

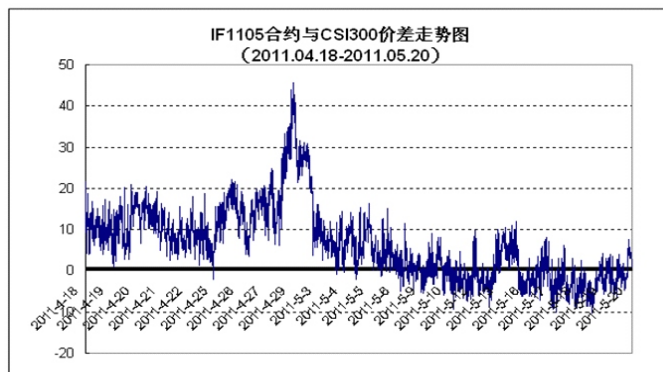
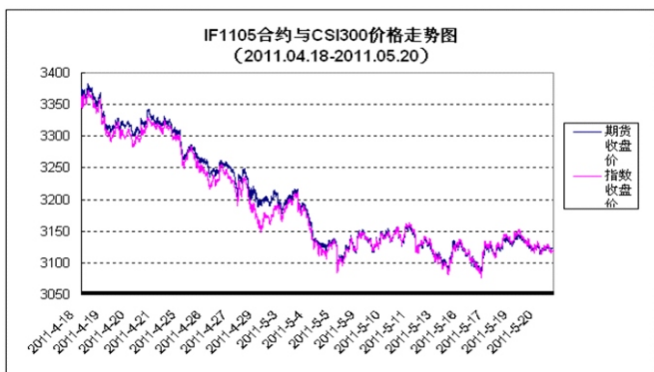
# 中投“平衡收益”产品月报

**每月股指套利投资报告**

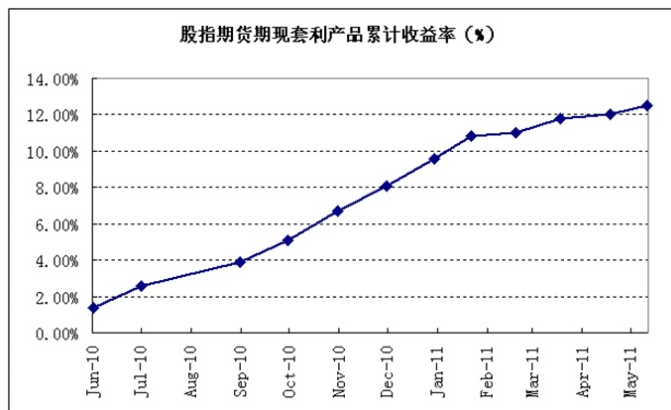
2011年5月刊 总第11期 仅供中投证券核心客户参阅

## ◆ 本月综述 期指各合约小幅震荡，套利空间较前两个月显著提高

上周五，IF1105合约平稳交割，期指各合约小幅震荡，市场仍在等待方向指引。在过去的20个交易日中，主力合约与指数的最高价差为45.65，对应期现比为101.45%；平均价差6.25；最低价差-10.27。套利空间较前2个月显著改善。期现套利者的主要建仓机会集中在4月28日和4月29日两天。市场多次出现0.5-1%左右的期现套利机会，通过高频交易和算法交易获得无风险套利收益将成主要趋势。



## ◆ 产品表现



## ◆ 产品简介

机构投资者进行证券交易时，由于交易量大，除了手续费和印花税等确定性成本外，还必须考虑执行成本：首先，从做出证券决策到在市场上发出买卖指令，这段时间内该证券价格会变化；其次，由于该证券流动性有限，投资者期望一次成交的量，很难全部成交，并且交易指令会使证券价格向不利方向变动，产生冲击成本（impact cost），而如果将指令分割得很小，则交易时间就会增加，价格变化的可能性更大。最近两年，越来越多的国际金融机构采用算法交易（algorithmic trading），以电脑技术代替人工完成交易。算法交易系统的核心是通过一套计算机程序，可以在一秒钟内产生数千个交易指令，其中许多指令瞬间就可以被取消或被新的指令取代，从而把大额委托化整为零，减小对市场的冲击，并且可以寻求最佳的成交执行路径，减少交易成本。

中投证券金融衍生品部研发的程序化交易系统可以根据市场的成交情况，利用算法交易，实现最佳交易成本控制。