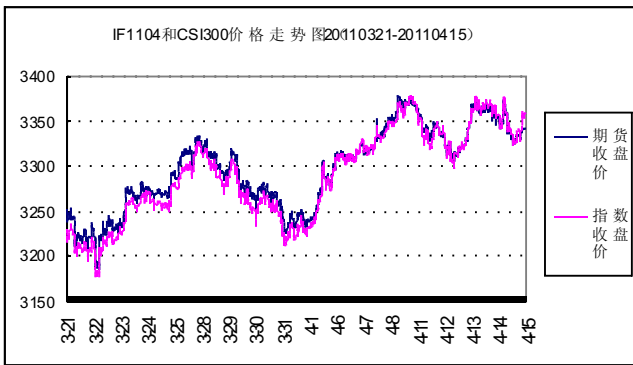
中投“平衡收益”产品月报

每月股指套利投资报告

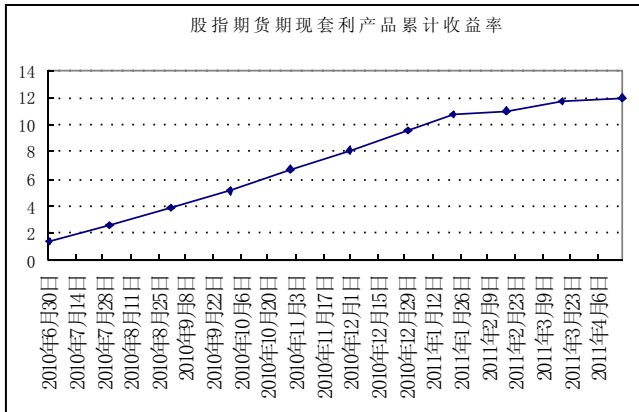
2011年4月刊 总第10期 仅供中投证券核心客户参阅

◆ 本月综述 股指期货年满周岁，期现套利市场表现平淡

4月15日，伴随着IF1104合约顺利交割，中国第一只金融期货沪深300股指期货年满周岁。IF1104合约交割结算价为3340.81点，该合约收盘价3340.6点，两者偏差仅为0.21点，这显示出股指期货市场经过一年的成长已趋于成熟。在过去的18个交易日中，期现套利市场表现平淡，主力合约与指数的最高价差26.45仅仅在第一个交易日出现，对应期现比为100.8%，此后价差呈震荡下行趋势，并且多次出现期货对指数贴水的行情。



◆ 产品表现



◆ 产品简介

股指期货套利收益率的计算：

套利收益率 = (价差 × 300 / 套利资金 - 套利成本) × 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11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。