

股指期货基础知识

长安期货有限公司 投资咨询部

马谡宸 F03101715

目录 /Contents

01. 股指期货概述
单击此处添加文本具体内容

02. 股指期货交易基础知识
单击此处添加文本具体内容

03. 股指期货交易基本策略
单击此处添加文本具体内容

01

股指期货概述

点击此处添加正文，文字是您思炼，为了演示发布的良好效果，请言简意赅的阐述您的观点。点击此处添加正文，请言简意赅的阐述您的观点。

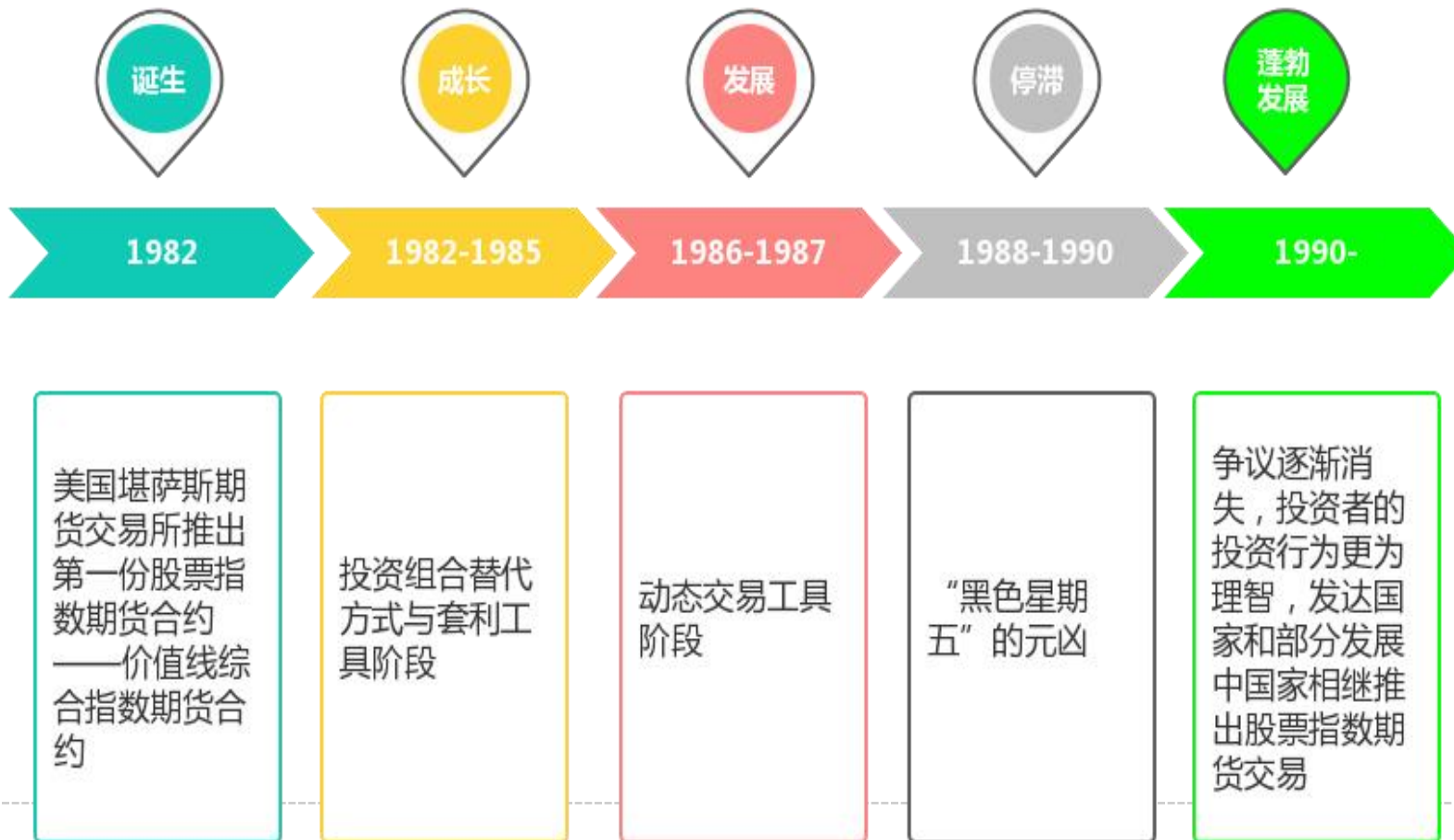
1.1 什么是股指期货

股票价格指数（Share Price Index），也即股指，是用于衡量股票市场交易整体波动幅度和景气状况的综合指标，是投资者做出买卖决策的重要依据。指数的最大作用在于可以反映股票市场全部或其某一范围内的综合走势情况。

期货（Futures），与现货相对应，是一种跨越时间的交易方式，买卖双方透过签订标准化合约（期货合约），同意按指定的时间、价格与其他交易条件，交收指定数量的现货。

股指期货（Share Price Index Futures），英文简称SPIF，全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。

1.2 世界股指期货的发展历程



20世纪八十年代最令人激动的金融创新！

1.3 中国股指期货的发展历程

中国股指期货行业是一个年轻的行业。包括仿真交易在内，中国股指期货市场已运行了 15 年的时间，发展历程可以分为起步期、调整期、复兴期三个阶段。

起步期

2006.10-2015.6

- 2006年10月，中国股指期货仿真交易启动
- 2010年4月，沪深300股指期货合约在中金所上市交易
- 2015年4月，中证500股指期货、上证50股指期货在中金所上市交易

调整期

2015.7-2017.2

- 2015年7月至9月，中金所连续上调股指期货最低保证金率及手续费
- 2016年，沪深300、中证500、上证50股指期货合约的年成交量同比下降98.8%、96.6%、89.1%

复兴期

2017.3-

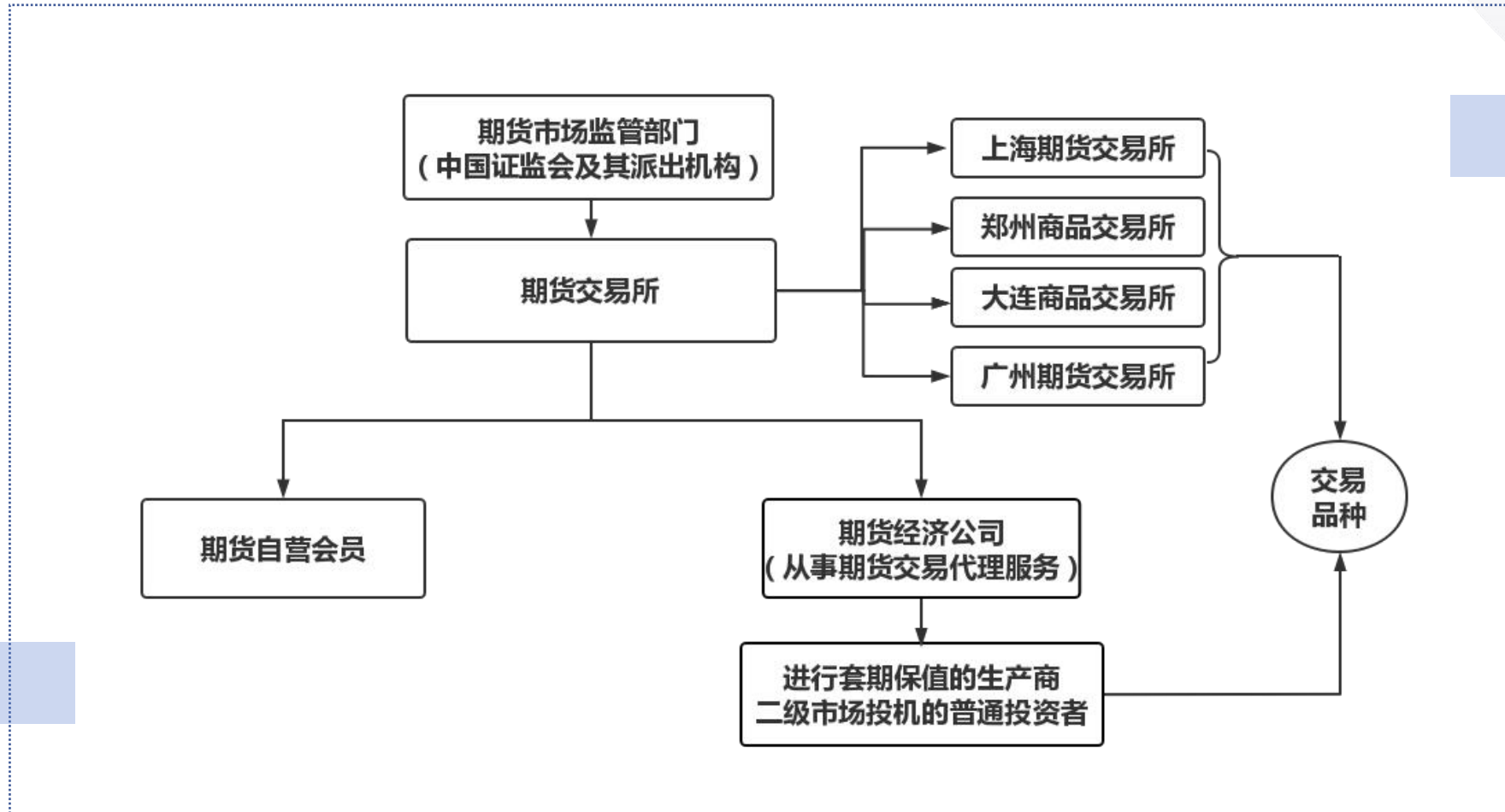
- 2017年2月至2019年4月，中金所四次对股指期货合约设计与交易制度作出梯度性调整
- 中国期货市场前模回升，2016至2018年年复合增长率达30%

当前

2021

- 成交量(万手)：6673.93
- 成交额(万亿元)：90.40
- 年末持仓量(手)：580099
- 日均成交量(万手)：27.46
- 日均成交额(亿元)：3720.31

1.4 期货市场组织结构

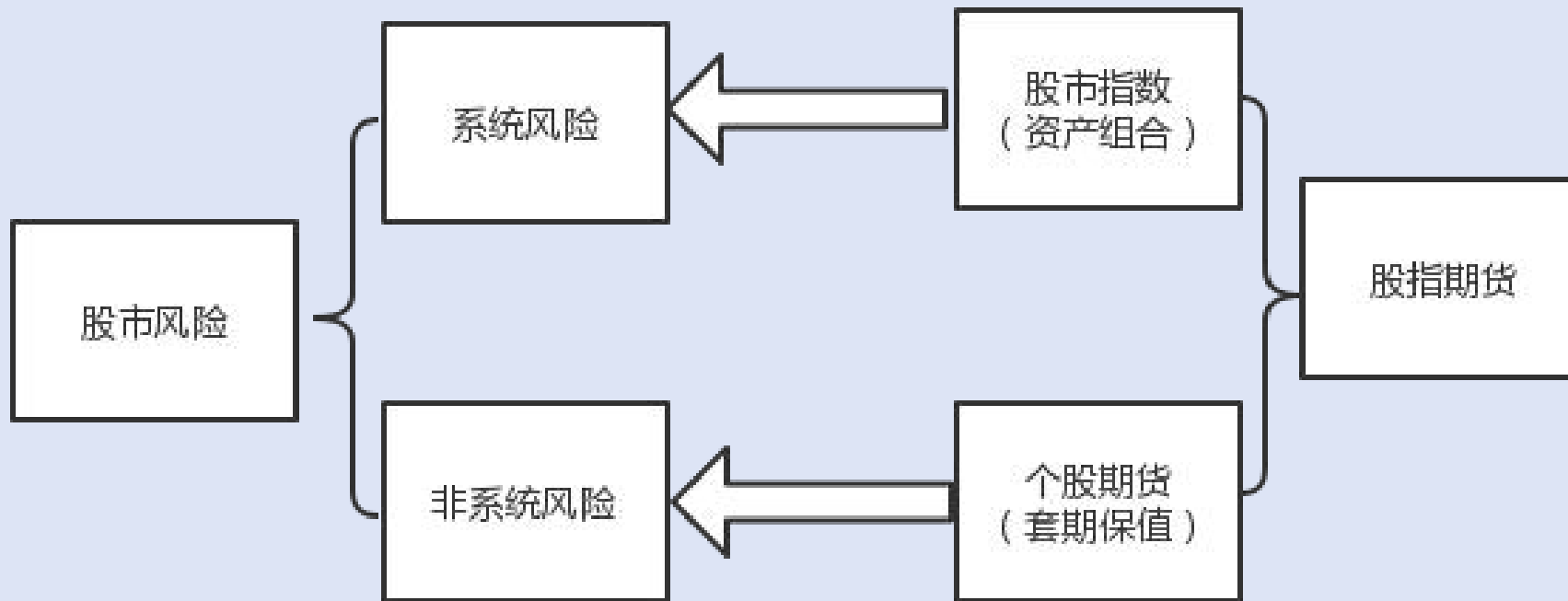


02

股指期货交易 基础知识

点击此处添加正文，文字是您思炼，为了演示发布的良好效果，请言简意赅的阐述您的观点。点击此处添加正文，请言简意赅的阐述您的观点。

2.1 股指期货的作用



抑制股市的非理性暴涨暴跌，并为投资者提供一种保值的一种金融工具



2.2 股指期货交易特色

A

在持有期限上，股指期货合约有到期日，不能无限期持有。

B

在资金管理上，股指期货交易采用保证金制度，实行杠杆交易。

C

在交易方向上，股指期货实行双向交易，即可做多，也可做空。

D

在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，存在强制平仓的可能。



2.3 中国股指期货标的指数简介

中国股指期货基于中证指数有限公司的系列指数产品设计，在中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）上市交易，目前已推出沪深300股指期货、中证500股指期货、上证50股指期货三类产品。

合约类别	合约标的	合约乘数	保证金率
沪深300股指期货（IF）	沪深300指数	每点300元	最低为合约价值的8%
中证500股指期货（IC）	中证500指数	每点200元	最低为合约价值的8%
上证50股指期货（IH）	上证50指数	每点300元	最低为合约价值的8%

沪深300指数

- 沪深300指数（000300）是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数，它由中证指数有限公司编制并发布，指数基期为2004-12-31，指数基点为1000，计算方法采用派许加权法，其样本空间为上海和深圳证券交易所中选取300只A股，沪深300指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。这300只A股是沪深两市A股中规模大、流动性好、最具代表性的股票，因而，它们可以综合反映沪深A股市场整体表现，有利于投资者全面把握市场运行状况。
- 成份股的选择：对样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前300名的股票作为样本股。
- 指数计算：沪深300指数以调整股本为权数，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。计算公式为：报告期指数 = $(\text{报告期成份股的总调整市值} \div \text{基期市值}) \times 1000$ ，其中，总调整市值 = $\sum (\text{市价} \times \text{样本股调整股本数})$ 。

沪深300指数成分股（前20）

代码	简称	权重	总股本(亿)	总市值(亿)	上市板	市盈率-TTM
600519.SH	贵州茅台	5.6207	12.56	21355.36	主板	42.59
300750.SZ	宁德时代	3.6106	23.31	10791.84	创业板	108.16
600036.SH	招商银行	2.9942	252.2	10630.16	主板	8.86
601318.SH	中国平安	2.6805	182.8	8374.18	主板	6.88
000858.SZ	五粮液	1.8054	38.82	6453.95	主板	28.39
601012.SH	隆基股份	1.6691	54.13	4313.04	主板	44.23
000333.SZ	美的集团	1.6084	69.94	3965.15	主板	13.84
601166.SH	兴业银行	1.5524	207.74	4183.92	主板	5.06
600900.SH	长江电力	1.2741	227.42	5116.92	主板	19.35
600030.SH	中信证券	1.1024	148.21	3041.18	主板	13.23
002594.SZ	比亚迪	1.0991	29.11	6375.4	主板	195.34
300059.SZ	东方财富	1.0925	110.12	2587.77	创业板	30.26
002415.SZ	海康威视	1.0681	94.33	4054.39	主板	24.16
603259.SH	药明康德	1.0443	29.56	2856.14	主板	56.03
002475.SZ	立讯精密	1.0216	70.77	2427.42	主板	33.55
601888.SH	中国中免	0.9789	19.52	3338.73	主板	34.81
600887.SH	伊利股份	0.9738	64	2384.69	主板	26.5
600276.SH	恒瑞医药	0.8852	63.79	2385.75	主板	38.01
000651.SZ	格力电器	0.8391	59.14	1953.55	主板	8.1

中证500指数

中证500指数由全部A股中剔除沪深300指数成份股及总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票组成，综合反映中国A股市场中一批中小市值公司的股票价格表现。

- 1、样本空间
- 上市时间超过一个季度，除非该股票自上市以来的日均A股总市值在全部沪深A股中排在前30位；非ST、*ST、非暂停上市股票；公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其它经专家委员会认定不能进入指数的股票。

- 2、样本数量

中证500指数样本股数量为500只。

- 3、选样方法

- 步骤1 样本空间内股票扣除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票；
 - 步骤2 将步骤1中剩余股票按照最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后20%的股票；
 - 步骤3 将步骤2中剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前500名的股票作为中证500指数样本股。
- 4 计算方法：计算方法同沪深300指数。

中证500指数成分股（前20）

代码	简称	权重	总股本(亿)	总市值(亿)	上市板	市盈率-TTM	证监会行业
600522.SH	中天科技	0.761	34.13	616.04	主板	52.24	制造业
002340.SZ	格林美	0.699	47.84	404.69	主板	50.37	制造业
000733.SZ	振华科技	0.646	5.18	554.4	主板	37.13	制造业
600157.SH	永泰能源	0.611	222.18	379.92	主板	7.59	电力、热力、燃气及水生产和供应业
688005.SH	容百科技	0.606	4.48	535.05	科创板	58.71	制造业
601615.SH	明阳智能	0.579	21.04	542.69	主板	16.35	制造业
000723.SZ	美锦能源	0.561	42.7	535.06	主板	23.58	制造业
000009.SZ	中国宝安	0.543	25.79	299.45	主板	28.99	综合
002180.SZ	纳思达	0.538	14.11	589.07	主板	169.54	制造业
600885.SH	宏发股份	0.501	7.45	369.03	主板	34.93	制造业
600256.SH	广汇能源	0.5	65.66	485.21	主板	14.32	采矿业
605358.SH	立昂微	0.499	4.57	459.48	主板	76.54	制造业
688099.SH	晶晨股份	0.496	4.11	489.85	科创板	60.21	信息传输、软件和信息技术服务业
600884.SH	杉杉股份	0.49	21.43	588.02	主板	22.32	制造业
600141.SH	兴发集团	0.488	11.12	391.66	主板	9.24	制造业
601117.SH	中国化学	0.486	61.09	526.64	主板	13.92	建筑业
601555.SH	东吴证券	0.483	50.08	372.06	主板	15.56	金融业
601168.SH	西部矿业	0.475	23.83	351.25	主板	15.06	采矿业
600765.SH	中航重机	0.464	10.52	459.46	主板	51.59	制造业

上证50指数

上证50指数简介

上证50指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股，以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。上证50指数自2004年1月2日起正式发布。其目标是建立一个成交活跃、规模较大、主要作为衍生金融工具基础的投资指数。

样本选取

(一) 样本空间：上证180指数样本股。

(二) 样本数量：50只股票。

(三) 选样标准：规模；流动性。

(四) 选样方法：根据流通市值、成交金额对股票进行综合排名，取排名前50位的股票组成样本，但市场表现异常并经专家委员会认定不宜作为样本的股票除外。

计算方法

上证50指数采用派许加权方法，按照样本股的调整股本数为权数进行加权计算。计算公式为：

报告期指数=报告期成份股的调整市值/基期*1000，其中，调整市值=∑（市价×调整股数）。

上证50指数成分股（前20）

代码	简称	权重	总股本(亿)	总市值(亿)	上市板	市盈率-TTM	证监会行业
600519.SH	贵州茅台	14.884	12.56	21355.36	主板	42.59	制造业
600036.SH	招商银行	8.158	252.2	10630.16	主板	8.86	金融业
601318.SH	中国平安	7.278	182.8	8374.18	主板	6.88	金融业
601012.SH	隆基股份	4.452	54.13	4313.04	主板	44.23	制造业
601166.SH	兴业银行	4.248	207.74	4183.92	主板	5.06	金融业
600900.SH	长江电力	3.489	227.42	5116.92	主板	19.35	电力、热力、燃气及水生产和供应业
600030.SH	中信证券	3.025	148.21	3041.18	主板	13.23	金融业
603259.SH	药明康德	2.821	29.56	2856.14	主板	56.03	科学研究和技术服务业
600887.SH	伊利股份	2.678	64	2384.69	主板	26.5	制造业
601888.SH	中国中免	2.616	19.52	3338.73	主板	34.81	租赁和商务服务业
600276.SH	恒瑞医药	2.375	63.79	2385.75	主板	38.01	制造业
601398.SH	工商银行	2.162	3564.06	16359.05	主板	4.82	金融业
601899.SH	紫金矿业	2.141	263.29	2751.41	主板	20.78	采矿业
600309.SH	万华化学	1.97	31.4	2522.47	主板	10.23	制造业
600809.SH	山西汾酒	1.888	12.2	3269.91	主板	59.49	制造业
603501.SH	韦尔股份	1.697	8.76	1821.51	主板	40.5	制造业
603288.SH	海天味业	1.656	42.13	3740.77	主板	57.21	制造业
600031.SH	三一重工	1.543	84.93	1479.41	主板	9.52	制造业
600438.SH	通威股份	1.534	45.02	1981.58	主板	24.16	制造业
600048.SH	保利发展	1.504	119.7	1955.94	主板	7.09	房地产业

2.3 期货开户条件

- 条件1：资金要求。投资者开户的资金最少为50万元，开户资金少于50万元的投资者不予开户。
- 条件2：经验要求。要开户的投资者必须具有累计10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近三年内具有10笔以上的商品期货交易成交记录（并且该成交记录结算单上有相关期货公司结算专用章）。
- 条件3：股指期货知识储备要求。中金所将为开户的投资者提供考题用于测试，受理具体开户的期货公司负责具体操作，合格分数线为80分

2.4 开户流程

第一步

- 准备开户所需的相应材料

第二步

- 选择具备资格的期货经纪公司

第三步

- 阅读《期货交易风险说明书》，了解期货交易细则

第四步

- 签订《期货经纪合同书》

第五步

- 申请交易编号、获得资金账号

第六步

- 存入交易保证金并确入到账

2.5 股指期货合约解读

交易品种	沪深300期货
合约规模	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2指数点
涨跌停板限幅	上一个交易日结算价的±10%
合约交割月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12(当月, 下月及随后两个季月)
交易时间	上午9:30-11:30, 下午13:00-15:00
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇法定节假日顺延(非完整周)
交割日期	合约到期月份的第三个周五, 遇法定节假日顺延(非完整周)
交割地点	--
最初交易保证金	最低交易保证金: 合约价值的8%
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	CFFEX

1、最小变动价位：期货合约的单位价格涨跌变动的最小值，是指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。

2、合约月份：股指期货中的“合约月份”是指股指期货合约到期交割结算的月份。

3、最后交易日：股指期货交易的对象是有到期日的标准化期货合约，投资者不能无限期持有，这也是期货与股票的最大区别之一。

4、交易时间：除最后交易日外，股指期货合约的交易时间为每个交易日的上午：9:15~11:30，下午：13:00~15:15。最后交易日交易时间则为上午：9:15~11:30，下午：13:00~15:00。

5、每日价格最大波动限制：是指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

6、股指期货的交易最小成交单位为手，1手=1张合约，每张合约的价值=当时的指数点×合约乘数。

2.6 股指期货行情解读

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	4943.2	6	+3	多开
2	4943.2	4	0	空换
14:59:49	4943.2	4	+1	空开
2	4943.2	15	+4	空开
14:59:50	4942.8 ↓	2	+1	空开
2	4943.2 ↑	7	+5	多开
14:59:51	4943.0 ↓	4	+3	空开
2	4943.2 ↑	9	+6	多开
14:59:52	4943.2	4	+1	空开
2	4943.2	7	+2	空开
14:59:53	4943.2	4	+3	空开
2	4943.4 ↑	6	+3	多开
14:59:54	4943.0 ↓	4	+1	空开
2	4943.0	3	+1	空开
14:59:55	4943.4 ↑	7	0	多换
2	4943.0 ↓	1	+1	双开
14:59:56	4943.4 ↑	1	+1	双开
2	4943.6 ↑	5	+2	多开
14:59:57	4943.0 ↓	11	+2	空开
2	4943.4 ↑	4	+4	双开
14:59:58	4943.6 ↑	7	+6	多开
2	4943.2 ↓	1	+1	双开
14:59:59	4943.2	3	+1	多开
2	4943.0 ↓	3	+2	空开
15:00:00	4943.0	3	+3	双开

现手：现在成交的手数

现手列颜色

现手列为红色：主动买成交（成交价与卖价相同称为主动买）

现手列为绿色：主动卖成交（成交价与买价相同称为主动卖）

开平列名词解释：

双边开仓（双开）：如果增仓数量等于现手数量，则为双边开仓，新多头买入开仓、新空头卖出开仓；

空头开仓（空开）：以买价为成交价并且增仓为正值，则为空头开仓，反映主动性卖盘；

多头开仓（多开）：以卖价为成交价并且增仓为正值，则为多头开仓，反映主动性买盘；

双边平仓（双平）：如果增仓数量等于负的现手数量，则为双边平仓，老多头卖出平仓、老空头买入平仓；

空头平仓（空平）：以卖价为成交价并且增仓为负值，则为空头平仓，反映空头主动平仓；

多头平仓（多平）：以买价为成交价并且增仓为负值，则为多头平仓，反映多头主动平仓；

多头换手（多换）：原来持有多头的交易者（即老多）卖出平仓，对手方为新多头买入开仓。增仓为0，主动性买盘；

空头换手（空换）：原来持有空头的交易者（即老空）买入平仓，对手方为新空头卖出开仓。增仓为0，主动性卖盘。

2.7 期货交易基本术语

1. 期货合约

期货合约是指由交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约，期货合约主要条款包括合约标的、报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、最低交易保证金、每日价格最大波动限制、最后交易日、交割方式、交易代码等。在股指期货市场中，我们所买卖的对象就是期货合约。

2. 买多与卖空

期货市场是一个双向交易市场，投资者可以先行买入，也可以先行卖出，买多是指投资者看涨、从而买入期货合约（建立多仓）的交易行为；卖空指投资者看空、从而卖出期货合约（建立空仓）的交易行为。

3. 头寸

头寸用于指代未进行对冲处理的已买入或已卖出的期货合约数量。对于买多的投资者来说，持有的是多头头寸；对于卖空的投资者来说，持有的是空头头寸。

2.6 期货交易基本术语

4. 开仓、加仓、平仓

- 期货市场是一个双向交易市场，投资者可以先买多（即做多头），也可以先卖出（即做空头），无论是做多或做空，投资者在手中未持有某张合约的情况下进行下单买卖就称为“开仓”，或称为“建立交易部位”。如果投资者开仓的交易方向是买入，则称为开多仓，如果开仓的交易方向是卖出，则称为开空仓。
- 加仓是指投资者在已持有某一合约的多头头寸或空头头寸的情况下，继续增加这一合约的多头头寸数量或空头头寸数量。
- 平仓也称“对冲”，是指期货交易者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，是了结期货交易的行为，即开多仓的投资者在平仓时要进行卖出操作，而开空仓的投资者在平仓时则要进行买入操作。

5. 成交量与持仓量

- 成交量是指某一期货合约在当日所有成交合约的单边数量，即如果某一合约当日买方买入500手，由于买方买入的数量与卖方卖出的数量相等，因而，当日卖方也卖出了500手，则当日的成交量即为500手。
- 持仓量也称空盘量或未平仓合约量，是指期货交易者所持有的未平仓合约的单边数量。注：沪深300指数期货合约的成交量与持仓量均采用单边计算方法，但是商品期货中的成交量与持仓量则采用双边计算方法。

2.6 期货交易基本术语

6. 结算价

- 结算价是指某一期货合约当日一定时间内成交价格按照成交量的加权平均价。结算价是进行当日未平仓合约盈亏结算和计算下一交易日交易价格限制的依据。

7. 交易指令

- 交易指令主要包括三种，即市价指令、限价指令、取消指令。
- 市价指令是指不限定价格的、按照当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。
- 限价指令是指按照限定价格或者更优价格成交的指令。限价指令在买入时，必须在其限价或者限价以下的价格成交；在卖出时，必须在其限价或者限价以上的价格成交。
- 市价指令只能和限价指令撮合成交，成交价格等于即时最优限价指令的限定价格。
- 取消指令是指客户将之前下过的某一指令取消的指令。如果在取消指令生效之前，前一指令已经成交，则称为取消不及，客户必须接受成交结果。如果部分成交，则可将剩余部分还未成交的撤销。
- 交易指令的报价只能在合约价格限制范围内，超过价格限制范围的报价为无效报价。交易指令每次最小下单数量为1手，市价指令每次最大下单数量为50手，限价指令每次最大下单数量为100手。

2.6 期货交易基本术语

7. 交割

- 交割是指期货合约卖方与期货合约买方之间进行的现货交品转移。交割分为两种方式，一种是现金交割（股指期货采用的交割方式），另一种是实物交割（商品期货采用的交割方式）。
- 现金交割是指合约到期时，按照交易所的规则和程序，交易双方按照规定结算价格进行现金差价结算，了结到期未平仓合约的过程。
- 实物交割是指合约到期时，按照交易所的规则和程序，交易双方通过该合约所载标的物所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。

8. 当日盈亏

- 期货合约以当日结算价计算的盈利和亏损，当日盈利划入会员结算准备金，当日亏损从会员结算准备金中扣划。

9 主力合约

- 主力合约就是指当前成交量最大的合约，一般来说，主力合约总是离当前月份最近的一个合约，它会随着期货合约到期交割、变换而发生改变。对于普通投资者来说，参与主力合约是一个明智的选择。因为，这种合约的交易量大、流动性强，买卖这种合约不会存在想买买不到、想卖又卖不出的情况，而且，由于主力合约的交易量大、受关注程度高，其价格的波动也往往在合理范围之内。

3

股指期货基本操作模式

套期保值

投机

套利

3.1 模式总览

套期保值

- 在股指期货市场阶段性地建立与股票现货市场价值相等但交易方向相反的持仓
- 目的在于规避现货价格波动系统性风险，对持有的现货组合进行风险对冲或锁定未来购入股票的成本
- 实现不同市场参与者之间的风险转移

投机


- 单边持仓，亦称单笔头寸投机
- 投机者根据自身对整体股市的预测和判断采取先买后卖的“做多”交易行为，或先卖后买的“做空”交易行为
- 投机的目的是为了博取上涨或下跌时产生的差价利润
- 杠杆效应大，承担了套期保值者转移出的风险。

套利

- 利用股指期货市场存在的不合理价格
- 依据操作标的分有：期现套利、跨期套利、跨品种套利、跨市场套利
- 依据操作手法分有：正向套利、反向套利、蝶式套利。
- 风险状况依具体套利方法而定




3.2 套期保值

- 套期保值是期货市场诞生的主因，套期保值是股指期货最主要的市场功能。
 - 无论对于商品期货来说，还是对于以股指期货为代表的金融期货来说，套期保值就是买入（或卖出）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约（例如，在现货市场是买入现货，那么在期货市场中就应卖出相应的期货合约。）
- 



3.2.1 套期保值的基本原理

套期保值之所以可以行之有效地规避现货市场中因价格上涨或下跌所带来的风险，主要源于现货市场与期货市场之间的走势存在着以下特点：

- 一．同一种商品的现货价格走势与期货价格走势趋于一致；
 - 二．期货合约价格在临近交割期时会趋同于现货价格
- 

3.2.2 套期保值的原则

- 品种相同或相近原则
- 月份相同或相近
- 方向相反原则
- 价值大致相当原则

3.2.3 套期保值的分类

- 买入套期保值

“多头保值”，为规避股票价格上涨的风险，买入股指期货对现货空头头寸进行对冲，规避系统性上涨风险。

- 卖出套期保值

“空头保值”，预测股价将会下跌，为避免股价下跌带来的损失卖出股指期货合约。

3.2.4 套期保值的操作流程

1、定是否需要进行套期保值

- 股票头寸买卖的灵活性。
- 股票头寸受非系统性风险影响的程度。

2、确定套保方式

- 选择进行买入套期保值或卖出套期保值。

3、确定套保的股指合约

- 月份相同或相近。
- 期货合约成交相对活跃。
- 考虑各合约的相对价差。

2.4 套期保值的操作流程

- 4、确定套保需要的期货合约数量。

套保所需期货合约数量

$$= \frac{\sum (\text{个股市值} * \text{个股对沪深300之}\beta\text{值})}{\text{股指期货每一张合约价值}}$$

- ①个股Beta(β)值

β 值用来衡量一只股票（或一个股票组合）的风险与整个股票市场风险程度的之间的关系。

- ②组合市值

修正个股市值=组合中每只股票的市值*各自的 β 值，所有修正个股市值之和即修正组合市值。

- ③套保所需期货数量。

利用修正组合市值除以每一张股指期货合约价值即可得到套保所需数量。

- 备注：股指期货合约价值=合约点数*乘数

- 举例：

某一位投资经理管理如下投资组合，招商银行市值2亿元人民币、 β 值为1.11；宝钢股份市值为3亿元人民币、 β 值为1.03；大秦铁路市值为5亿元人民币， β 值为1.03. 2007年2月27日大跌的前一天，他希望回避短期风险，此时仿真交易合约收盘价为2998点，那么他做空的股指期货合约数量为多少？

计算式

$$\frac{2*1.11 + 3*1.13 + 5*1.03}{2998*300} = 1196.4$$

套期保值的操作流程

5、入市建仓

- 注意事项：点位选择

6、结束套期保值

- 选择保值结束的时间
- 选择保值结束的方式

7、评估套期保值的效果

3.3 投机

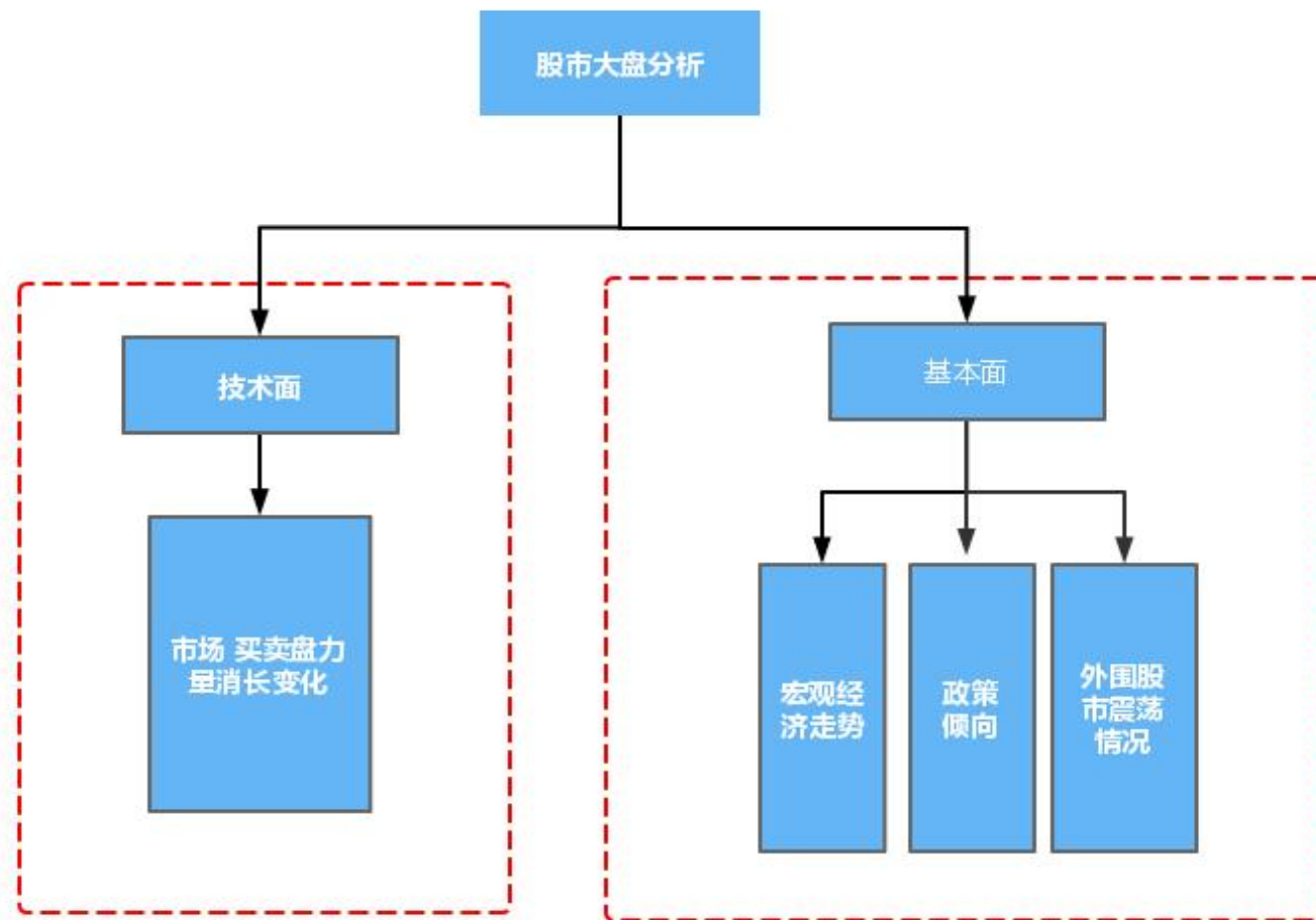
投机是期货交易的另一种重要形式，是指期货投机者通过预测未来价格的变化，利用自己的资金投资买卖期货合约，以期在价格出现对自己有利的变动时对冲平仓获取利润的行为。

3.3.1 正确理解投机

- 一. 增强了市场的流动性
- 二. 转移套期保值者的风险
- 三. 发现和形成合理的价格水平



3.3.2 投机策略



3.4 套利

套利又称套期图利，是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约，是投机商利用不同月份、不同市场、不同商品之间的差价进行期货合同交易来谋取利润的一种投机活动。在进行套期图利交易时，交易者注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。



3.4.1 套利的 优点

风险较小

规避单边下跌的市场风险，
不会出现巨亏的情况

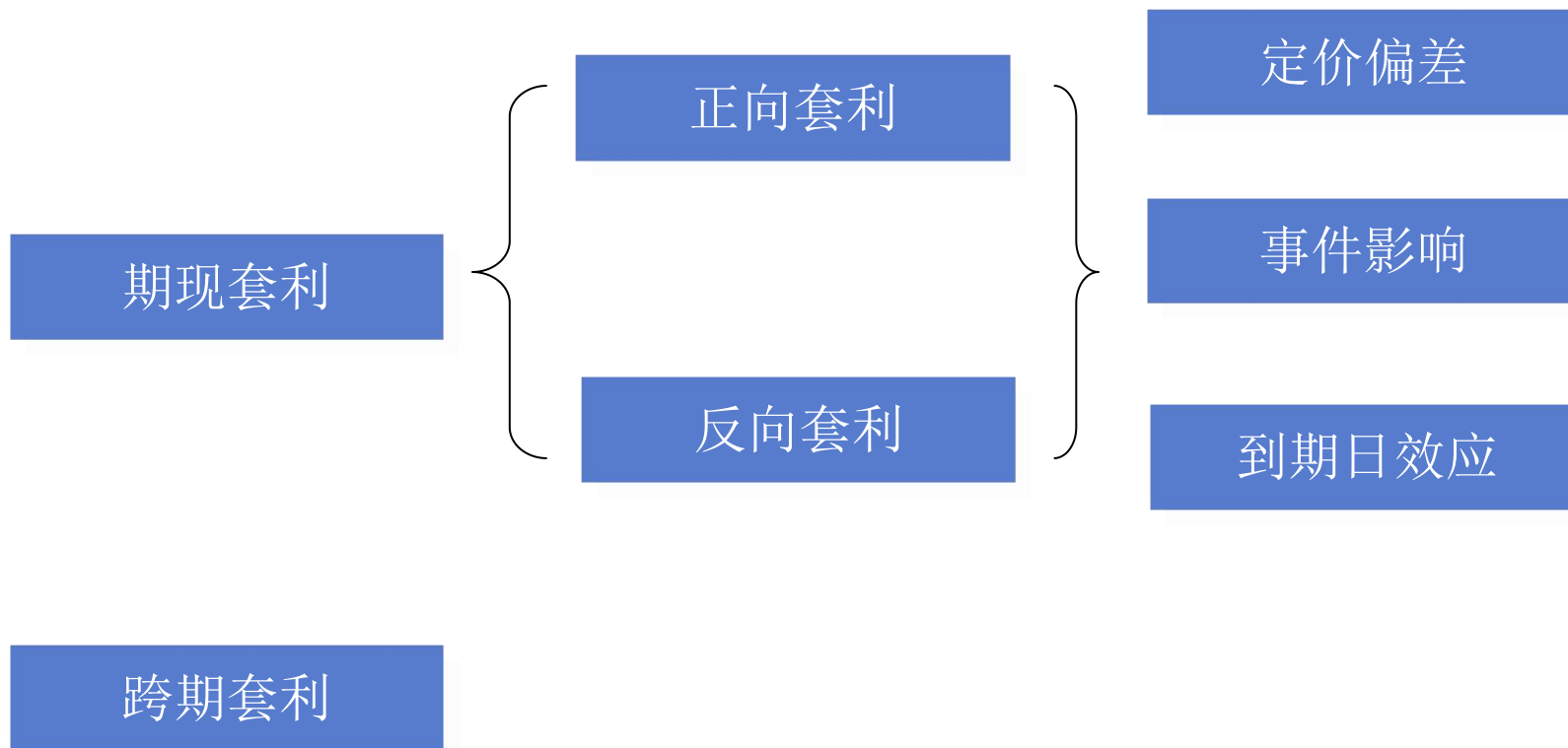
收益较稳定

利用计量、统计等技术可以
达到稳定赢利

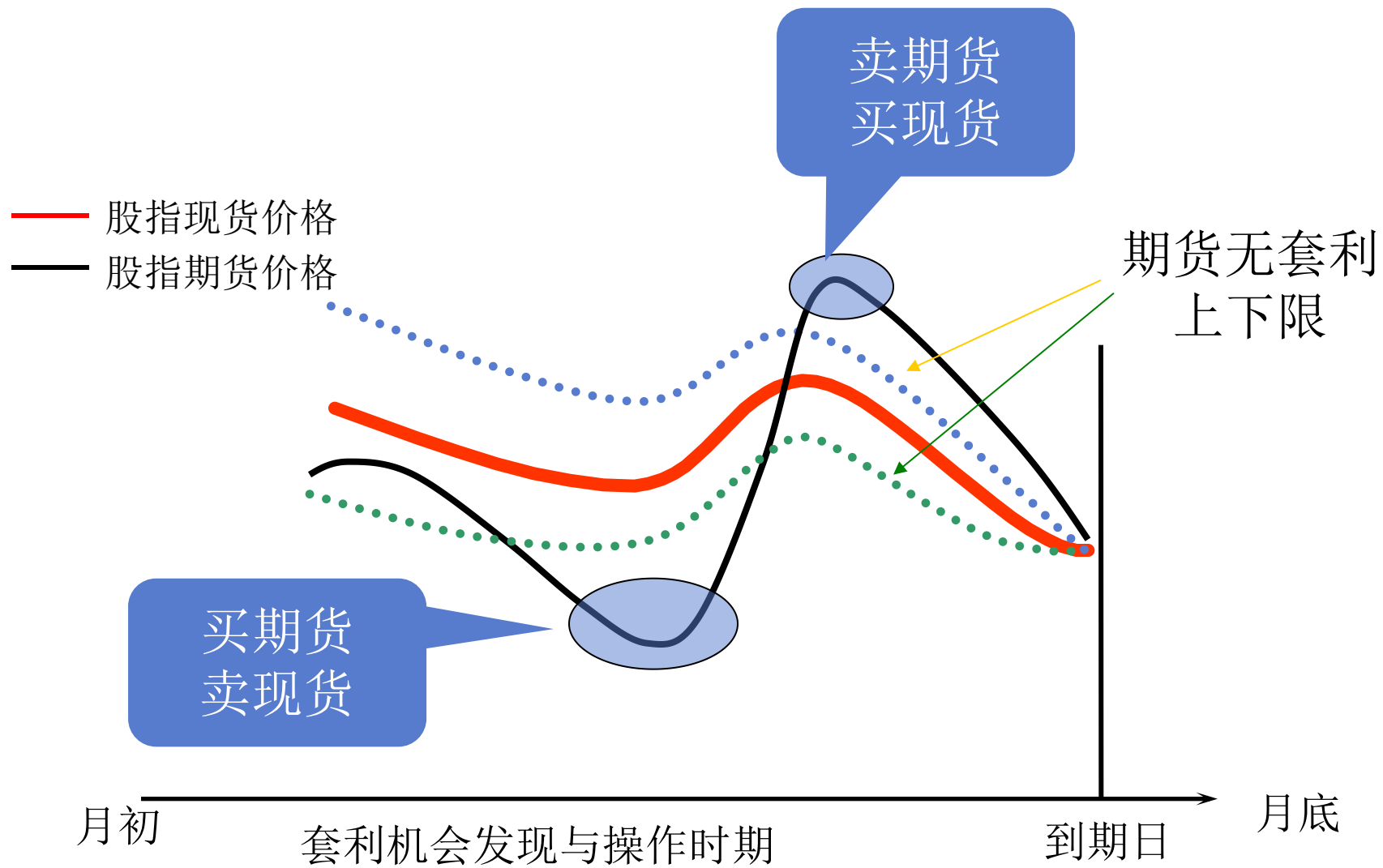
策略较多

只要市场定价出现偏差，就
有套利机会。

3.4.2 套利种类



期现套利原理



期现合理价差的计算公式

HS300期货价格理论报价= HS300指数现货报价 + 资金成本

期现无套利区间上沿= HS300期货价格理论报价 + 交易成本

期现无套利区间下沿= HS300期货价格理论报价 - 交易成本

资金成本： 银行贷款利息（外部融资交易）
 银行存款利息（自有资本交易）

交易成本： 交易手续费（期货、现货）
 冲击成本（目标成交价与实际成交价的差）

期现套利的几种方式

01

股指 + 股票组合

优点：自主灵活，有红利收入；

缺点：成本较高，股票组合很难完全模拟股指收益情况

02

股指 + ETF

优点：无印花税，操作方便，可变相实现“T+0”，双重套利机会；

缺点：可能没有相应的股指ETF，流动性较差

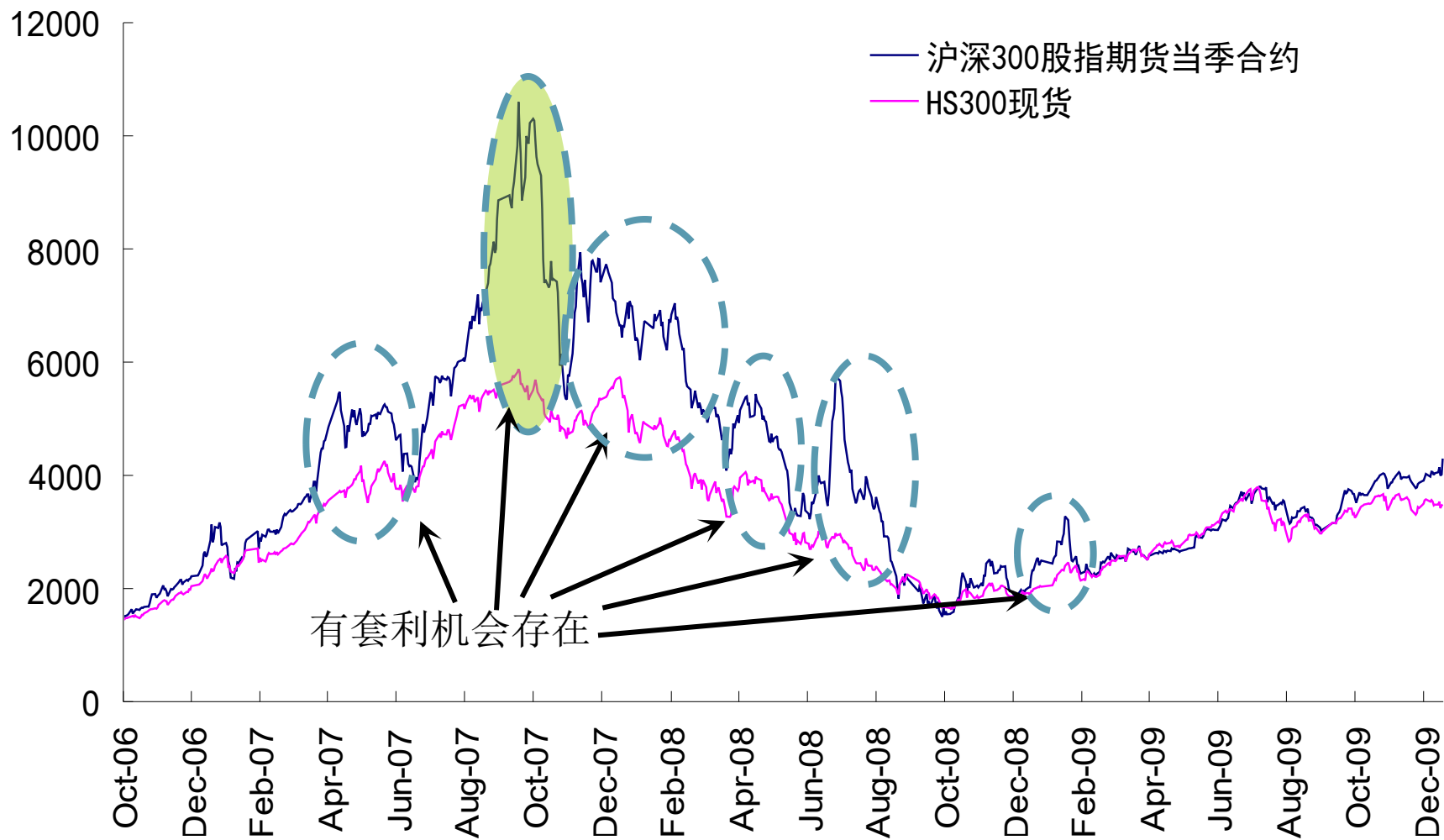
03

股指 + LOF

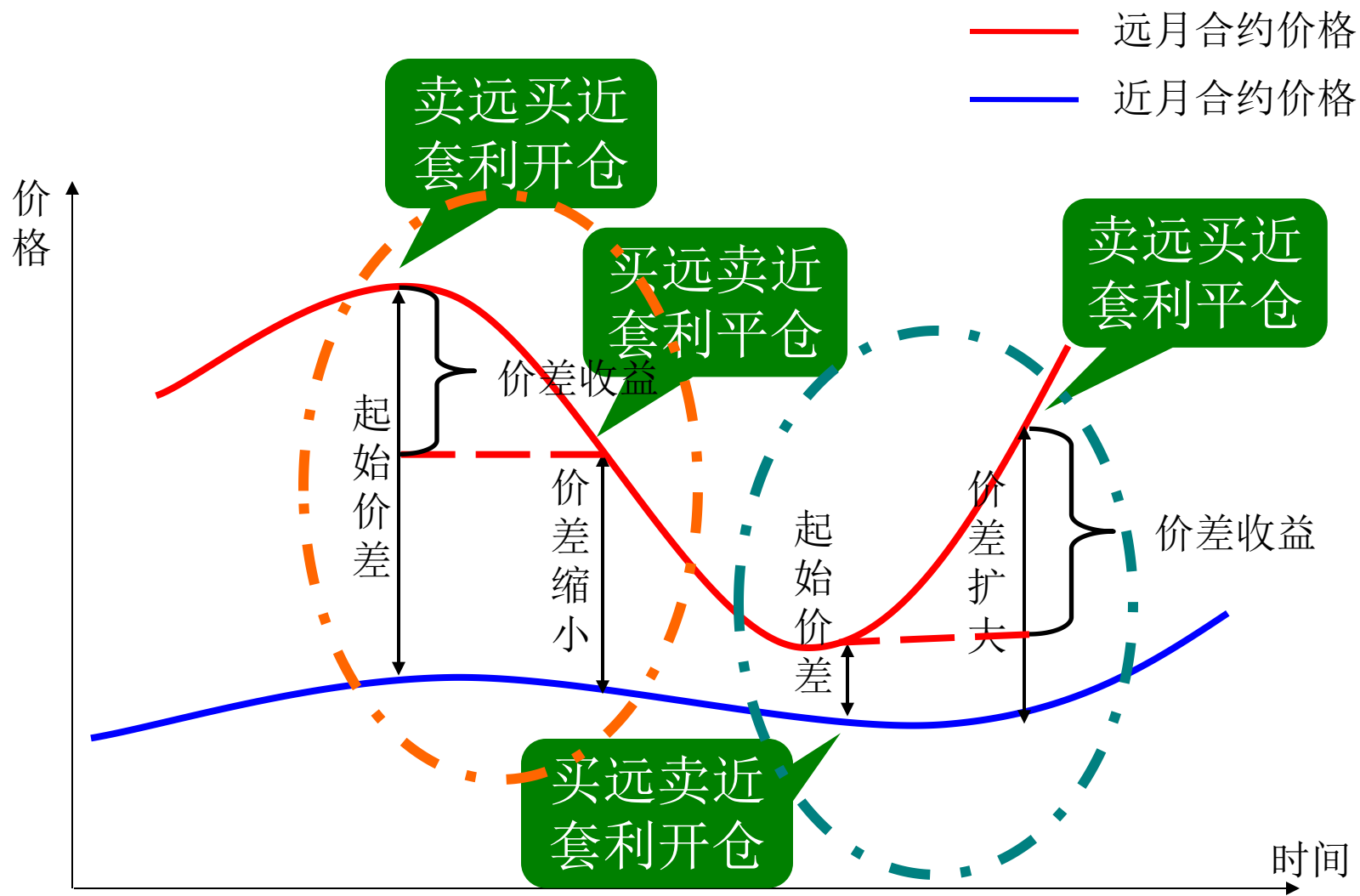
优点：无印花税，有直接追踪股指的LOF，双重套利机会

缺点：流动性很差

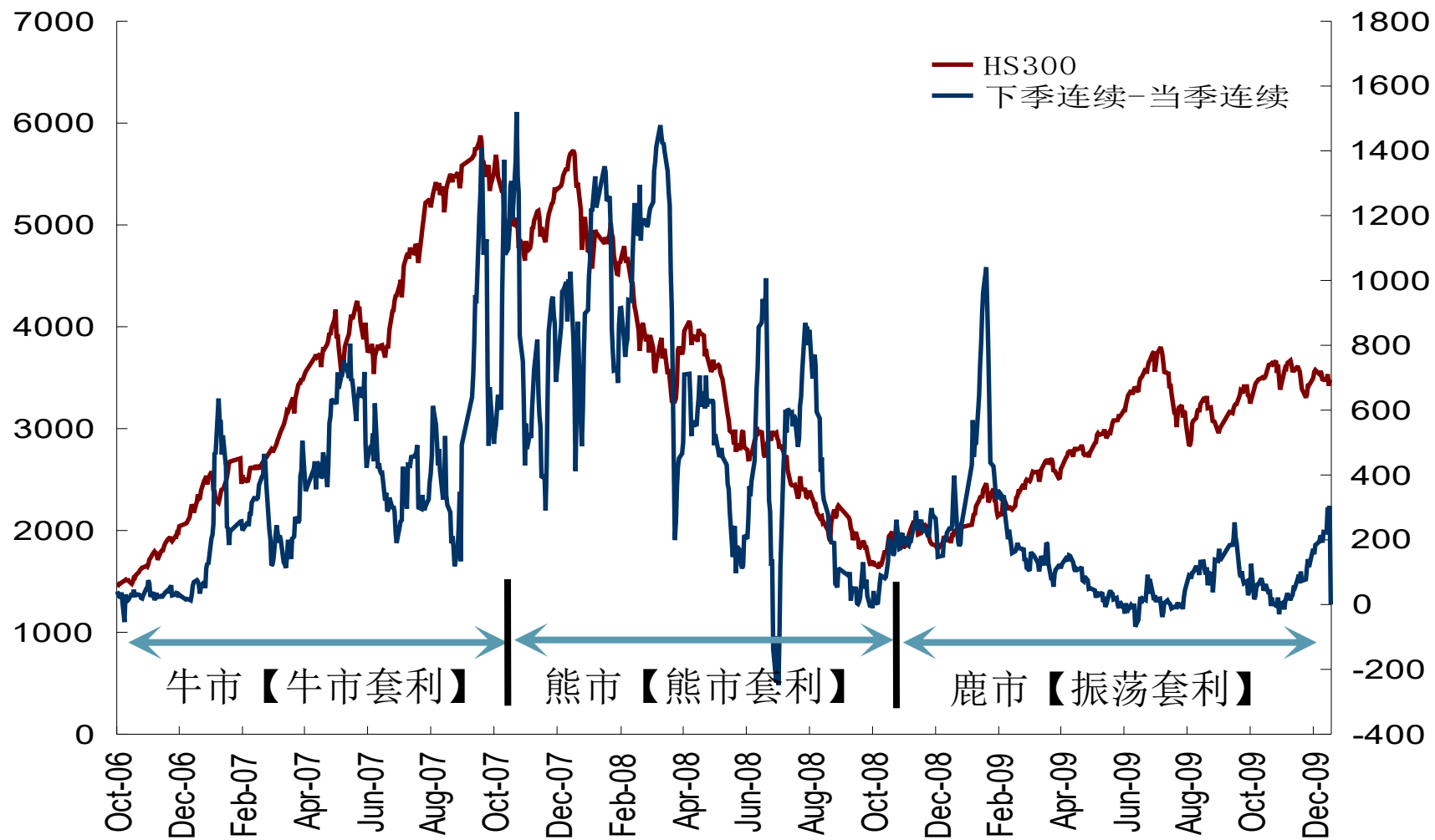
如何发现期现套利的机会



跨期套利原理

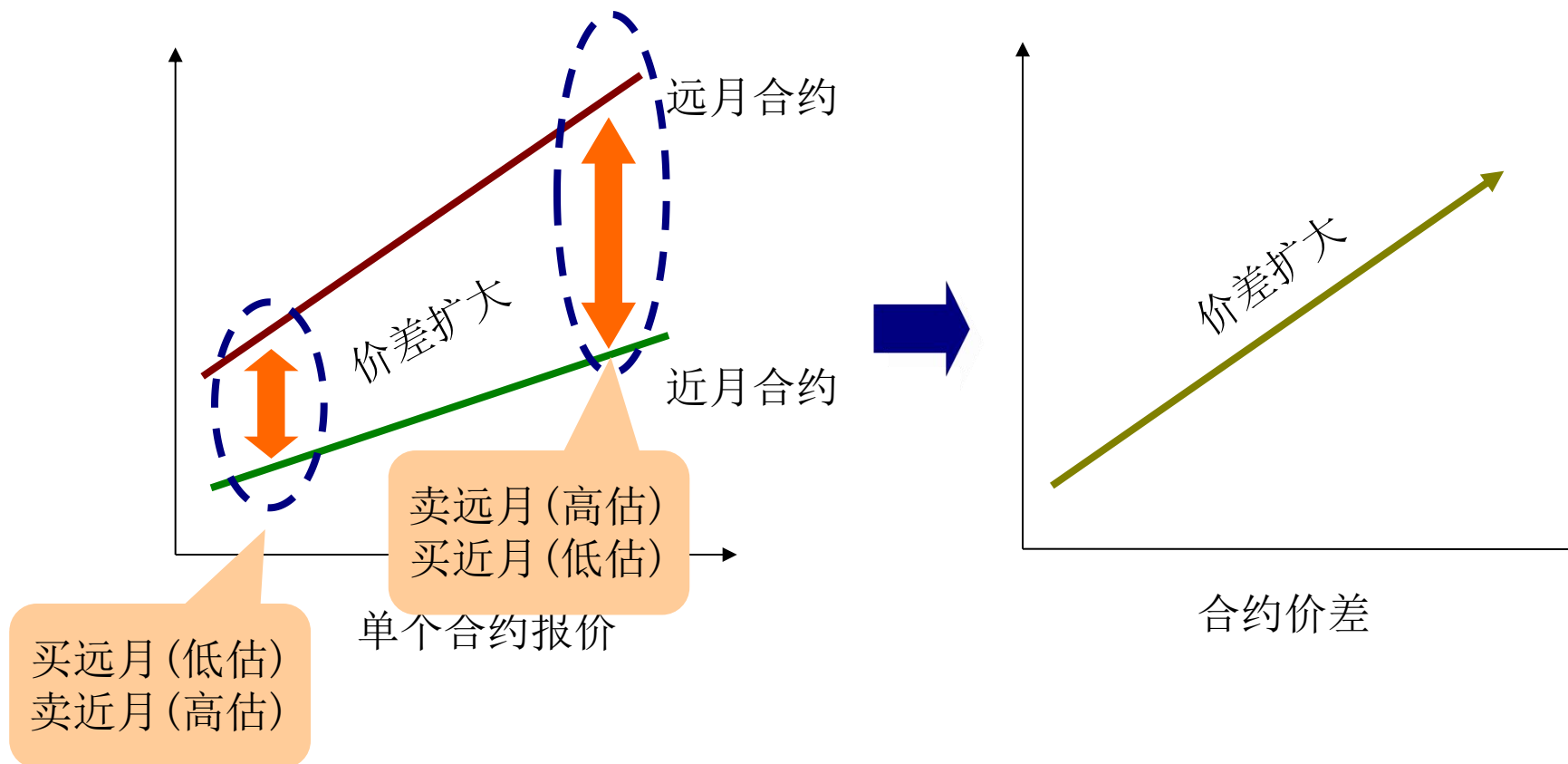


跨期套利三个类别



牛市套利的原理

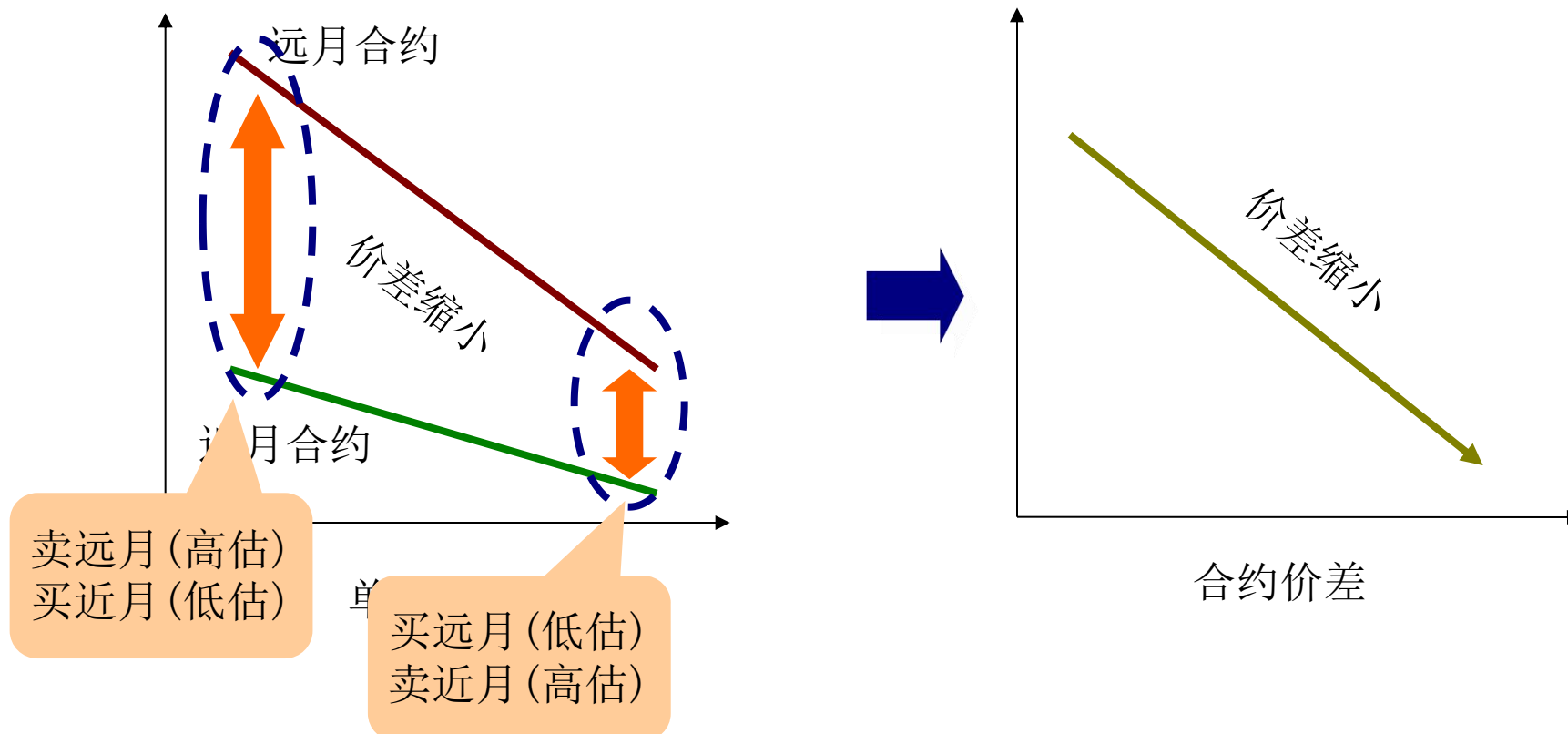
市场处于牛市中时，受市场乐观情绪推动，一般是越远的合约涨得越快



跨期套利策略：在牛市趋势形成时，买入远月合约，卖出近月合约。

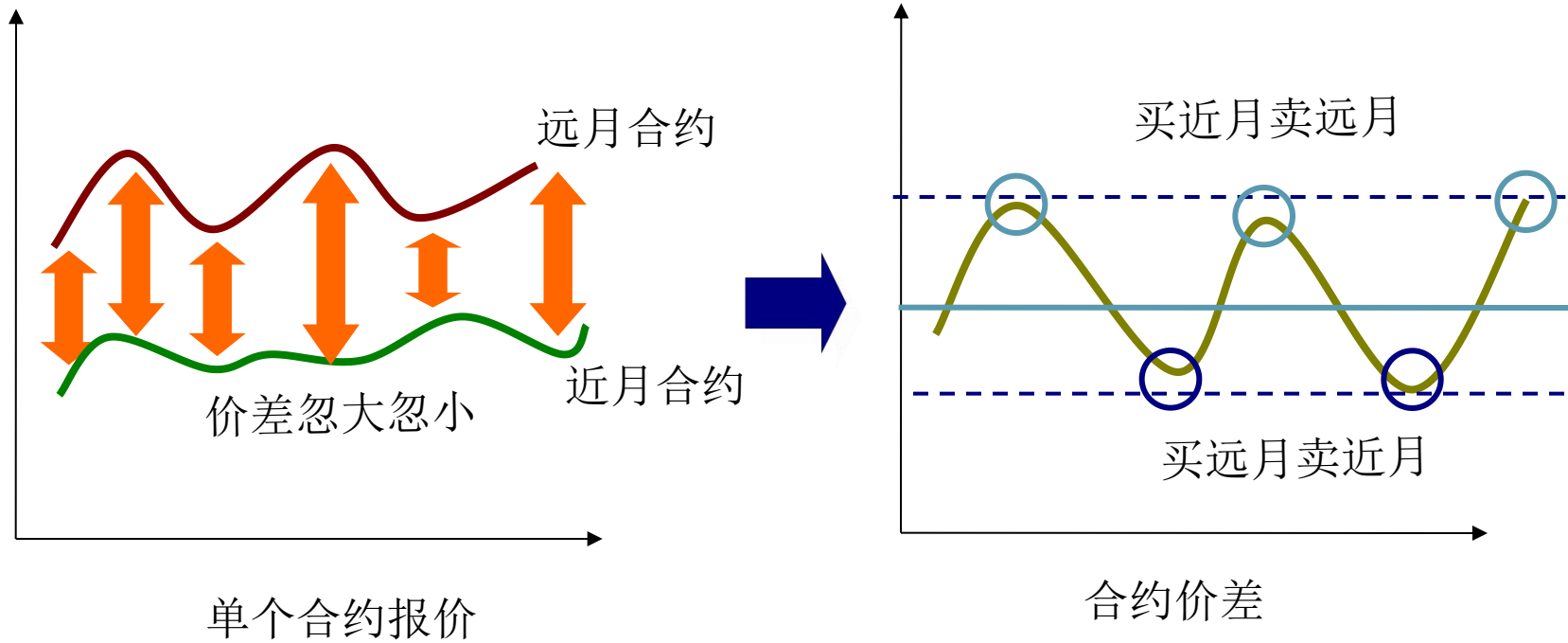
熊市套利的原理

市场处于熊市中时，受市场悲观情绪推动，一般是越远的合约跌得越快。



跨期套利策略：在熊市趋势形成时，卖出远月合约，买入近月合约。

鹿市套利的原理



市场处于牛皮市中时，远月与近月价差一般呈震荡走势。
跨期套利策略：在区间下沿买入远月合约，卖出近月合约，
在区间上沿卖出远月合约，买入近月合约。

THANKS

课程有时限，沟通无止境