

金融工程

海证策略周刊

WWW.HICEND.COM

2018 年 9 月 20 日

## 股指期货套利周报

## 海证研究 | 投资咨询部

## 研究团队

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com.cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

侯婧

从业资格号: F3040025

投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

## ➤ 收盘行情:

沪深 300 股指期货本周价格处于上涨趋势, 其中 IF1809 收于 3315, 上涨 2.37%; IF1810 收于 3312, 上涨 2.66%; IF1812 收于 3291.8, 上涨 2.5%; IF1812 收于 3272.6, 上涨 2.33%。

中证 500 股指期货本周价格处于小幅上涨趋势, 其中 IC1809 收于 4743.6, 上涨 0.54%; IC1810 收于 4714.4, 上涨 0.94%; IC1812 收于 4650.6, 上涨 0.89%; IC1903 收于 4569.4, 上涨 1.09%。

上证 50 股指期货本周价格处于上涨态势, 其中 IH1809 收于 2491, 上涨 2.95%; IH1810 收于 2496.8, 上涨 3.08%; IH1812 收于 2502, 上涨 3.07%; IH1903 收于 2508.6, 上涨 3.15%。

## ➤ 基差:

沪深 300 股指期货、中证 500 股指期货本周基差均处于上涨趋势。

上证 50 股指期货中本周基差处于震荡中且 IH1809 与 IH1810 合约基差在 0 附近震荡。

## ➤ 跨品种套利:

IF1810 与 IH1810、IC1903 与 IF1903 合约间比价在周内曾突破下; IF1903 与 IH1903 合约间比价突破下轨, 可以选择合适价位做多比价; 其余合约间比价均无明显开仓信号。

## ➤ 跨期套利:

沪深 300 股指期货本周 IF1809 和 IF1903 合约间价差在周内曾突破下轨; IF1809 与 IF1812 合约间价差突破下轨, 可以选择合适价位做多价差; IF1809 与 IF1903、IF1812 与 IF1903 合约间价差突破上轨, 可以选择合适价位做空价差; IF1810 与 IF1812、IF1810 与 IF1903 合约间价差在周内曾突破上轨; 其余合约间价差均无明显开仓信号。

中证 500 股指期货本周 IC1809 与 IC1810、IC1809 与 IC1812 合约间价差突破下贵, 可以选择合适价位做多价差; 其余合约间价差均无明显开仓信号。

上证 50 股指期货本周 IH1809 与 IH1810 合约间价差在周内曾突破下轨; IH1810 与 IH1812 合约间价差突破上轨, 可以选择合适价位做空价差; 其余合约间价差均无明显开仓信号。

## ➤ 轨道计算:

## 海証研究 | 策略周刊

均值:

$$X_t = (1 - \lambda) X_{t-1} + \lambda Y_t, \text{if } (t > 1)$$

$$X_t = Y_t, \text{if } (t = 1)$$

波動率:

$$\sigma_t = \sqrt{\frac{1}{N_t} \sum_{i=1}^{N_t} (Y_i - X_i)^2}$$

上軌:

$$\text{spread}_t + k_1 * \sigma_{1t}$$

下軌:

$$\text{spread}_t - k_2 * \sigma_{2t}$$

$\lambda$  為貼現因子，根據回測效果選取為 0.02； $N_t$  為時間長度； $k_1$  和  $k_2$  根據歷史價差分布和回測結果進行選取

圖 1 IF1809 基差

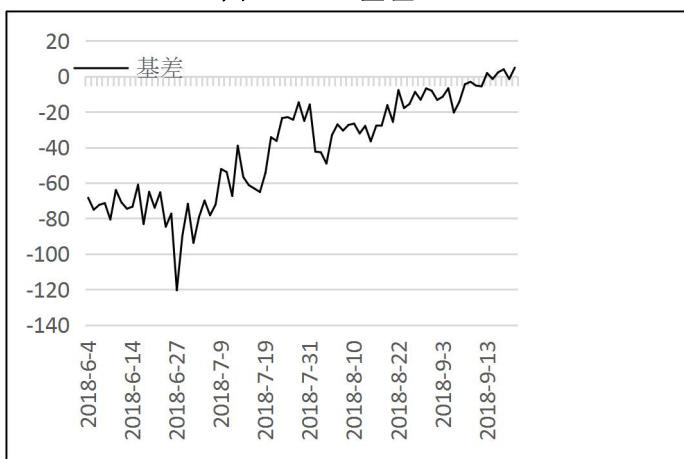
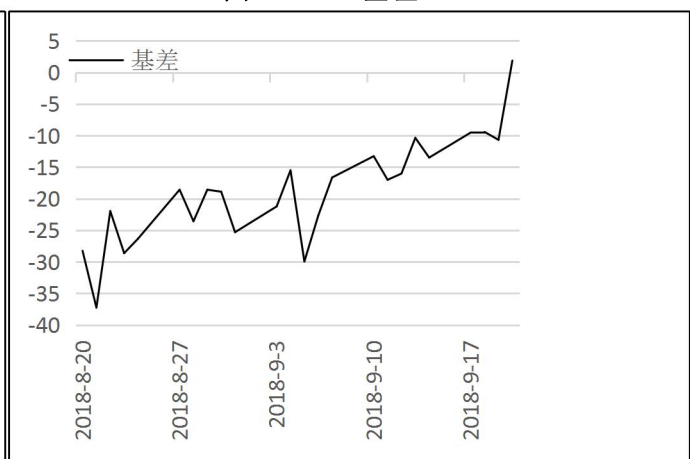


圖 2 IF1810 基差



## 免責聲明:

本報告著作權屬海証期貨有限公司。未經海証期貨有限公司書面授權，任何人不得更改或以任何方式發送、复制或傳播此報告的全部或部分材料、內容。本報告所載的全部內容僅作參考之用，海証期貨對於信息準確性和完整性不作任何保證，且不构成對任何投資、法律、會計或稅務的投資操作建議。海証期貨有限公司不對因使用此報告及所載材料而造成的損失承擔任何責任。本報告所載的觀點僅反映本報告作者的見解及分析方法，並不代表海証期貨有限公司或任何其附屬或聯營公司的立場。

图 3 IF1812 基差

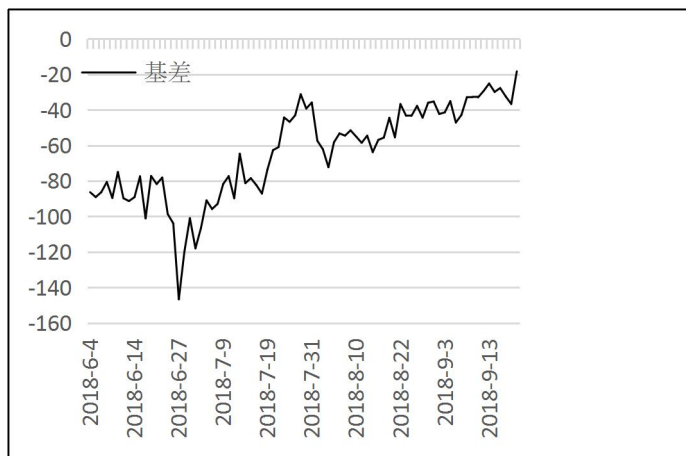


图 4 IF1903 基差

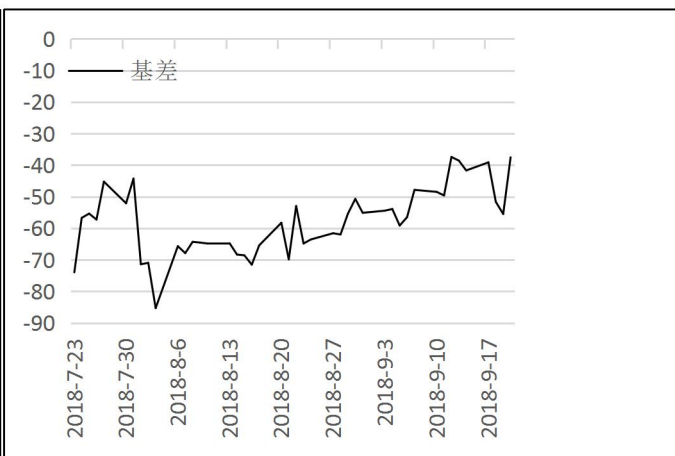


图 5 IC1809 基差

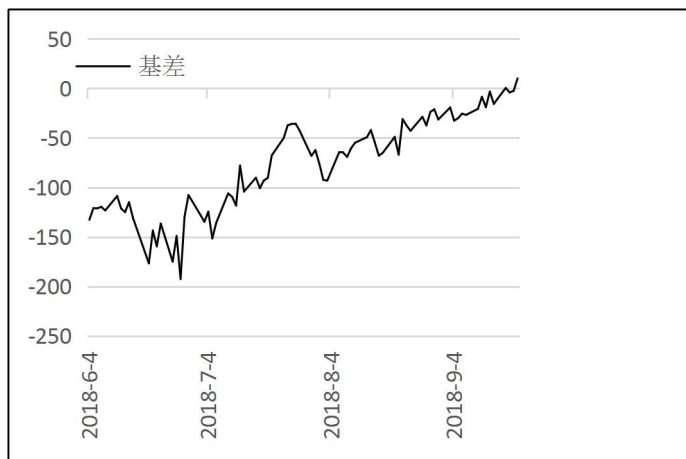


图 6 IC1810 基差

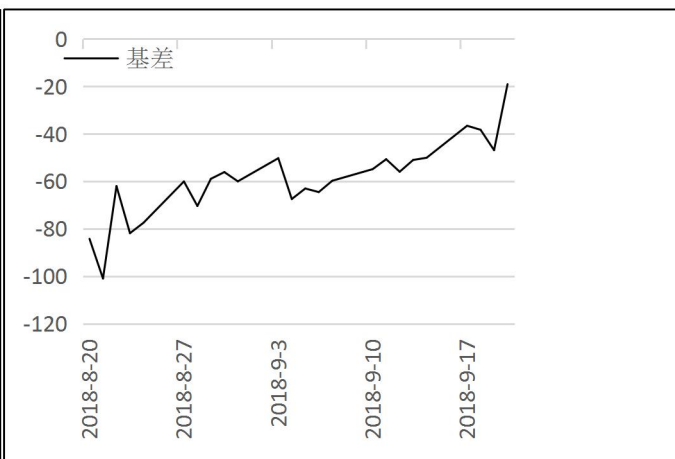


图 7 IC1812 基差

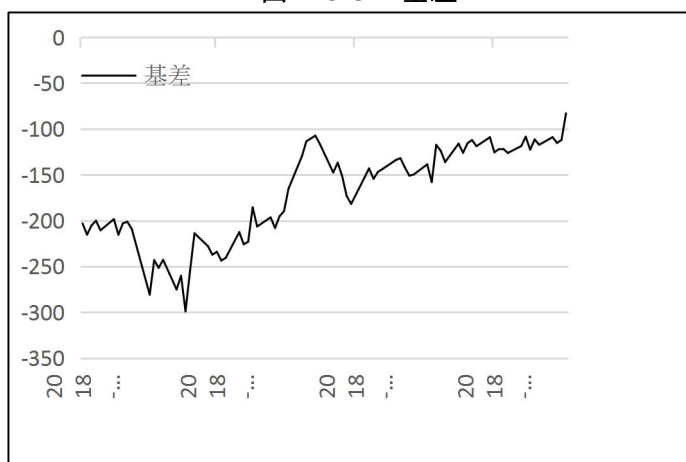
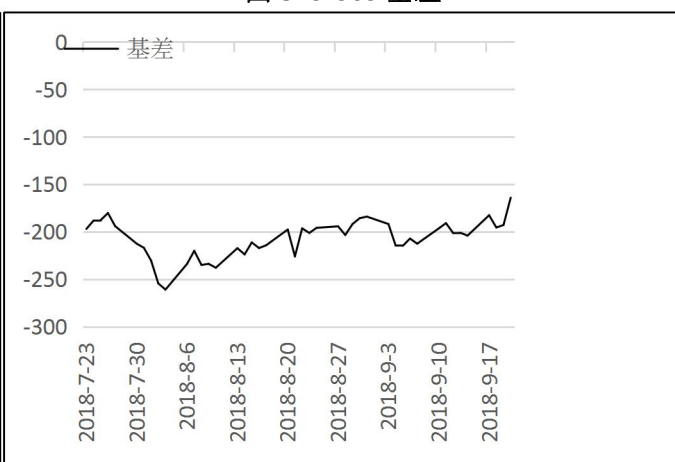


图 8 IC1903 基差



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

图 9 IH1809 基差

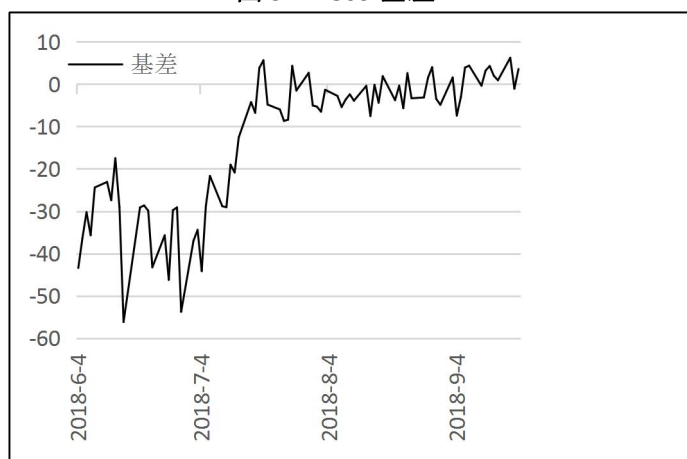


图 10 IH1810 基差

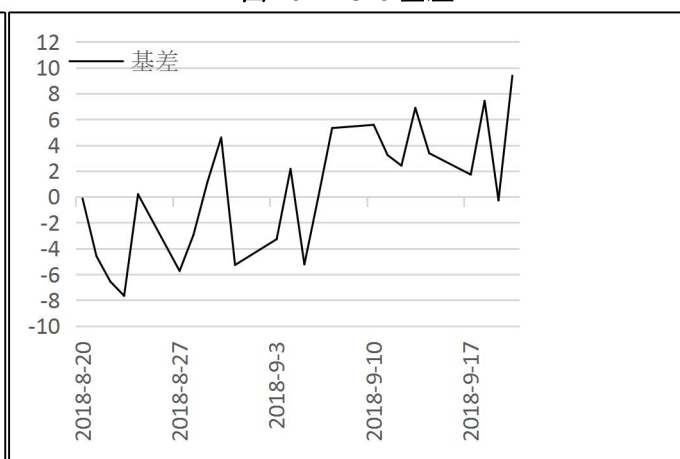


图 11 IH1812 基差

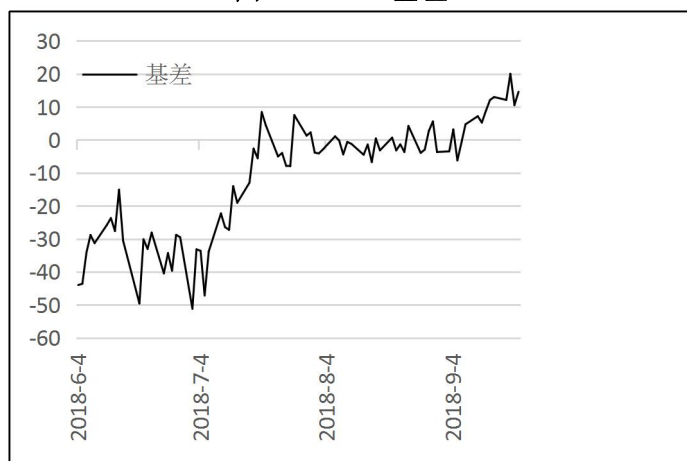


图 12 IH1903 基差

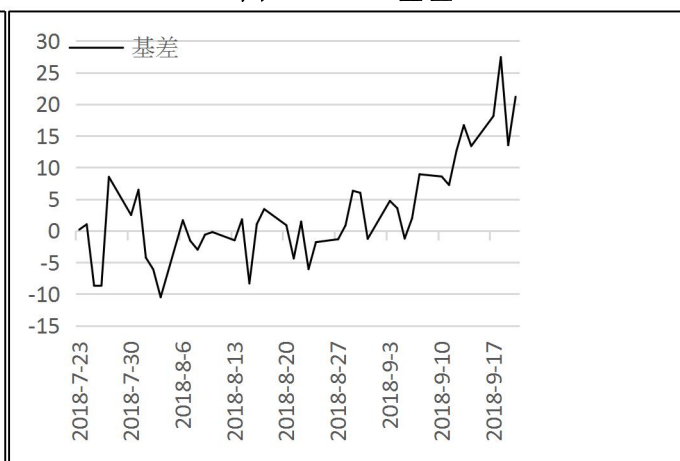


图 13 IF1809 与 IH1809 比价

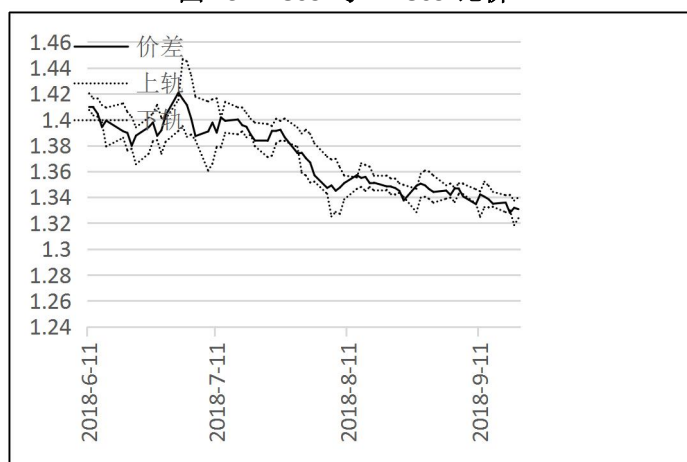
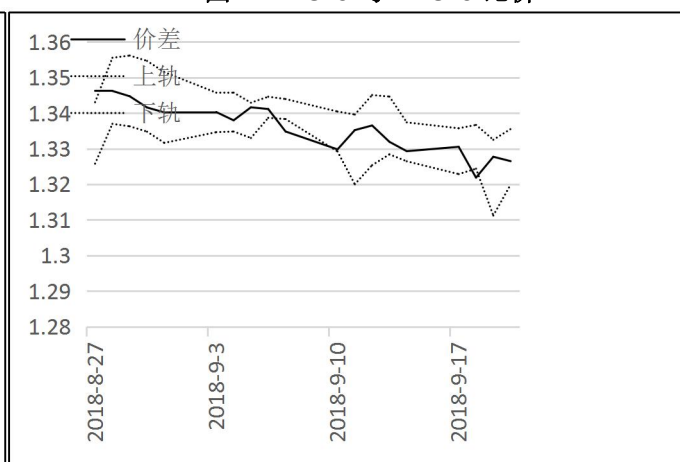


图 14 IF1810 与 IH1810 比价



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

## 海証研究 | 策略周刊

图 15 IF1812 与 IH1812 比价

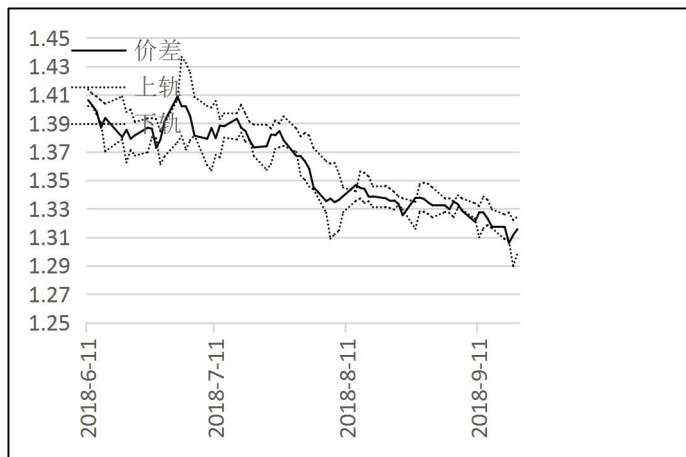


图 16 IF1903 与 IH1903 比价

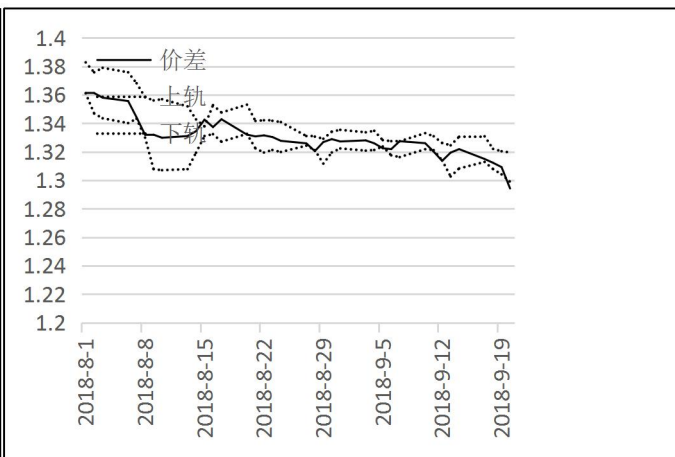


图 17 IC1809 与 IF1809 比价

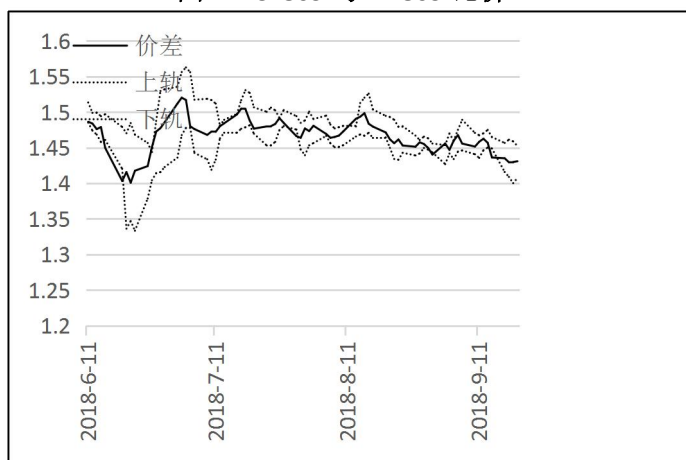


图 18 IC1810 与 IF1810 比价

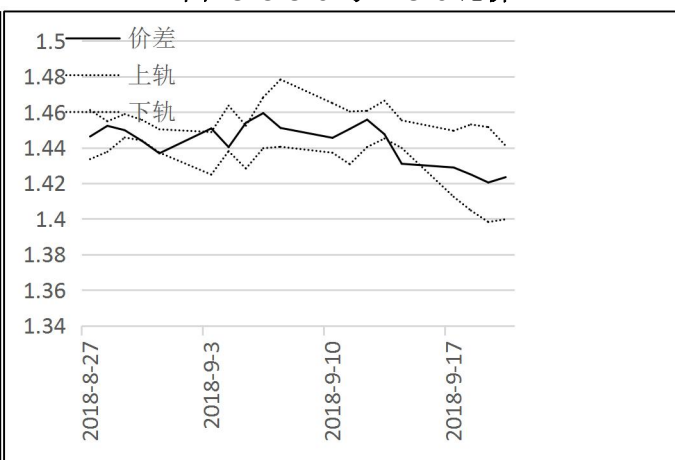


图 19 IC1812 与 IF1812 比价

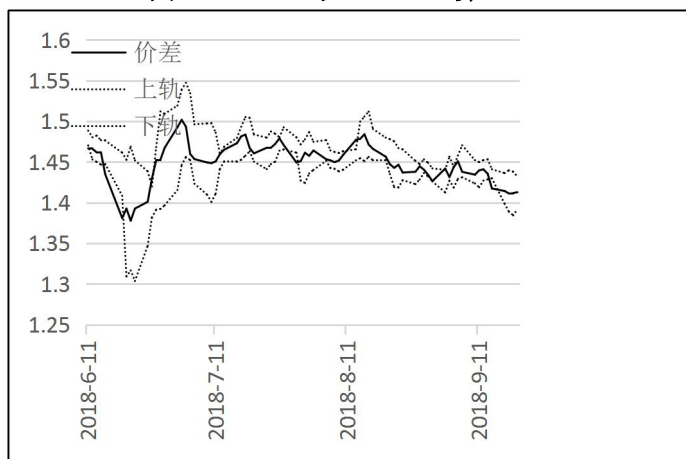
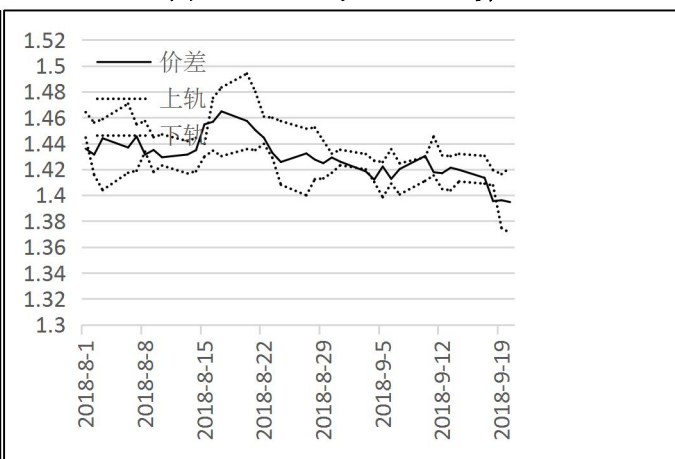


图 20 IC1903 与 IF1903 比价



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。



## 海証研究 | 策略周刊

图 21 IC1809 与 IH1809 比价

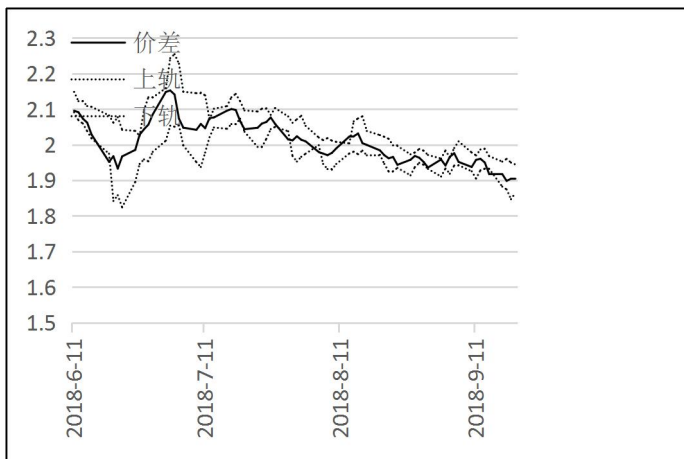


图 22 IC1810 与 IH1810 比价

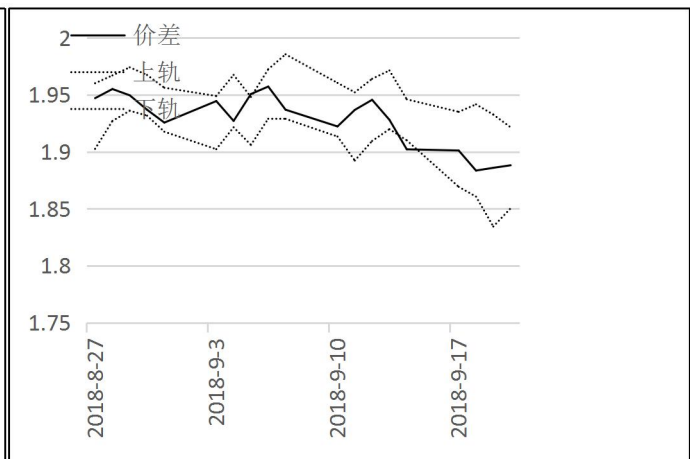


图 23 IC1812 与 IH1812 比价

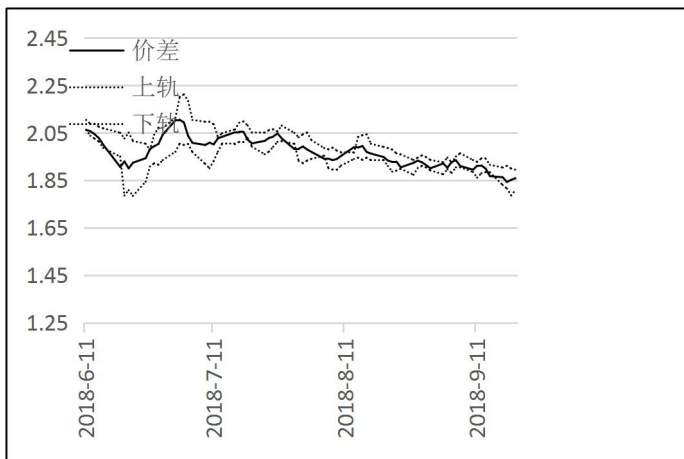


图 24 IC1903 与 IH1903 比价

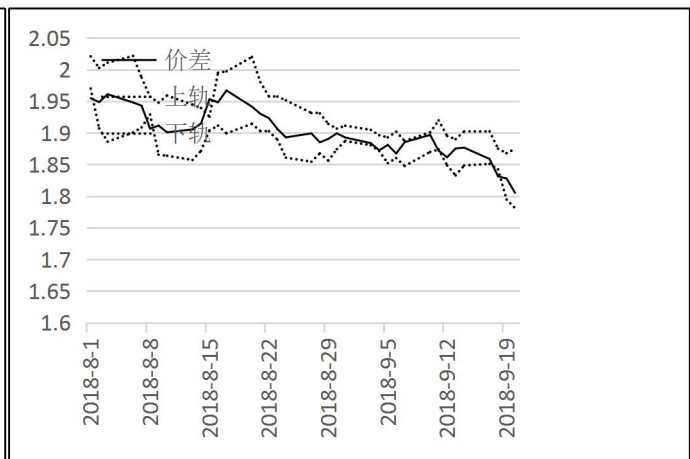


图 25 IF1809 与 IF1810 价差

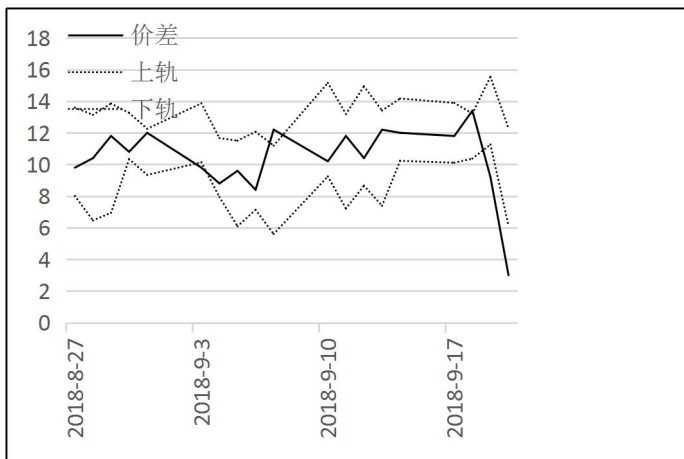
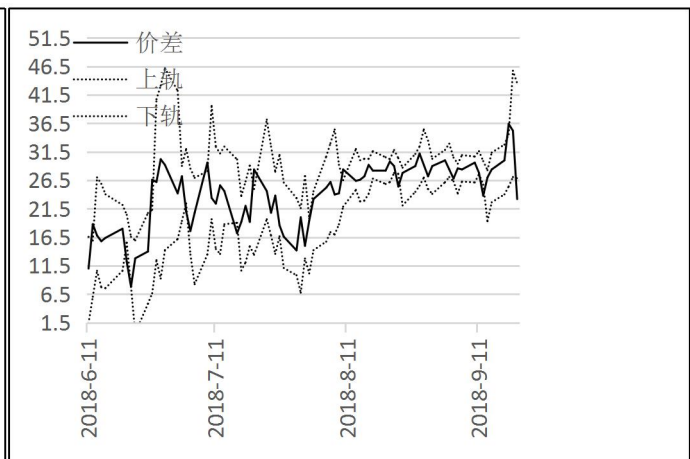


图 26 IF1809 与 IF1812 价差



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

## 海证研究 | 策略周刊

图 27 IF1809 与 IF1903 价差

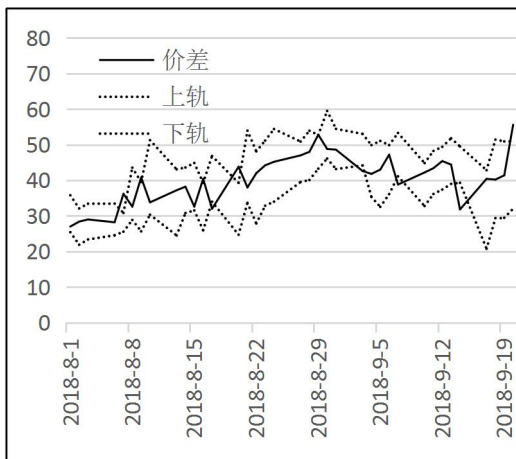


图 28 IF1810 与 IF1812 价差

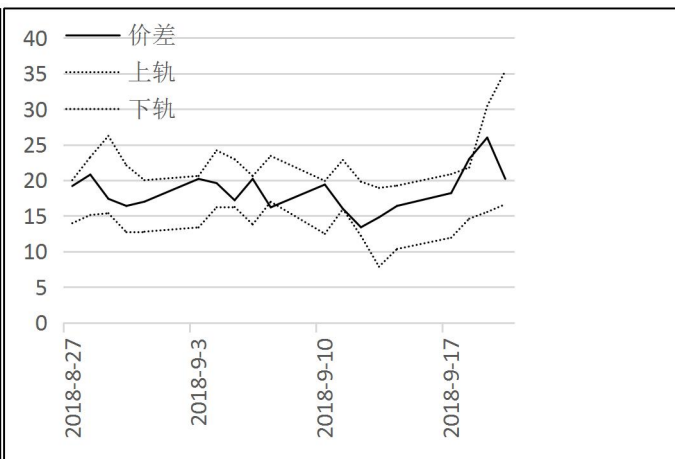


图 29 IF1810 与 IF1903 价差

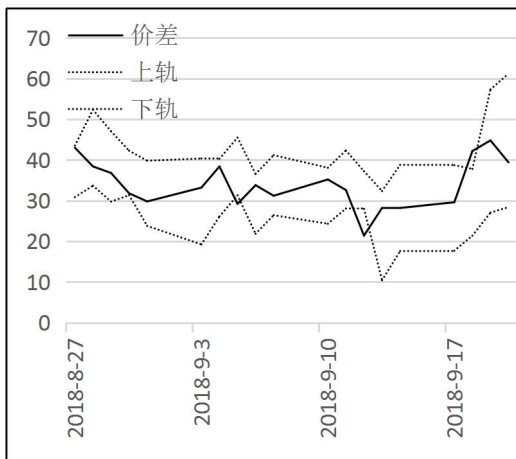


图 30 IF1812 与 IF1903 价差

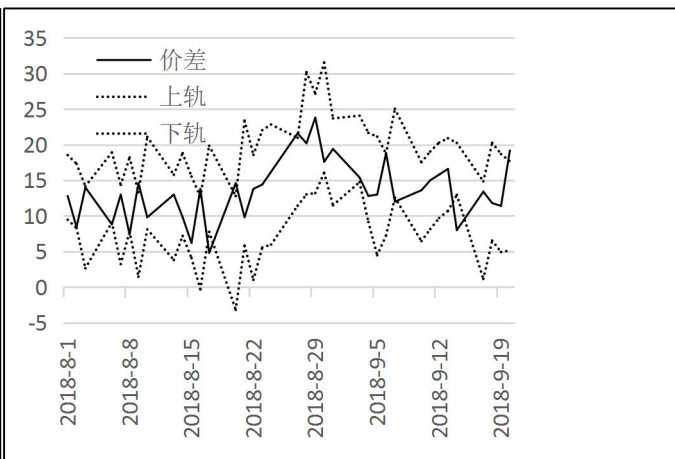


图 31 IC1809 与 IC1810 价差

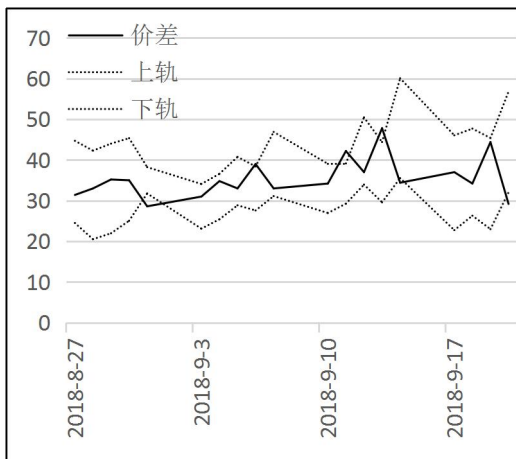
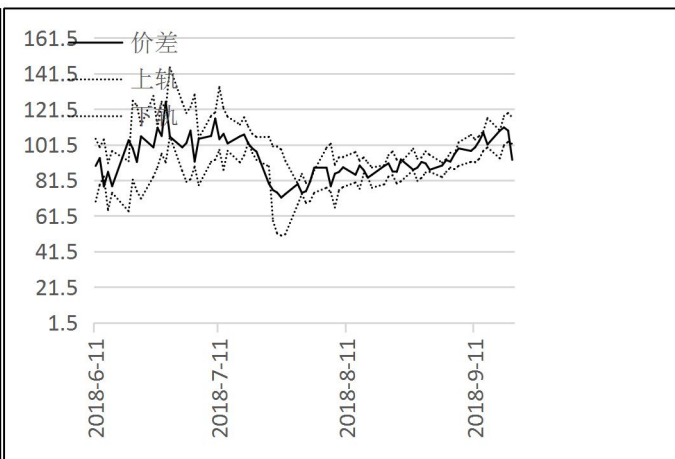


图 32 IC1809 与 IC1812 价差



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

## 海証研究 | 策略周刊

图 33 IC1809 与 IC1903 价差

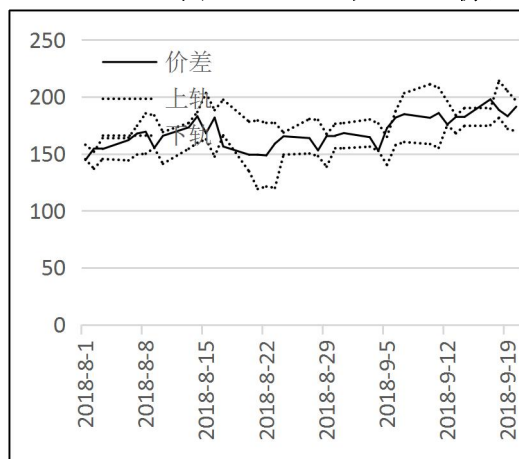


图 34 IC1810 与 IC1812 价差

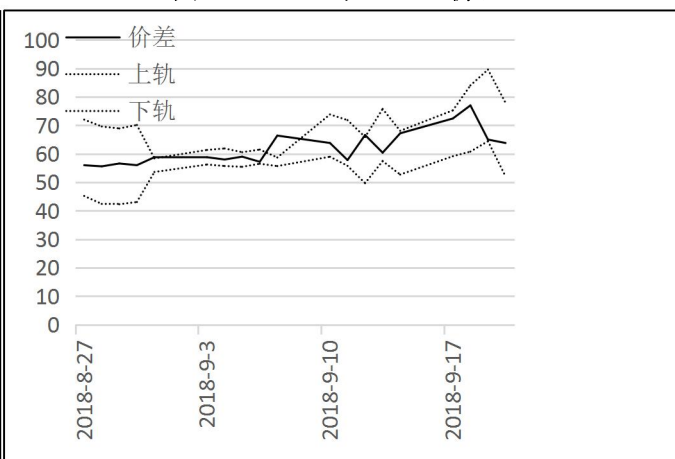


图 35 IC1810 与 IC1903 价差

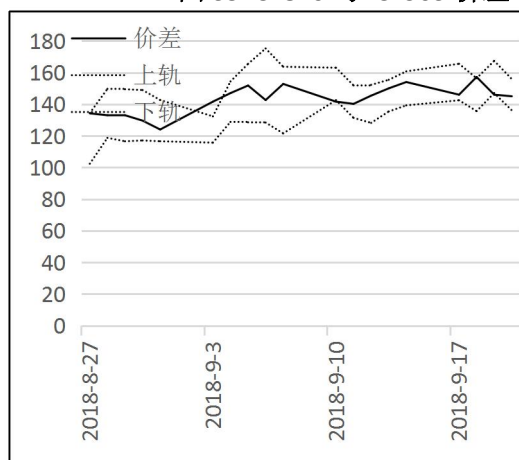


图 36 IC1812 与 IC1903 价差

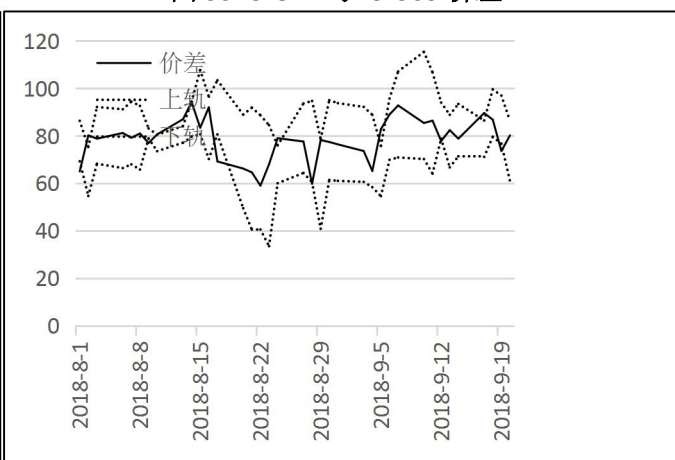


图 37 IH1809 与 IH1810 价差

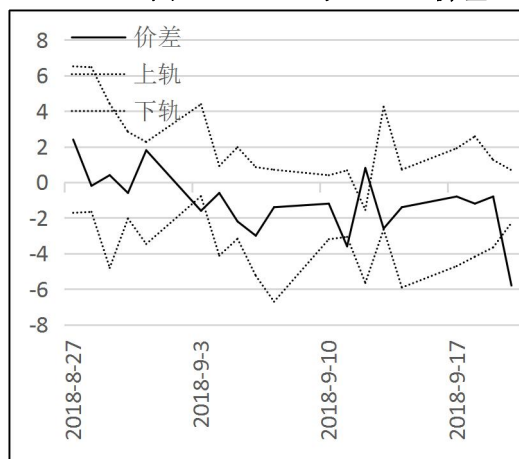
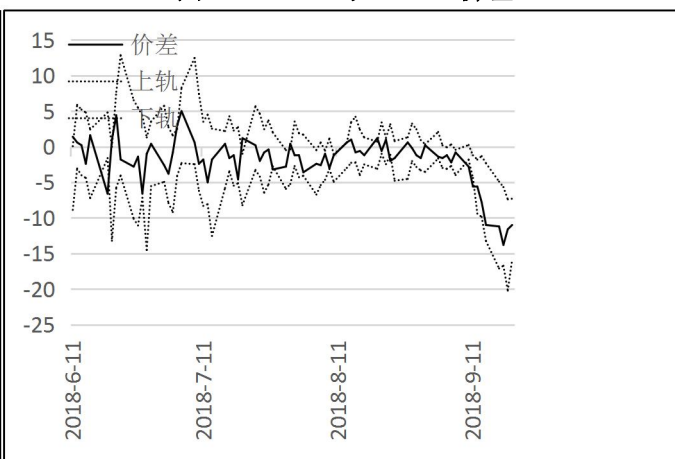


图 38 IH1809 与 IH1812 价差



## 免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或其附属或联营公司的立场。



## 海証研究 | 策略周刊

圖 39 IH1809 與 IH1903 价差

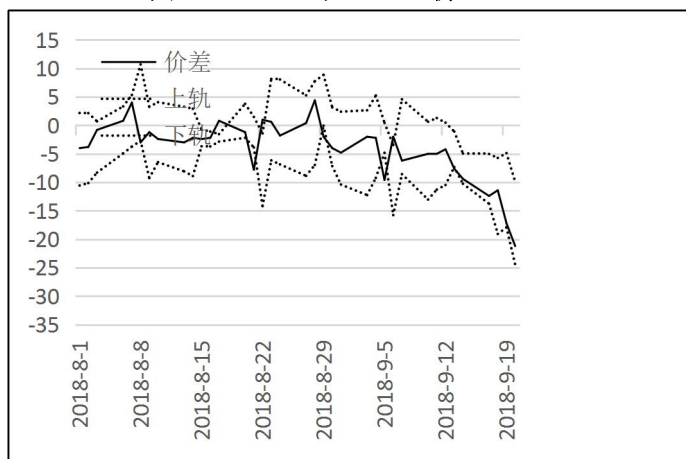


圖 40 IH1810 與 IH1812 价差

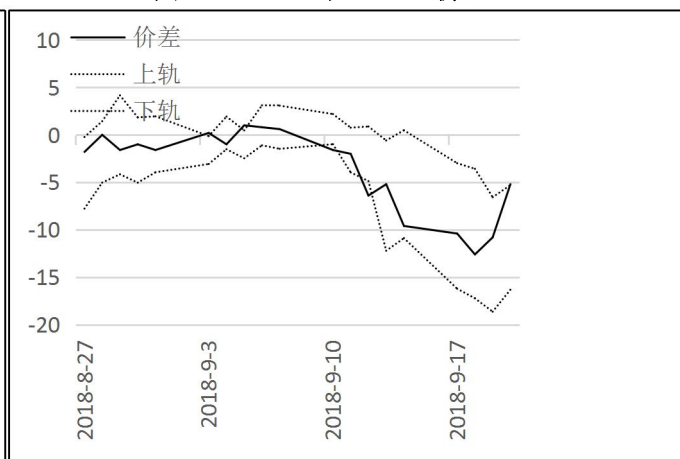


圖 41 IH1810 與 IH1903 价差

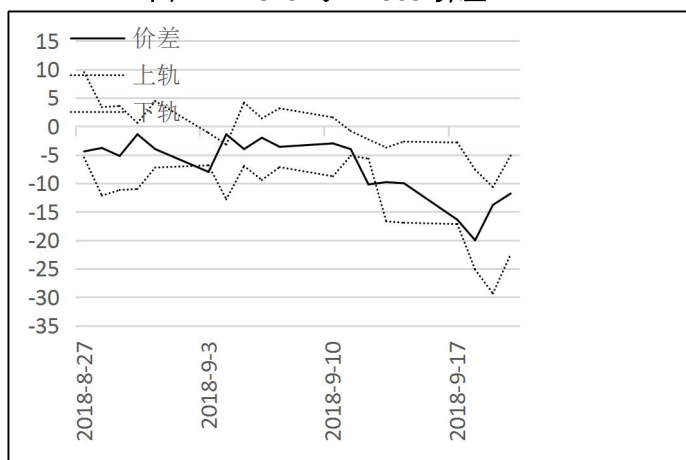
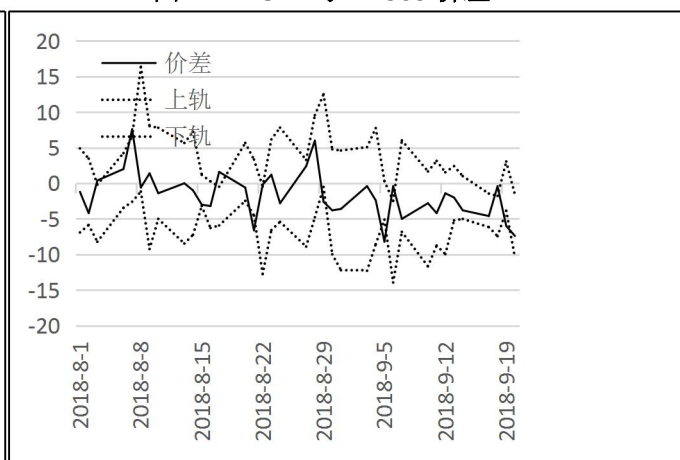


圖 42 IH1812 與 IH1903 价差



## 免責聲明:

本報告著作權屬海証期貨有限公司。未經海証期貨有限公司書面授權，任何人不得更改或以任何方式發送、复制或傳播此報告的全部或部分材料、內容。本報告所載的全部內容僅作參考之用，海証期貨對於信息準確性和完整性不作任何保證，且不构成對任何投資、法律、會計或稅務的投資操作建議。海証期貨有限公司不對因使用此報告及所載材料而造成的損失承擔任何責任。本報告所載的觀點僅反映本報告作者的見解及分析方法，並不代表海証期貨有限公司或任何其附屬或聯營公司的立場。