

# 股指期货套利 这是个技术活

通过优化构建现货组合,年化收益可达10%—30%



## 案例 14天获益2.04%

据何威介绍,今年A股期现货年化收益达到了10%—30%,高出成熟市场很多。因此,当投资者对股市趋势判断不明时,做期现货是一个比较稳妥的获利途径。那么期现货究竟如何操作呢?

何威举了一个客户操作的实例,10月28日下午2点,期现货的基差为116点,沪深300指数为3398点,一手指数现货的价值为3398×300=101.94(万元),股指期货当月合约IF1011价格为3514点,保证金比例15%,一手指数期货保证金占用:3514×300×15%=15.8(万元),结算准备金占用:15.8(万元)(按1:1比例)。交易策略是做空一手股指期货,买入指数全复制组合。

当日10月10日13点15分,沪深300指数为3488点,股指期货当月合约IF1011价格为3498。期现货基差为10点,这时候选择平仓获利了结,扣除手续费,14天内,投

资者无风险套利就获得了2.04%的收益。

## 学问 如何构建现货组合

尽管期现货套利可以获得不菲的收益,但是由于市场上并不存在标准化的现货组合,因此在套利前需要通过一定的组合技术,模拟出一个与沪深300指数相近的组合作为指数的替代,进行套利操作。何威称,目前一共有三种方式可以进行现货组合,一是沪深300指数基金构建现货组合,二是ETF基金构建现货组合,三是标的指数成分股构建现货组合。

何威称,利用沪深300指数基金构建现货组合,优点是最简单,交易成本低,较为简单易行。但缺点是由于交易方式的不同,开放式基金很难用于对交易及时性要求很高的期现货套利。而LOF基金的交割方式为T+2,这无疑也会影响期现货套利的效率。

第二种方式是ETF基金构建现货组合,不过目前国内尚没有基金公司推出沪深300ETF,市场

上与沪深300指数相关系数较高且流通性较好的主要是50ETF、上证180ETF和深圳100ETF。使用ETF基金来模拟标的指数是较好的现货模拟方法,拟合度较高,跟踪误差较小。缺点是流动性相对不足,规模相对较小。

第三种方式就是采用股指期货标的指数成分股构建现货组合。除了完全复制外,也可以按一定的标准分层抽样、优化选样。这种方法模拟误差最小,模拟效果最好,但是在实际操作中采用该方法需要有程序化下单系统。

何威建议,如果市场出现套利机会,并且基差较大,离合约到期日时间较长,投资者的套利资金很大时,可以考虑采用指数全复制策略。可以放大规模,跟踪误差小。如果市场上基差较小,且基差波动幅度较大,套利资金量不大的投资者可以考虑采用ETF组合策略,其交易成本低,交易迅速,可提高资金使用效率。具体方法可采取75%上证180ETF+25%深100ETF或者50%上证50ETF+50%深100ETF。

快报记者 王海燕

## 第三方支付管理细则出台 社保卡、公交卡等 四类卡片无需领牌

中国人民银行在广泛征求意见后,日前正式发布《非金融机构支付服务管理办法实施细则》(下称《细则》),与今年9月份的对外征求意见稿相比,多项规定有所松动,支付企业获得“牌照”压力变小。

## 降低准入门槛

该《细则》对支付机构从事支付业务的基本规则、申请人资质条件等进行细化,相关要求有所松动,不再要求从事网络支付的支付机构,要通过全国公民身份信息系统或工商登记信息查询系统等,对客户的有效身份证件或其他有效身份证明文件进行核实。

与征求意见稿相比,正式的《细则》还降低了支付机构的高管任职资格,不再要求高管从事支付结算业务或金融信息处理业务5年以上,或具有会计、经济、金融、计算机或电子通讯等专业的高级技术职称,而是将标准降低至具有相关业务经历达2年—3年以上。

## 取消“备付金”规定

在今年9月份央行公布的征求意见稿中,曾提出关于“备付金”的管理细则,但此次公布的正式《细则》取消了“备付金”相关管理规定。不过,《非金融机构支付服务管理办法》中仍明确要求,支付机构接受的客户备付金不属于支付机构的自有财产。支付机构只能根据客户发起的支付指令转移备付金。禁止支付机构以任何形式挪用客户备付金。

## 四类卡片免领牌照

日前,中国人民银行支付结算司司长欧阳卫民曾明确表示,首批许可证完全可能在年内发放。业内人士预计,“国字号”的ChinaPay将锁定获得牌照,而支付宝、财付通、易宝、快钱、资金信等将争夺首批牌照。按照之前的意见稿内容,支付牌照很可能会分为三类:一是如支付宝这样的网上支付平台系统;二是通过销售点(POS)终端的线下支付;三是储值卡等预付卡服务。

南京市民所熟悉的金陵、中央等商场的购物卡也属于预付卡,不过《细则》明确规定,此类卡片不属第三方支付中所指的预付卡范畴,无需领牌,因此对市民的影响不大。《细则》明确规定以下四类卡无需领取牌照:仅限于发放社会保障金的预付卡、仅限于乘坐公共交通工具的预付卡、仅限于缴纳电话费等通信费用的预付卡和发行机构与特约商户为同一法人的预付卡。

快报记者 陈诚

# 万能险利率出现倒挂

万能险的结算利率与基准利率紧密相关,加息至今已近两个月,根据各保险公司公布的最新数据,11月份大部分保险公司的万能险结算利率仍低于4%,而目前5年期银行定存基准利率为4.20%,万能险的优势正在逐渐丧失。

记者从中国平安的官网上看到,11月万能险结算利率为3.875%,较10月份有所上调,这也是中国平安今年以来首次上调万能险结算利率。泰康人寿也将11月份的万能险结算利率整体上调了12.5个基点,该公司6款万能险产品最新结算利率均为4%。此外,华泰人寿的万能险产品中,有几款从3.33%上调至3.65%。

中国平安一位人士表示,万

能险的结算利率一般参考银行5年期的基准利率。在前几年的加息周期,万能险结算利率大体上与基准利率同步上升,并保持15个基点的优势,然而,从2008年10月央行开启一轮降息周期后,万能险结算利率一路下滑,今年年中更是集体跌破4%。有数据显示,150个万能险账户9月份平均结算利率为3.69%,整体收益与当时3.60%的银行5年期定存基准利率差不多。此次加息后,5年定存基准利率上升至4.20%,万能险结算利率却没有及时跟进,甚至和银行的5年期利率开始倒挂。

之所以出现这种倒挂的情况,有业内人士认为,新保险合同准则则规定,万能险保费收入中的

绝大部分不再计入保费收入,换言之,万能险对于增加保费收入的贡献已不大,当时就有包括平安在内的多家保险公司大面积停售该险种。今年以来万能险的销售也不及分红险。

中英人寿保险有限公司江苏公司的专家表示,万能险的收益水平相对分红险比较透明,保险公司每月都会公布相应的结算利率。同时,很多投保人并不清楚,万能险能产生投资收益的并非所缴纳的的全部保费,只是进入投资账户的部分保费。在投保初期,万能险的初始费用有的可能高达50%,因此最初5年内的收益有限。投保万能险需要长期持有才划算。

快报记者 张波

## »天天出彩

体彩超级大乐透(35选5+12选2)  
第10143期

开奖结果:10 16 18 22 27+6 8

本期中奖情况  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖基本 2注 7695984元  
 追加 0注 0元  
 二等奖基本 20注 169558元  
 追加 2注 101734元  
 附加玩法一等奖 7899注 60元

体彩22选5(10333期)

中奖号码:3 8 10 16 21  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 44注 13056元

福彩东方6+1(2010143期)

中奖号码:6 5 7 7 5 7  
 生肖码:鸡  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 0注 0元  
 二等奖 0注 0元  
 三等奖 3注 10000元

体彩排列3(10333期)

中奖号码:8 6 7  
 中奖注数 每注奖额  
 排列3直选 12612注 1000元  
 排列3组选3 0注 320元  
 排列3组选6 19984注 160元

体彩排列5(10333期)

中奖号码:8 6 7 3 3  
 中奖注数 每注奖额  
 排列5直选 48注 100000元

福彩15选5(2010333期)

中奖号码:1 2 8 10 12  
 中奖注数 每注奖额  
 特别奖 0注 0元  
 一等奖 200注 4979元

快乐扑克2010-12-6

当日中奖注数:357注  
 当日中奖金额:23242元

福彩3D游戏(2010333期)

中奖号码:8 0 5  
 江苏中奖注数 每注奖额  
 单选 2097注 1000元  
 组选3 0注 320元  
 组选6 4328注 160元

福彩“七乐彩”(2010143期)

中奖号码:3 7 8 14 21 29 30  
 特别号码:6  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 0注 0元  
 二等奖 10注 32090元

足彩“4场进球游戏”(10161期)

开奖结果:02102130  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 21注 26584元

足彩6场半全场胜负游戏(10147期)

开奖结果:1301313311\*\*  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 6注 31526元

足彩“胜负游戏”(10119期)

中奖结果:313131\*3311303  
 中奖注数 每注奖额  
 一等奖 56注 288208元  
 附加玩法“任选9场”  
 中奖注数 每注奖额  
 任选9场 183677注 960元

代码	名称	收盘	涨跌(%)
002181	南京高科	29.42	-5.71
002182	南京高科	29.42	-5.71
002183	南京高科	29.42	-5.71
002184	南京高科	29.42	-5.71
002185	南京高科	29.42	-5.71
002186	南京高科	29.42	-5.71
002187	南京高科	29.42	-5.71
002188	南京高科	29.42	-5.71
002189	南京高科	29.42	-5.71
002190	南京高科	29.42	-5.71
002191	南京高科	29.42	-5.71
002192	南京高科	29.42	-5.71
002193	南京高科	29.42	-5.71
002194	南京高科	29.42	-5.71
002195	南京高科	29.42	-5.71
002196	南京高科	29.42	-5.71
002197	南京高科	29.42	-5.71
002198	南京高科	29.42	-5.71
002199	南京高科	29.42	-5.71
002200	南京高科	29.42	-5.71
002201	南京高科	29.42	-5.71
002202	南京高科	29.42	-5.71
002203	南京高科	29.42	-5.71
002204	南京高科	29.42	-5.71
002205	南京高科	29.42	-5.71
002206	南京高科	29.42	-5.71
002207	南京高科	29.42	-5.71
002208	南京高科	29.42	-5.71
002209	南京高科	29.42	-5.71
002210	南京高科	29.42	-5.71
002211	南京高科	29.42	-5.71
002212	南京高科	29.42	-5.71
002213	南京高科	29.42	-5.71
002214	南京高科	29.42	-5.71
002215	南京高科	29.42	-5.71
002216	南京高科	29.42	-5.71
002217	南京高科	29.42	-5.71
002218	南京高科	29.42	-5.71
002219	南京高科	29.42	-5.71
002220	南京高科	29.42	-5.71
002221	南京高科	29.42	-5.71
002222	南京高科	29.42	-5.71
002223	南京高科	29.42	-5.71
002224	南京高科	29.42	-5.71
002225	南京高科	29.42	-5.71
002226	南京高科	29.42	-5.71
002227	南京高科	29.42	-5.71
002228	南京高科	29.42	-5.71
002229	南京高科	29.42	-5.71
002230	南京高科	29.42	-5.71
002231	南京高科	29.42	-5.71
002232	南京高科	29.42	-5.71
002233	南京高科	29.42	-5.71
002234	南京高科	29.42	-5.71
002235	南京高科	29.42	-5.71
002236	南京高科	29.42	-5.71
002237	南京高科	29.42	-5.71
002238	南京高科	29.42	-5.71
002239	南京高科	29.42	-5.71
002240	南京高科	29.42	-5.71

代码	名称	收盘	涨跌(%)
002304	南京高科	240.88	-5.28
002305	南京高科	240.88	-5.28
002306	南京高科	240.88	-5.28
002307	南京高科	240.88	-5.28
002308	南京高科	240.88	-5.28
002309	南京高科	240.88	-5.28
002310	南京高科	240.88	-5.28
002311	南京高科	240.88	-5.28
002312	南京高科	240.88	-5.28
002313	南京高科	240.88	-5.28
002314	南京高科	240.88	-5.28
002315	南京高科	240.88	-5.28
002316	南京高科	240.88	-5.28
002317	南京高科	240.88	-5.28
002318	南京高科	240.88	-5.28
002319	南京高科	240.88	-5.28
002320	南京高科	240.88	-5.28
002321	南京高科	240.88	-5.28
002322	南京高科	240.88	-5.28
002323	南京高科	240.88	-5.28
002324	南京高科	240.88	-5.28
002325	南京高科	240.88	-5.28
002326	南京高科	240.88	-5.28
002327	南京高科	240.88	-5.28
002328	南京高科	240.88	-5.28
002329	南京高科	240.88	-5.28
002330	南京高科	240.88	-5.28
002331	南京高科	240.88	-5.28
002332	南京高科	240.88	-5.28
002333	南京高科	240.88	-5.28
002334	南京高科	240.88	-5.28
002335	南京高科	240.88	-5.28
002336	南京高科	240.88	-5.28
002337	南京高科	240.88	-5.28
002338	南京高科	240.88	-5.28
002339	南京高科	240.88	-5.28
002340	南京高科	240.88	-5.28
002341	南京高科	240.88	-5.28
002342	南京高科	240.88	-5.28
002343	南京高科	240.88	-5.28
002344	南京高科	240.88	-5.28
002345	南京高科	240.88	-5.28
002346	南京高科	240.88	-5.28
002347	南京高科	240.88	-5.28
002348	南京高科	240.88	-5.28
002349	南京高科	240.88	-5.28
002350	南京高科	240.88	-5.28
002351	南京高科	240.88	-5.28
002352	南京高科	240.88	-5.28
002353	南京高科	240.88	-5.28
002354	南京高科	240.88	-5.28
002355	南京高科	240.88	-5.28
002356	南京高科	240.88	-5.28
002357	南京高科	240.88	-5.28
002358	南京高科	240.88	-5.28
002359	南京高科	240.88	-5.28
002360	南京高科	240.88	-5.28
002361	南京高科	240.88	-5.28
002362	南京高科	240.88	-5.28
002363	南京高科	240.88	-5.28
002364	南京高科	240.88	-5.28
002365	南京高科	240.88	-5.28
002366	南京高科	240.88	-5.28
002367	南京高科	240.88	-5.28
002368	南京高科	240.88	-5.28
002369	南京高科	240.88	-5.28
002370	南京高科	240.88	-5.28
002371	南京高科	240.88	-5.28
002372	南京高科	240.88	-5.28
002373	南京高科	240.88	-5.28
002374	南京高科	240.88	-5.28

代码	名称	收盘	涨跌(%)
002375	南京高科	83.53	-3.57
002376	南京高科	83.53	-3.57
002377	南京高科	83.53	-3.57
002378	南京高科	83.53	-3.57
002379	南京高科	83.53	-3.57
002380	南京高科	83.53	-3.57
002381	南京高科	83.53	-3.57
002382	南京高科	83.53	-3.57
002383	南京高科	83.53	-3.57
002384	南京高科	83.53	-3.57
002385	南京高科	83.53	-3.57
002386	南京高科	83.53	-3.57
002387	南京高科	83.53	-3.57
002388	南京高科	83.53	-3.57
002389	南京高科	83.53	-3.57
002390	南京高科	83.53	-3.57
002391	南京高科	83.53	-3.57
002392	南京高科	83.53	-3.57
002393	南京高科	83.53	-3.57
002394	南京高科	83.53	-3.57
002395	南京高科	83.53	-3.57
002396	南京高科	83.53	-3.57
002397	南京高科	83.53	-3.57
002398	南京高科	83.53	-3.57
002399	南京高科	83.53	-3.57
002400	南京高科	83.53	-3.57
002401	南京高科	83.53	-3.57
002402	南京高科	83.53	-3.57
002403	南京高科	83.53	-3.57
002404	南京高科	83.53	-3.57
002405	南京高科	83.53	-3.57
002406	南京高科	83.53	-3.57
002407	南京高科	83.53	-3.57
002408	南京高科	83.5	