

今天有跟客户聊到一只指增产品，在近一年的大跌行情里，超额很突出，今年以来中证500指数-21.44%的情况下，超额收益收红12.07%，跑赢大多数指增产品，研究了下，发现这只指增产品，是以股指期货代替现货，做IC滚动获得的超额收益，所以就梳理了下这个策略的大概操作逻辑。

股指期货，

就是以某种股票指数为标的资产的标准化期货合约，也就是说买卖双方报出的价格是一定期限之后的指数水平，在合约到期的时候通过现金结算。值得注意的是，股指期货是有到期日的，比如IC的合约到期日是每个月的第三个周五，遇到国家法定节假日就顺延。

IC: 中证500股指期货

IF: 沪深300股指期货

IH: 上证50股指期货

其中以IC为主，原因如下：

- 1、量化公司多以500指增为基础来做中性策略，所以IC空头力量大
- 2、这几年的行情都是追捧各种蓝筹白马什么的，，导致IF和IH的合约价格比较高。
- 3、做空工具的稀缺，市场看跌比较多，形成了较多的贴水。

期货升水：期货价格高于现货价格

期货贴水：期货价格低于现货价格

商品期货基差=现货价格-期货价格

股指期货代替现货，做IC滚动的好处

- 1、股指期货是T+0交易，可以快速建仓，通过杠杆作用可以暂缓资金压力
- 2、不用选股、不用择时、不用看盘。每月操作一次即可。

### 3、在中证500

为震荡市的大环境下，阿尔法收益（超额收益）可以转化为实际收益。

4、不怕错过大牛市（因为始终持有多头）

5、可以轻松上杠杆，超额收益达到10%以上很轻松

### 风险

1、此种操作方法，以中证500指数为基底，所以如果中证500低，这个也会跌

2、股指期货天生带杠杆，杠杆用到太高，容易爆仓