

【金融知识普及月】股指期货套利交易

中国期货业协会2022-09-16 20:20发表于北京



01

什么是股指期货套利交易？

套利也称“叫价差交易”，是指在买进或卖出某种期货合约的同时，卖出或买进相关的另一种交易对象，并在某个时间同时将两种交易对象平仓的交易方式。

股指期货合约是以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。有时，期货指数与现货指数间会产生偏离，当这种偏离超出不合理的范围时，就会产生利差，从而给投资者提供套利机会。有时，同种指数的各期货合约之间、世界不同期货市场同种指数之间、不同种期货指数之间也因各种原因出现不合理的价格偏差，针对不合理价格偏差进行套利的交易行为，统称之为“股指期货套利”。

在世界金融期货市场上，套利和套期保值、投机一样，是市场的一个重要组成部分。例如，我国香港股指期货交易的 64%是来自于套利交易；美国、英国等主要期货市场中，套利交易也占有相当重要的地位。从市场来看，新兴市场股指期货上市初期的套利机会高于成熟市场。

02

股指期货套利交易与投机交易有什么区别？

股指期货套利交易广义上说也可归属于投机，但与投机交易相比，两者具有很大的区别。

第一，交易方式不同。

投机者在一段时间是做买或卖，方向明确；套利者则是在同一时间买进并卖出不同的期货合约，同时扮演多头和空头的双重角色。

第二，面临的风险和收益不同。

与单边投机交易相比，期货套利交易面临的风险和收益均较小，因为在市场价格的变化下，交易者在一种期货合约交易的亏损，会被另一种期货合约上的盈利所弥补。同时，形成套利投资组合以后，伴随市场价格波动追加保证金的风险也很小。而单边投机交易买、卖单方向的头寸受市场绝对价格波动的影响相对大，投资净风险和净收益也均比套利大得多。因此，套利是一种与投机者和套保者都不同的独立群体。

第三，交易策略不同。

套利关注的是两个或两个以上雷同品种价格关联性和趋同性为基础的相对价格的变化。而投机更多的是关注期货绝对价格的变化，重点是关注期货市场买卖单向的交易策略。即：投机者关心和研究的是单一合约的涨跌；而套利者关心的则是不同合约之间的价差，与价格波动方向无关。

第四，交易成本不同。

投机交易是持有单方向头寸，因此，对于占用的初始保证金规模相对来说比套利要小，所交纳的手续费也比套利交易少一半左右。

03

股指期货套利交易与套期保值交易有什么区别？

股指期货套利交易与套保交易在交易形式上雷同，均是同时双向持仓，但两者仍具有较大区别。

第一，交易目的不同。

套期保值的目的是回避股票现货市场价格风险，不以获利为目的；套利则是获取较为稳定的价差收益。

第二，承担的风险不同。

套期保值承担的风险最小；套利仍需承担一定的风险。

第三，交易策略不同。

从交易策略上看，套保者与套利者相似，都属于厌恶风险型交易者。但相对而言，套利者表现得似乎更积极，更有进取性，他们紧盯住相关市场，

只要出现套利机会就会去尝试抓住。而套保者却表现得更为稳健，对手中存货，只要能规避价格风险即可。

04

股指期货套利有哪几种类型？

根据不同的套利对象，股指期货套利可分为期现套利、跨期套利、跨市场套利、跨品种套利等四种类型。