



2011.08.18

## 股指期货套利日报

近期报告:

20110815-股指期货套利日报

20110816-股指期货套利日报

20110817-股指期货套利日报

20110815-股指期货套利周报

市场震荡下行短线弱势整理 期现基差回升跨期套利可平仓

唐福全 胡江来

联系人: 王玥 021-52138151

Wangyue007889@gtjas.com

### 日报结论

今日市场低开低走, 现货市场指数与期货市场主力合约 IF1109 的价格波动区间相对稳定, 期现基差维持贴水情况得到有效改善, 前期执行跨期套利的交易者可以择机平仓, 期现套利交易者没有获利机会, 套期保值交易者需要继续保持套保头寸。

### 市场分析

今日市场整体运行趋势为震荡下行, 上证综合指数全日下跌-41.79 点, 跌幅为-1.61%, 深证成指下跌-184.12 点, 跌幅为-1.57%, 沪深 300 指数下跌-51.76 点, 跌幅为-1.79%, 期货和现货市场均维持下跌态势, 短期趋于谨慎。

### 数据分析

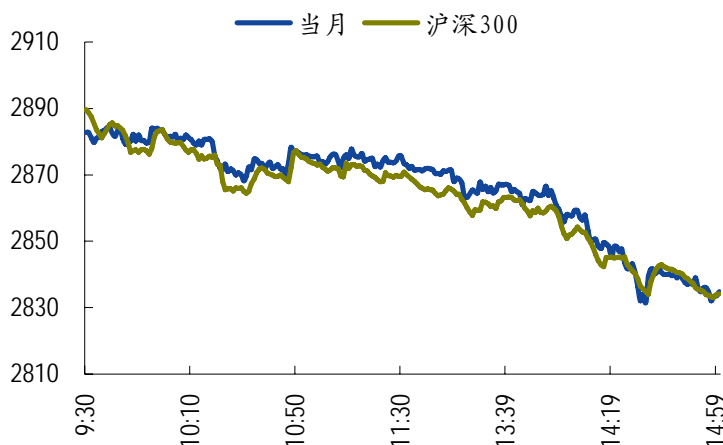
股指期货主力合约已经完全转移到 9 月合约, 交易者需要将主要的头寸放到 9 月合约上, 当月合约日成交量占比为 7.12%, 下降明显, 次月合约占比上升至 87.38%, 远月合约成 51 手, 流动性依然较差。

### 风险监控

明日股指期货 IF1108 合约将到期交割, 今日持仓量为 3355 手, 成交量为 13524 手, 明日交割过程有望继续维持历次交割的平稳态势。短期市场下行, 投资者需要综合判断, 控制风险, 谨慎交易。

图 1 沪深 300 股指期货当月连续合约和指数走势

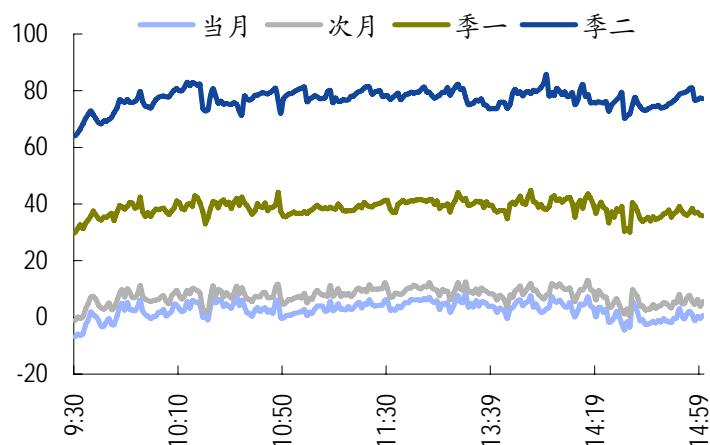
沪深300股指期货当月合约和指数走势



资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图 2 沪深 300 股指期货合约期现基差走势

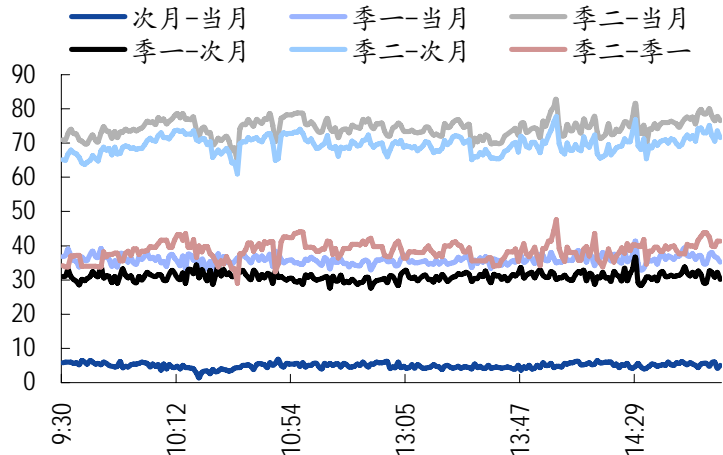
沪深300股指期货期现基差



资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图 3 沪深 300 股指期货价差

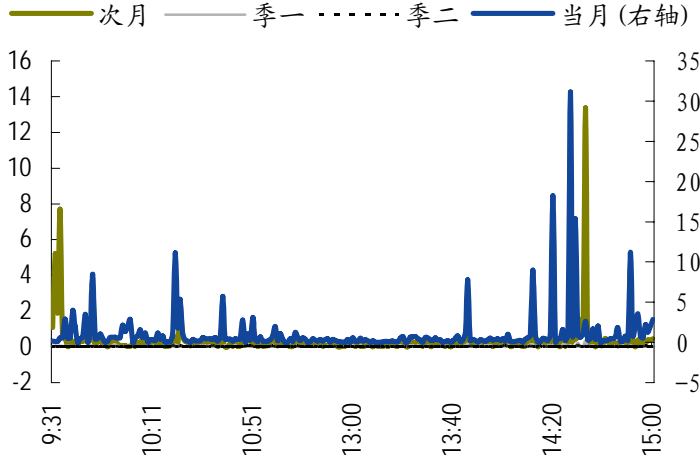
沪深300股指期货合约价差



资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

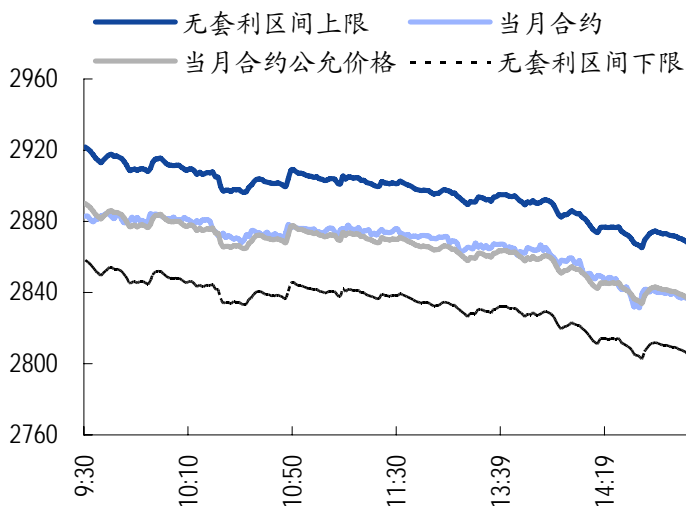
图 4 沪深 300 股指期货合约期现基差波动率

沪深300股指期货期现基差波动率



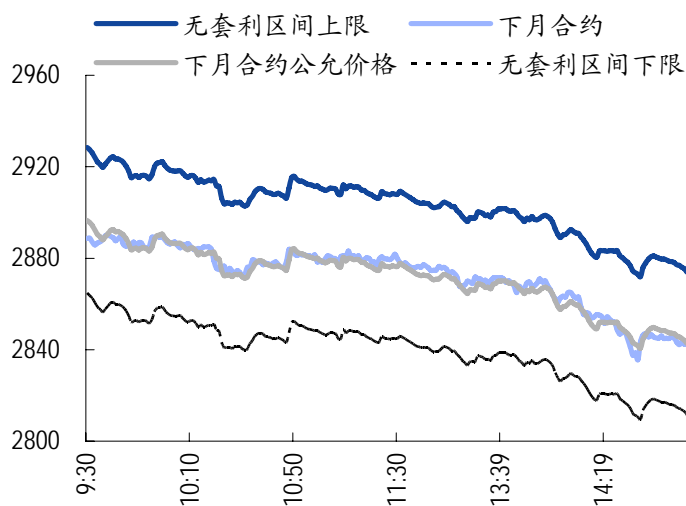
资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图 5 当月连续合约套利机会分析



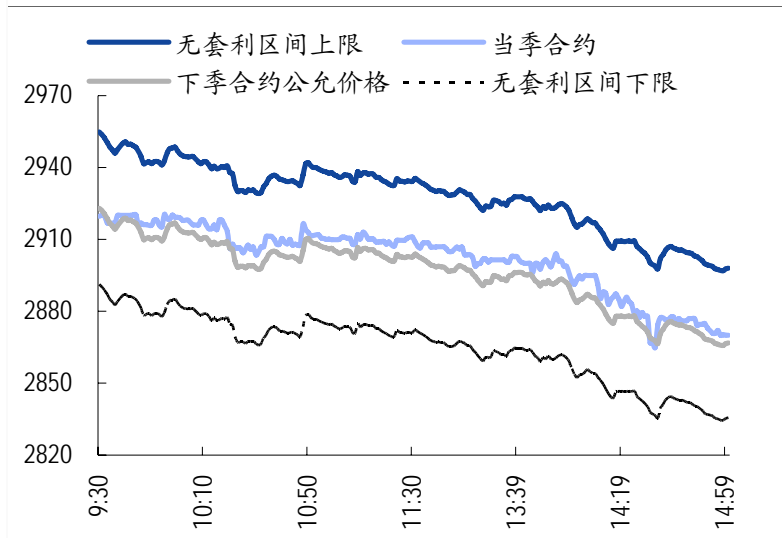
资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图 6 次月连续合约套利机会分析



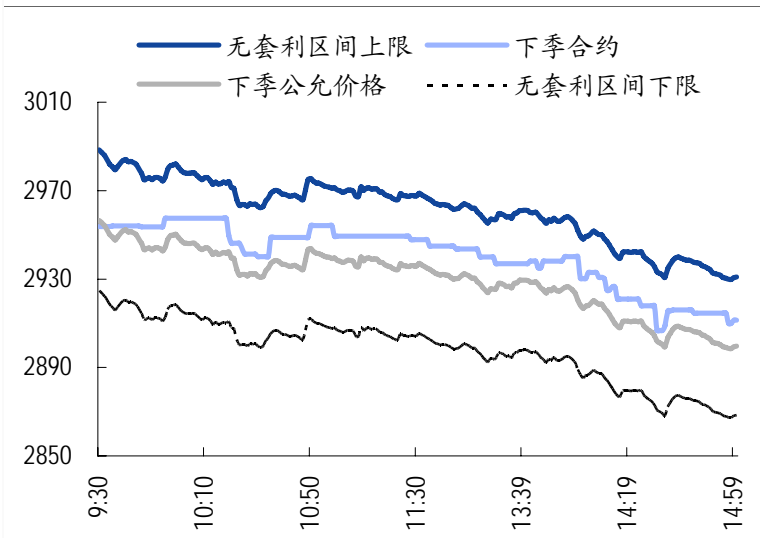
资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图7 当季连续合约套利机会分析



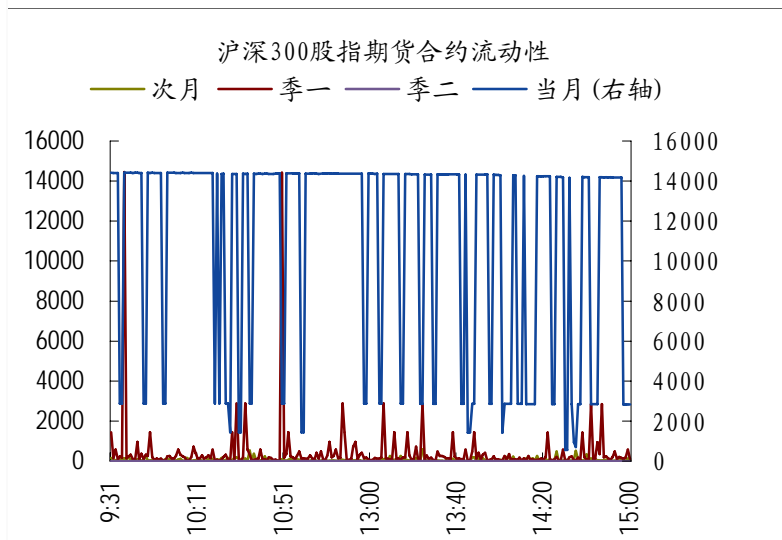
资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图8 下季连续合约套利机会分析



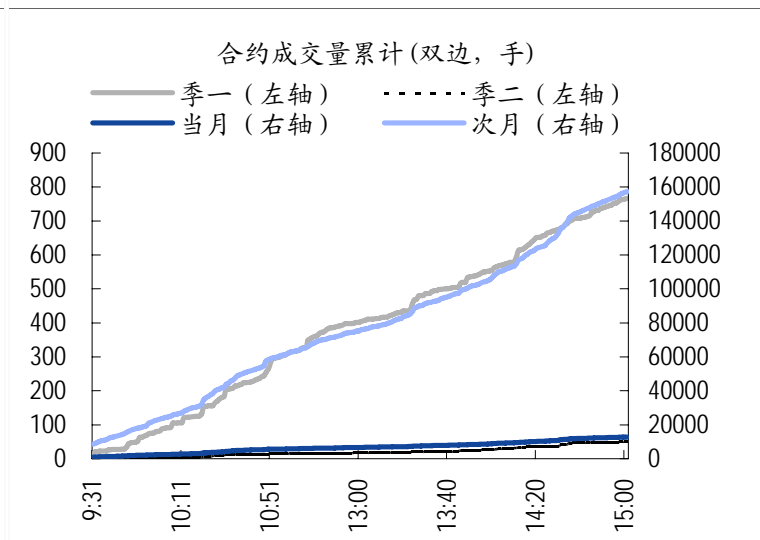
资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图9 股指期货流动性分析



资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

图10 股指期货日内成交量分时累积



资料来源：彭博、国泰君安期货研究所

**免责声明**

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为国泰君安股指期货研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**国泰君安股指期货研究中心**
**国泰君安期货研究**

上海	
地址	上海市静安区 延平路 121 号 31 楼
邮编	200024
电话	021-52138151
E-mail:	<a href="mailto:qhyjs@gtjas.com">qhyjs@gtjas.com</a>

**国泰君安证券研究**

	上海	深圳	北京
地址	上海浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	021-38676666	0755-23976888	010-59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		

**金融理财部**

上海延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座 (200042)  
 电话: 021-52138122 传真: 021-52138110

**上海期货大厦营业部**

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B (200122)  
 电话: 021-68401887 传真: 021-68402738

**天津营业部**

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层 (300050)  
 电话: 022-23023170 传真: 022-23300841

**杭州营业部**

杭州市西湖大道 58 号金隆花园三楼 (310000)  
 电话: 0571-56112999 传真: 0571-56112821

**深圳营业部**

深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 15 楼  
 电话: 0755-83734575 传真: 0755-82960814

**金融理财三部**

上海市静安区延平路 121 号三和大厦 26 楼 (200042)  
 深圳福田区益田路 6009 号新世界中心 34 楼 518026  
 电话: 0755-23976712 传真: 0755-23970712

**长春营业部**

长春市朝阳区延安大街 565 号盛世国际 A 座 5 楼 5019 室  
 电话: 0431-89867677 传真: 0431-85916622

**上海曲阳路营业部**

上海市曲阳路 910 号复城国际 11 号楼 705/706 室  
 电话: 021-55392185 传真: 021-65447766

**上海中山北路营业部**

上海市中山北路 3000 号 506-508 室 邮编: 200063  
 电话: 021-32522832 传真: 021-32522823

**北京营业部**

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 29 层  
 电话: 010-58795755 传真: 010-58795787

**四平营业部**

吉林省四平市铁东区南一纬路 629 号 (136001)  
 电话: 0434-6121571 传真: 0434-6121579

**宁波营业部**

海曙区中山西路 2 号恒隆中心 26 A (315010)  
 电话: 0574-56868088 传真: 0574-56868191

**上海虹桥路营业部**

上海市虹桥路 618 号 2 楼 (200030)  
 电话: 021-64485682 传真: 021-64485677

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703 室  
 电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759

**国泰君安证券各营业部受理 IB 业务**

客户服务中心: 40088-95521

<http://www.gtjaqh.com>

**国泰君安期货客户服务电话 40088-95521**