

终于,股市大跌也能挣钱了

# 五手股指期货一天赚了20多万

昨日,在“内外共振”的环境下,股指期货在其上市的第二日迎来了大行情,主力合约跌幅超过6%,成交量突破10万手,交易额逾1200亿元,活跃度大大超过首日,日内短线交易更加频繁,原本巨大的套利空间在一日之内快速消失。而作为大获全胜的空头,昨日单日的绝对收益就可以达到30%以上。



▶期指主力合约IF1005昨日走势图  
郭晨凯 沈明 制图

## 股指期货与现货并行大跌

在多重利空影响下,昨日沪深300现货下跌超过了5%,股指期货主力合约IF1005以3396点跳空低开,一举跌破挂牌价,随后一路走低,最终报收于3197.4点,跌6.81%,盘中最大跌幅一度高达7.72%。四个合约总共成交1221.63亿元,成交量达到12.36万手,较首日都已翻倍,而持仓量也大幅增至5120手。从与现货对比来看,股指期货在上市第二天就超过了现货的成交,昨日沪深300指数现货成交额仅为1188.56亿元。不过,从约50亿元的持仓合约金额来看,相对于当前15万亿的沪深股票流通市值,仅为0.03%,影响有限。

“股指期货市场在今天市场下跌过程中,一直高于现货市场价格。股指期货不是领涨,而是跟跌现货市场。”国泰君安蒋瑛琨博士认为,股指期货与现货的联动性昨日明显改善,期货流动性不错,成本更低,

交易效率更高,因此在下跌幅度会更大。

## 套利机会快速消失

“收盘时,股指期货的期现套利机会已经基本消失。”东华期货研发部陶金峰表示。就在上市首日,股指期货主力合约期现套利率年化利润率最高接近20%左右,但是仅仅过了一天,这个巨大的套利机会就立刻缩水了。在盘中期现价差快速收敛,盘中IF1005一度价格出现低于沪深300现货指数的情况,股指期货收盘时基差虽然再度反弹扩大至20.1,但是按期现套利率年化利润率也仅有2.4%左右,考虑到目前1年期存款利率为2.25%,因此已经基本没有了套利空间。

## 一手空单昨天能赚5.85万元

如果投资者以主力合约开盘价3396点开一手空单,按照18%的保证金来算,需要18.3万元的保证金。投资者只要在全天下跌的过程中一直持有空单到收盘,那么以结

算价3201点计算,投资者一共赚了195点,每点300元,也就是5.85万元。一天之内的绝对收益达到了32%。而如果投资者在跌逾7%的时候平仓,那么获利将超过35%。而如果投资者是在上市首日开盘价做空,一直持有到昨日收盘,其绝对收益更是超过了40%。

“事实上,目前留仓下来的空单大多数不会盈利那么多。”东证期货首席风险官黄海生解释说,许多空单之所以选择留仓,是因为投资者还在现货部位做多套利,因此可能这些空单持有者的获利并没那么丰富。而短线交易者也很难在盘中一直持有空单,由于市场换手频繁,因此事实上空方也难以有理论上如此巨大的获利。

同时,期货市场是零和市场,两日的阴线也必然让多方蒙受了不小损失。记者调查了多家期货公司,尚未收到有多头客户出现风险的信息。不过期货公司风险管理人员告诉记者,应该有一些客户需要追加保证金。 快报记者 叶苗

## 机构动向

### 巨资借道指数基金套利

股指期货推出后,期货和现货之间出现了跨市场套利机会,ETF和LOF两类场内基金成为匹配股指期货套利的重要工具,上证180ETF、深100ETF和嘉实300(LOF)出现明显放量,成交金额大幅放大,且盘中百万份大单频出。业内专家分析,投资者做多场内基金,做空股指期货进行套利的迹象十分明显。

## 两ETF成交激增

股指期货上市首日,华安上证180ETF成交急剧放大,从4月15日的1.05亿份激增至4月16日的5.11亿份,成交金额也从7600多万元增至3.69亿元,增长幅度超过380%,盘中100万份以上大单频繁出现。

另外一只明显放量的ETF是易方达深100ETF,该基金成交金额从2.18亿元增至3.82亿元,增幅达75%,而其他ETF并未出现成交明显放量。银河证券基金研究部研究员总监马永谱表示,上证180ETF和深100ETF的配比组合是沪深300指数的现货替代品,套利者按拟合度计算相应比例购入两只ETF,做现货要可行得多,在期货升水幅度较大时,这两只ETF便会涌现大量买盘。

华泰联合证券金融工程团队研究结果表明,上证180ETF占据了沪深300沪市部分

93.08%,深100ETF占据了沪深300深市部分96.86%,75%上证180ETF和25%深100ETF是模拟沪深300指数最佳比例组合之一,该组合过去一年半的年化误差率约为0.3%。

股指期货上市首日交易信息显示,5月合约相对于沪深300现货盘中升水幅度超过2.5%,这就意味着利用期现价差套利,1个月的时间可以获得2%以上的收益率。

## LOF也是另一工具

事实上,并不只是ETF才能从股指期货套利中受益,深交所上市的跟踪沪深300指数LOF也能明显受益。

嘉实300是目前LOF中规模最大的,该基金目前总份额超过400亿份,其中场内份额超过70亿份。4月16日该基金成交量从前一交易日的3534万元激增至8531万元,盘中100万份以上的大单频繁出现,做空1手沪深300股指期货的价值正好对应100多万份嘉实300。

业内专家分析,由于开放式基金都必须保持5%以上的现金类资产,因此投资者用嘉实300模拟沪深指数走势时,必须多用一些资金,要用105万到106万的嘉实300能够很好地跟踪100万资产沪深300指数的表现,用来和股指期货进行配对套利。

《证券时报》

## 盈亏案例

### 新手入市 小散户5手赚近21万

“合约:IF1005,方向:卖,开仓均价3340.72,浮动盈亏221880元。”昨日,快报股指期货讨论群(群号103428532)里,一位江阴网友贴出了自己的战绩。这位名为“期货炒手”的群友张先生介绍,他是昨天早上11:03开仓卖空的,昨天未平仓,以IF1005昨日结算价3201.2计算,一手赚了139.5点,5手共赚697.5点,浮动盈亏209250元。更神奇的是这位群友从2000年开始就以上证指数为标的物自己模拟“股指期货”研究走势。“根据上证指数每日收盘价估计指数涨跌,然后第二天再验证自己的推算是否正确。”该群友介绍,自己10次推断有9次正确,4月9日周五收盘后就预计到行情有变,已经短信通知朋友先撤离。

张先生说他只是一个普通散户,为了研究股市,2002年后他有两年时间每天10多个小时泡在证券公司看行情走势。“熟能生巧慢慢就能判断出行情了,后来还参加过无锡台的一档节目。2008年6月10日大盘跌7%多,是一个破位行情,在此之前一周前我就预计到了,提前短信通知了朋友。”在参与股指期货之前,张先生既无商品期货交易经验也无权证交易经验,只参加过一次仿真交易比赛,在三个

月的时间里将资金做到了3万多元。张先生所有的秘诀在于把握“关键点”,他介绍,如果走势突破了某个关键点,就可做多,如果跌破某个关键点,就要做空。但至于关键点如何把握,张先生表示三两句说不清,并向记者打赌。“把我关在一个封闭的环境里,只要把连续每个交易日的收盘价告诉我,我就能判断出行情变盘的关键点,我可以给你预测3个月,你看准不准。”至于为何选择每日收盘价做预测根据,张先生解释,每日收盘价是多空方较量的最后争夺点,反映了多空双方在市场中的力量,这个关键点如果失守,某一方可能要一退千里,所以能根据收盘价预计后市。

而对于一些技术与政策分析,张先生表示这些都不重要,即使判断正确了也只有50%的盈利机会。“股指期货里只有空与多两个方向,有50%的正确率还是等于白搭,我的正确率可以达到90%,即使有一次亏钱赶紧止损也只是亏一两千元。”

不过,如此好的方法张先生却不愿意与别人分享。“股指期货是个零和市场,有人亏钱就有人赚钱,如果大家知道这个好方法后都照做,那谁去亏钱呢?”

快报记者 刘芳

### 老马失蹄 私募操盘手亏7万

“周五上午我做多了一手IF1005,放了一天才平仓,指数下跌了254点,亏了我76200元。”昨日,初入期指大门的常熟私募操盘手王先生连连感叹股指期货“水太深”。

王先生说:“此前也学习过股指期货的相关知识,开户资金有5000万,但现在尝试阶段只敢一手一手地操作。”中金所“稳起步”的要求及周五股指高开的态势给了王先生做多的勇气。“看到当天看涨的氛围浓,我就在5月合约冲高回落到3476时进场做多。”王先生介绍,初入期指想保本想分别做一手多单与空单来对冲,因为此次操作的目的只是在熟悉盘面,但考虑到中金所“稳起步”的要求,就放弃了做空单的准备。

股指期货5月合约周五收盘前已经跌到了3440点左右,王先生一手多单已经亏损了1万多元,但他却心存侥幸没有平仓,“3440点与沪深300指数收盘前的3370点只有70点的差距,这个差距不算大,所以不想割肉,想着接下来的交易日还可以反弹的。”

昨日,股指期货4个合约继续暴跌,本来一直企望希望行情反弹的王先生下午2点一刻放弃了硬扛,以3222的价格将IF1005合约平仓,一手亏损了254点,两个交易日共亏损76200元。相对于5000万的开户资金,昨日亏损金额不到总资产的0.2%,王先生表示还能接受,算是花钱买了个教训。

快报记者 刘芳

## 延伸阅读

### 500万资金一天套利10万

记者昨日从长城伟业期货公司了解到,从上周五股指期货推出以来,就有一投资者在期现两个市场之间进行套利交易,而昨天一天,500万左右的资金通过套利就净赚10万元左右。

据长城伟业期货公司相关负责人介绍,上周五,当天股指期货一开出来,他们的一位投资者就在3480点左右连续做了8张卖空股指期货的单子,同时在现货市场买入了相匹配的一系列沪深300股票。“现在还没有沪深300的ETF基金,因此为了跟踪沪深300现货股指更精确,误差控制在0.2%以内,所以还是建议投资者买入了一篮子优化了的沪深300权重股票。”粗略算一下,这位投资者用于套利用在股指期货、股票现货市场上的资金总共近千万。其中,股票花了800多万元,股指期货上用了150多万元。“这位投资者做的5月合约,股指期货收盘首日便算出他的理论收益是一个月2.5%左右,即25万左右,因为仓位没有平掉。而一旦期货市场中出现出手的机会,实现这一收益都不需要一个月,可能只要几天。”

昨天尝到甜头的这位投资者又追加了资金,继续套利,而昨天一开盘股指期货与现货最大价差达到了100多点,更给套利提供了机会。“今

天他还是卖空股指期货,早上一开盘时就做了4张单子,同时在现货市场买入匹配的股票。”据介绍,因为上周五这位投资者手上就已经买到了股票,所以昨天他就能卖出手上的股票,扣除成本,一张单子昨天净赚80多个点,也就是1张单子赚了2.4万多元,4张单子共赚了10万元左右。“而他今天动用的资金在500万左右。也就是一天时间,通过套利500万资金净赚10万。” 快报记者 王海燕

## A股指数

	上证指数	深证成指
开盘	3096.79	12248.02
最高	3096.79	12248.02
最低	2977.77	11641.6
收盘	2980.30	11644.58
涨幅	-4.79%	-6.22%
成交额	1601.8亿	772.28亿

## 19日外汇牌价

货币种类	现汇		现钞	
	买入价	卖出价	买入价	卖出价
美元	681.25	675.79	683.99	
港币	87.76	87.06	88.12	
欧元	915.47	896.17	922.82	
日元	7.3877	7.2319	7.447	
英镑	1039.48	1017.57	1047.83	
瑞士法郎	638.39	625.05	643.77	
新加坡元	493.26	483.06	497.62	
瑞典克朗	94.25	92.31	95.1	
加拿大元	669.7	655.85	675.62	
澳大利亚元	627.05	613.27	631.84	