

1008 合约贴水幅度较小，等待平仓机会

研究发展部

分析师 武丹

邮箱: wudan@essences.com.cn

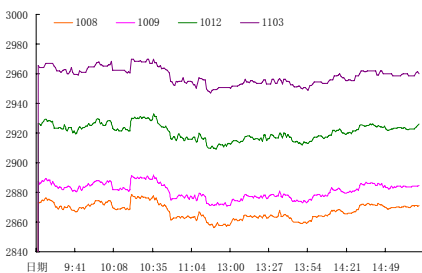
电话: 010-59113583

传真: 010-59113555

地址: 北京市东城区北三环东路 36
号环球贸易中心 A 座 26 层

邮编: 100013

HS300 指数及各合约走势



期现套利分析

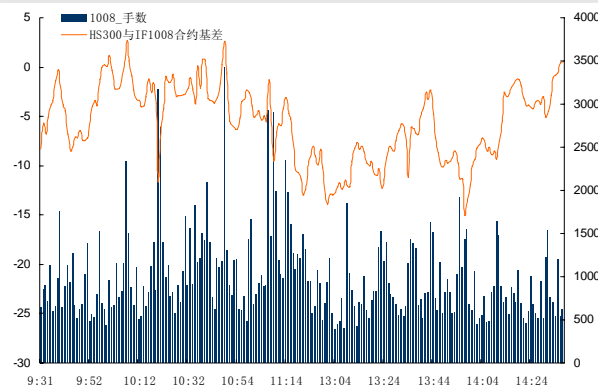
- 周五沪深两市小幅低开，盘中总体呈现下探回升的走势，最终小幅收低。截至收盘，沪深 300 指数下跌 0.32%，收盘报价 2868.838。
- 期指合约小幅低开，和之后开盘的现货指数保持一致，盘中总体跟随现货指数弱势震荡，小幅收低。从盘面上看，早盘现货指数跌幅扩大期指升水也明显扩大，而午盘现货指数跌幅收窄期指升水则快速消失，升帖水的这种走势透露出短期市场向震荡盘整演变的可能性较大。在现货指数收盘后的 15 分钟，期指合约保持平稳。截至收盘，1008 合约下跌 0.25%，1009 合约下跌 0.26%，1012 合约下跌 0.14%，1103 合约下跌 0.31%。
- 今日期货合约基差震荡，缺乏方向性。1008 合约盘中最大升水 14 点，最大贴水 4 点。1009 合约升水幅度也由 28 点缩减至 10 点下方。

操作策略

- 通过近几日的观察，我们发现 1008 合约盘中最大升水为 20 点，最大贴水为 22 点，如果不严格执行期现回归后平仓的交易条件，则可以在最大升水处建仓，在最大贴水处平仓来赚取近 30 点的期现价差，从而实现相对较好的套利收益。
- 今日盘中升水再度达到 19 点左右水平，所以我们选择在此点位进行建仓操作，根据时机的把握，在弱势震荡的格局下，我们认为期货有望再度出现贴水幅度较大的情况，因此我们选择等待期货贴水较大时再进行平仓。

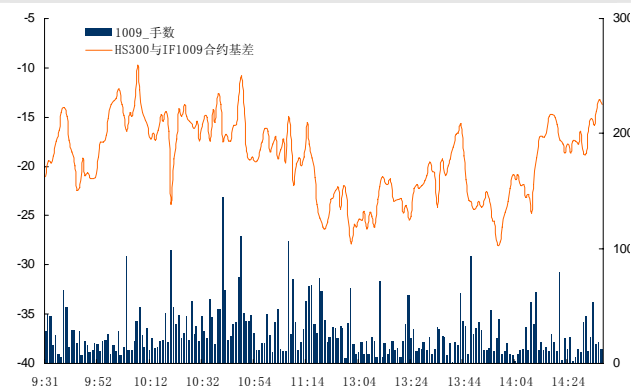
期现套利

图 1 IF1008-HS300 基差运行与 IF1008 合约成交量



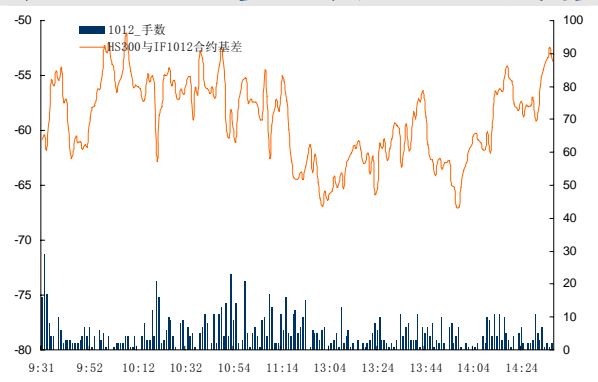
数据来源：文华财经、安信期货研发部

图 2 IF1009-HS300 基差运行与 IF1009 合约成交量



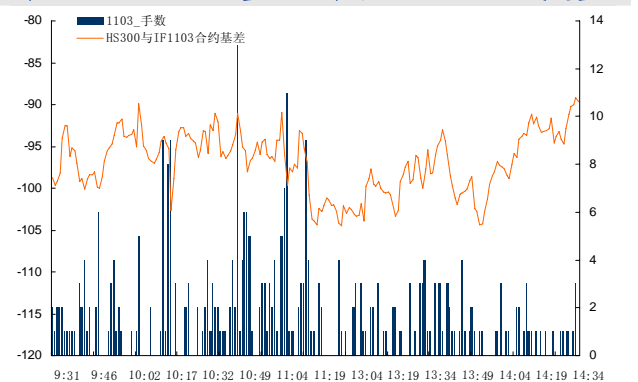
数据来源：文华财经、安信期货研发部

图 3 IF1012-HS300 基差运行与 IF1012 合约成交量



数据来源：文华财经、安信期货研发部

图 4 IF1103-HS300 基差运行与 IF1103 合约成交量



数据来源：文华财经、安信期货研发部

表 1 期现套利情况 (1008 与沪深 300 指数)

| 类别 | 2010 年 7 月 29 日建仓 (14:52) |
|----------|---------------------------|
| IF1008 | 2879.8 |
| HS300 指数 | 2860.426 |
| 基差率 | -0.68% |

数据来源：安信期货研发部

免责声明

本研究报告由安信期货有限责任公司撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。安信期货有限责任公司将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为安信期货有限责任公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为安信期货有限责任公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信期货有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

安信期货有限责任公司