



联系人: 刘娟 ☎ 022-23330110

【策略说明】

- 本策略基于垂直套利基本原理提供沪深300股指期权无风险套利机会, 本策略初始模拟资金100万元, 满足客户多策略配置需求。
- 本策略根据市场机会将不定期更新报告。

【账户收益状况】

保证金占用	权利金支出	权利金收入	动态权益	年化收益率
81896	20000	23460	1003460-1008460	22.67%-55.45%

单位: 元, %, (未考虑交易成本)

【近期账户交易明细】

日期	合约	买卖时间	买卖方向	价格	手数	到期收益(点)	到期收益率
2014-05-12	IO1407-C-2050	14:55:00	买开仓	200	1	34.6-84.6	4.22%-10.33%
	IO1407-C-2100	14:55:00	卖开仓	234.6	1		
	持有到期天数 68 天						

【5月12日套利策略解读】

一、行情回顾

- 5月12日 IO1407-C-2050 和 IO1407-C-2100 期权合约盘中出现多次牛市垂直套利机会, 如下图, 当代表 IO1407-C-2100 的蓝色线高于代表 IO1407-C-2050 的红色线时, 就可以进行无风险套利。

图1 IO1407-C-2100 和 IO1407-C-2050 1分钟期权价格比较 (来源: wind、和融期货,下同)

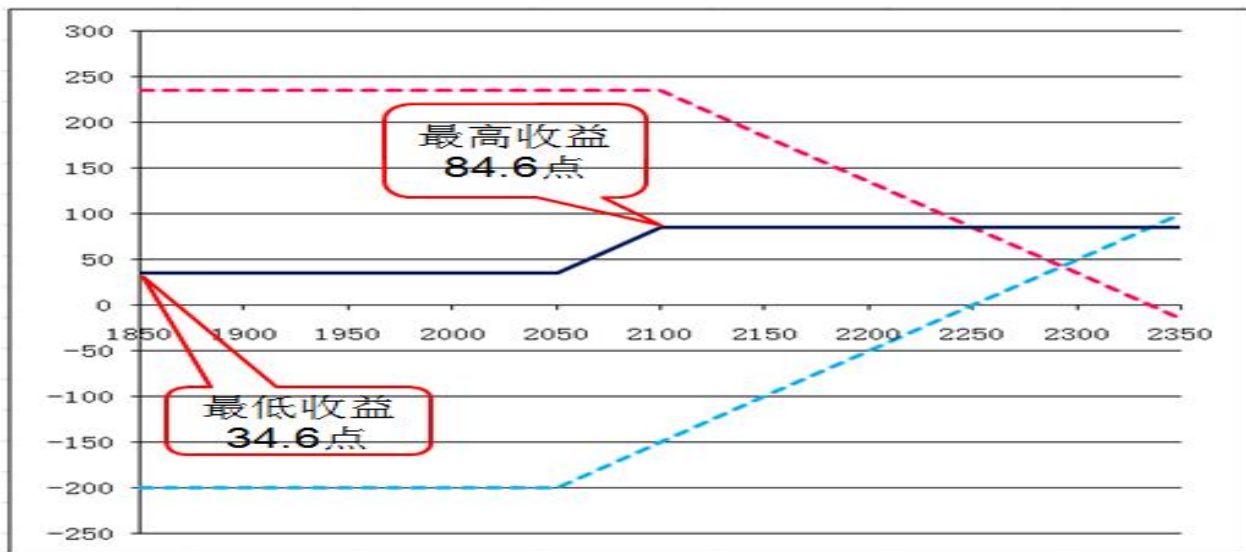


重要声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的期货品种并进行交易, 还能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问业务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归和融期货所有。未获得和融期货事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 须注明出处为“和融期货”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

二、策略实际操作参考

- 买入 1 手 IO1407-C-2050 (200 点) , 卖出 1 手 IO1407-C-2100 (234.6 点) , 当沪深 300 指数高于 2100 点时 , 套利者可以拿到 84.6 点的无风险获利 , 即便后市行情大跌至 2050 点 , 也能获得 34.6 点的最低收益。

图 2 牛市看涨垂直套利到期损益图

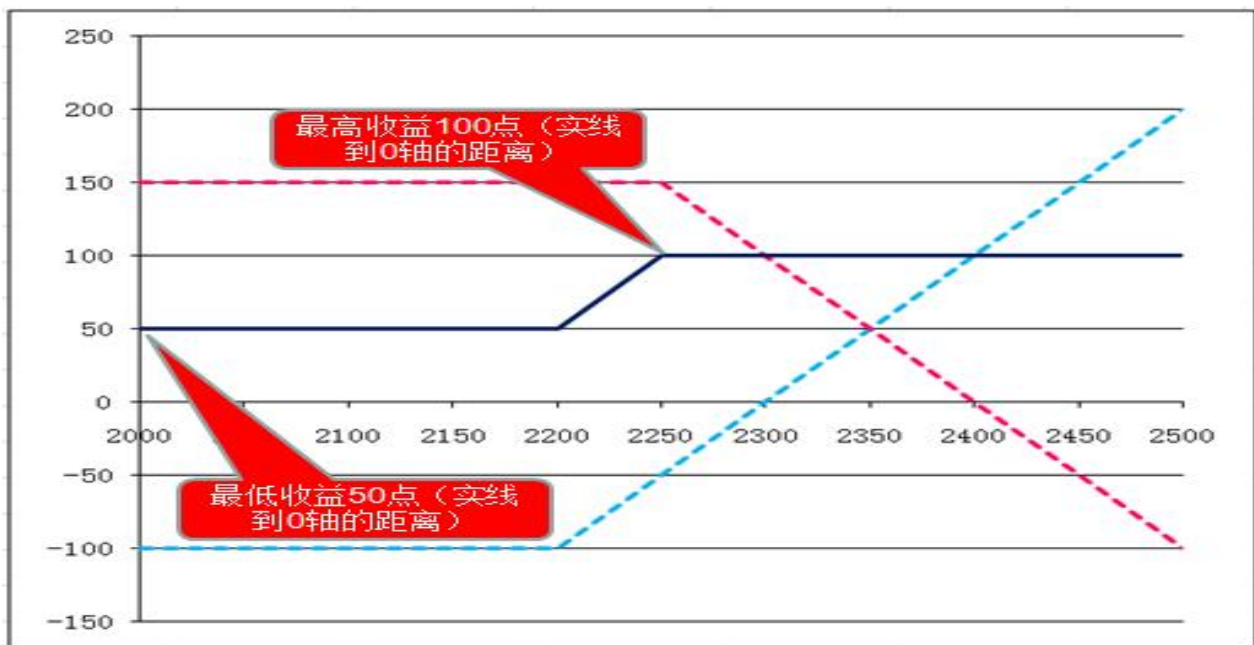


【基本原理说明】

- 垂直套利原理是指按照不同的执行价格同时买入和卖出同一合约月份的看涨或看跌期权，将风险和收益都控制在一定范围内。
- 本策略即通过量化股指期货期权价格暴漏的价差套利空间，利用垂直套利原理及股指期货具有到期日特点，实现到期日无风险套利。
- 牛市看涨期权垂直套利 : 假设买 1 手 IO1406-C-2200 , 权利金支出 100 点 , 卖出 1 手 IO1406-C-2250 , 权利金收入 150 点。

图 3 牛市看涨期权垂直套利到期损益图

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的期货品种并进行交易，还能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问业务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归和融期货所有。未获得和融期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，须注明出处为“和融期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。



【备注 1】

损益计算公式：

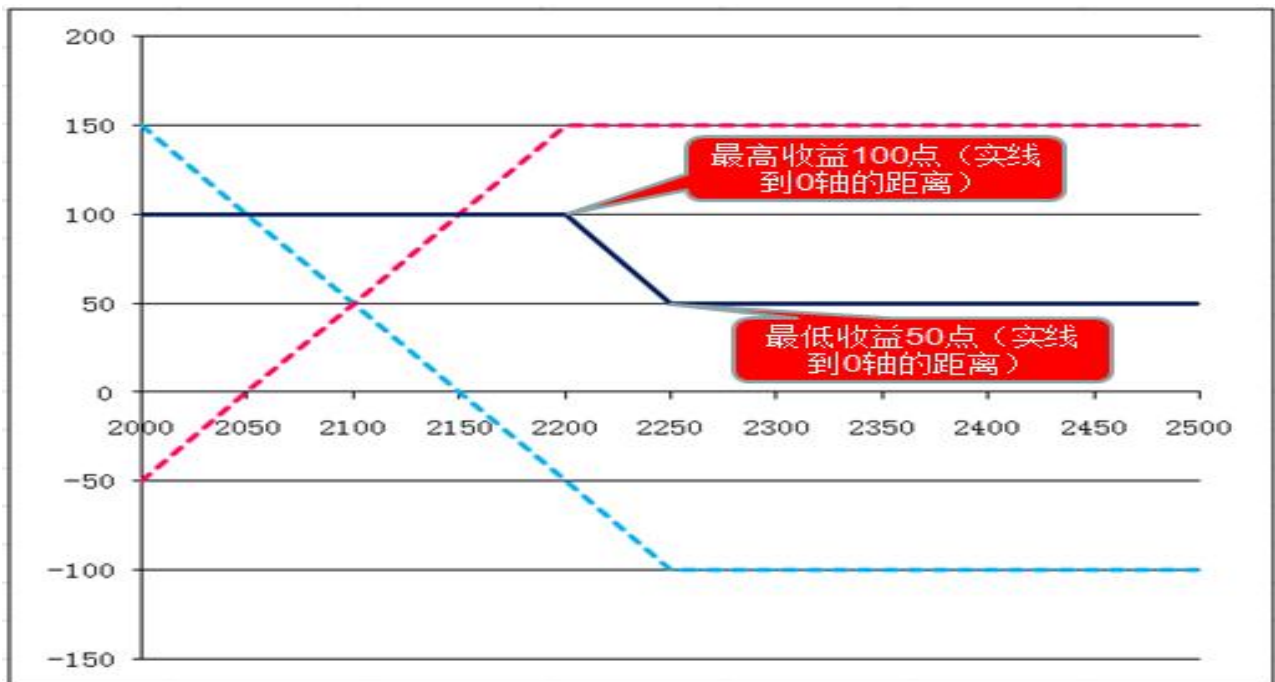
最低收益=净权利金（收取的权利金-支出的权利金）=150-100=50 点

最高收益=（高执行价格-低执行价格）+最低收益=2250-2200+50=100 点

从图上可以看出，无风险套利收益区间在 50 至 100 之间。当沪深 300 指数高于 2250 点时，套利者可以拿到 100 点的最高收益，即便后市行情大跌至 2200 点，也能获得 50 点的最低收益。

- 熊市看跌期权垂直套利：假设买 1 手 IO1406-P-2250，权利金支出 100 点，卖出 1 手 IO1406-P-2200，权利金收入 150 点。

图 4 熊市看跌期权垂直套利到期损益图



重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的期货品种并进行交易，还能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问业务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归和融期货所有。未获得和融期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，须注明出处为“和融期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

【备注 2】

损益计算公式：

最低收益=净权利金（收取的权利金-支出的权利金）=150-100=50 点

最高收益=（高执行价格-低执行价格）+最低收益=2250-2200+50=100 点

从图上可以看出，无风险套利收益区间在 50 至 100 之间。当沪深 300 指数低于 2200 时，套利者可以拿到 100 点的最高收益，即便后市行情大涨至 2250 点，也能获得 50 点的最低收益。

【沪深 300 股指期货仿真交易合约表】

合约标的	沪深 300 指数	
合约乘数	每点 100 元人民币	
合约类型	看涨期权、看跌期权	
报价单位	点	
最小变动价位	0.1 点	
每日价格最大波动限制	上一交易日沪深 300 指数收盘价的±10%	
合约月份	当月、下 2 个月及随后 2 个季月	
行权价格间距	当月与下 2 个月合约	季月合约
	50 点	100 点
行权方式	欧式	
交易时间	9:15-11:30, 13:00-15:15	
最后交易日交易时间	9:15-11:30, 13:00-15:00	
最后交易日	合约到期月份的第三个星期五，遇国家法定假日顺延。	
到期日	同最后交易日	
交割方式	现金交割	
交易代码	I0	
上市交易所	中国金融期货交易所	

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的期货品种并进行交易，还能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问业务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归和融期货所有。未获得和融期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，须注明出处为“和融期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。