

股指期货对冲如何看待贴水__您好，可以请教一个问题吗...滚动对冲在期货升贴水的不同情况下如何进行？-股识吧

一、股指期货和沪深300之间的升贴水怎么解释？

股指期货和沪深300之间有升贴水是正常的现象，这是因为两者影响因素不完全相同，因而两者的变化幅度也不完全一。

首先，市场参与者的不平衡是最主要的因素。

基差扩大的现象与我们目前股指期货市场的机制设计和投资者结构有密切的关系。

期货市场参与者有三大力量，投机力量，套保力量，套利力量。

投资力量是风险承担者，套保力量是风险转移者，套利力量是平衡期货和现货，使其保持一致性的力量。

三方力量缺一不可。

我国股指期货市场是个新兴市场，推出至今才半年有余，监管层本着“高标准，稳起步”的要求，各项措施的推出、实施都是慎之又慎。

比如投资者结构问题，目前股指期货的参与者中个人投资者占据绝大部分，券商少量参与套期保值，基金、QFII等重要的机构投资者几乎没有参与进来。

这就使得在趋势行情比较明确的情况下，趋势投资和投机的力量明显压倒套利和套期保值的力量，占据绝对优势。

而相对理性的机构投资者的缺失使得投机更加盛行，套利基差持续放大不收敛。

如果有大量的机构套利资金允许进入股指期货市场，当前年化收益率接近40%的无风险套利机会，会引来成百上千亿的资金赚取，这种资金将会远大于目前的投机，很快将基差磨平，因此保持机构资金进场套利的通道对于平抑股指期货现象的大幅偏离非常重要。

其次，套利资金缺乏有效的现货产品。

ETF是期现套利用得最多的现货产品，比如上证50ETF、上证180ETF及深证100ETF等，但它们与沪深300之间依然存在较大的偏差，拟合度不高。

尽管投资者可以采取ETF组合来跟踪沪深300指数，但需要较多的专业能力，且交易成本较高，导致效果不佳。

第三，股市的单边走势使得部分投资者在来不及选股的情况下，采取“多头套保”策略，即直接买入股指期货多头合约，从而实现不必选股而又能跟上指数的目的，从而使得股指期货价格“超调”。

而且在单边市下，单边趋势策略更加盛行，因为对于风险偏好的投资者，在行情单边趋势确认的情况下，单边多头策略远比套利要有吸引力得多。

二、股指期货贴水和升水是什么意思

在期货中，由于价格的波动。

原先的市值升高/降低。

你所用的保证金不够再买那么多货物。

这时，必须要增加保证金。

这叫贴水。

反之，叫升水。

比如，保证金是5%时，你买了100T小麦（做多）。

1K元/T。

需要交纳保证金5K元。

而当小麦涨价到1200元/吨时。

你的保证金需要6000元。

这时你必须再多缴纳1K元。

此时叫贴水。

通俗一点，贴水就是赔了，升水就是赚了。

三、股指期货贴水是什么对市场有什么影响

股指期货基差=股指期货价格-现货指数价格，而股指期货贴水也就是基差是负数。

要了解股指期货贴水是怎么产生的，我们需要先了解一下股指期货价格和现货指数价格的产生机制。

现货指数，以沪深300为例，就是大盘指数，该指数是以沪深两市具有代表性的300只股票价格加权平均而成。

而股指期货价格是按照现货指数价格来变动的，变动曲线基本一致，因此股指期货价格应该和现货指数价格一致或相近，基差应该为0。

但实际上因为期货市场的特色机制，期货市场可以做空股指，而股票市场不能，因此如果在期货市场有大量卖出的情况，结算价会出现和现货指数不一样的情况。

以沪深300股指为例，8月29日现货市场沪深300股指期货价格为3834.81，而在期货市场，沪深300股指期货IF1709价格是3837.8，目前期货价格偏高，处于升水的状况。

可沪深300股指期货IF1710价格为3826.8，却处于贴水的状况。

造成这种情况的原因是对于不同的品种，有大量资金在压盘或者拉高价格，因此和现货市场出现了基差。

另外，IF1709是长期合约，而IF1710是短期合约，说明市场长期处于贴水状态，而短期出现升水状况，也就是说长期期货投资者看好股市，短期出现悲观情况，不太

乐观。

再以上证50股指期货（合约代码IH）为例，相关人士指出：原来IH贴水主要出于市场担心金融风险不知道会在何时爆发，金融工作会议后这种担心得到了缓释，所以IH从之前的贴水向正常合理的估值水平回归。

要提醒投资者的是，期货市场的变化只是说明目前市场的一个预期，但整体而言，现货市场影响了期货市场，而不是期货市场影响现货市场。

因此，期货市场的变化只是说明市场一种心态，并不能决定未来走势。

股指走势还是要看市场经济发展和国家政策等基本面。

股指期货贴水和升水在市场上发挥着很大的调节作用。

当基差（特别是升水）扩大时，更多的投资者将进入期货市场，打压升水，看空股指，这样变相地在给股市降温，同时给股市提供了一定的流动性。

股指期货贴水和升水是完全正常的市场反应，投资者不必惊慌。

想要了解目前基差情况可以去分析比较一下目前期货和现货的价差。

四、股指期货合约升水，贴水是什么意思？

股指期货和沪深300之间有升贴水是正常的现象，这是因为两者影响因素不完全相同，因而两者的变化幅度也不完全一。

首先，市场参与者的不平衡是最主要的因素。

基差扩大的现象与我们目前股指期货市场的机制设计和投资者结构有密切的关系。

期货市场参与者有三大力量，投机力量，套保力量，套利力量。

投资力量是风险承担者，套保力量是风险转移者，套利力量是平衡期货和现货，使其保持一致性的力量。

三方力量缺一不可。

我国股指期货市场是个新兴市场，推出至今才半年有余，监管层本着“高标准，稳起步”的要求，各项措施的推出、实施都是慎之又慎。

比如投资者结构问题，目前股指期货的参与者中个人投资者占据绝大部分，券商少量参与套期保值，基金、QFII等重要的机构投资者几乎没有参与进来。

这就使得在趋势行情比较明确的情况下，趋势投资和投机的力量明显压倒套利和套期保值的力量，占据绝对优势。

而相对理性的机构投资者的缺失使得投机更加盛行，套利基差持续放大不收敛。

如果有大量的机构套利资金允许进入股指期货市场，当前年化收益率接近40%的无风险套利机会，会引来成百上千亿的资金赚取，这种资金将会远大于目前的投机，很快将基差磨平，因此保持机构资金进场套利的通道对于平抑股指期货现象的大幅偏离非常重要。

其次，套利资金缺乏有效的现货产品。

ETF是期现套利用得最多的现货产品，比如上证50ETF、上证180ETF及深证100ETF等，但它们与沪深300之间依然存在较大的偏差，拟合度不高。

尽管投资者可以采取ETF组合来跟踪沪深300指数，但需要较多的专业能力，且交易成本较高，导致效果不佳。

第三，股市的单边走势使得部分投资者在来不及选股的情况下，采取“多头套保”策略，即直接买入股指期货多头合约，从而实现不必选股而又能跟上指数的目的，从而使得股指期货价格“超调”。

而且在单边市下，单边趋势策略更加盛行，因为对于风险偏好的投资者，在行情单边趋势确认的情况下，单边多头策略远比套利要有吸引力得多。

五、股指期货贴水有什么影响

股指期货的升贴水是正常现象哦。

而且股指对应的是沪深300，上证50，中证500这三个指数。

不过在一定的时间内，股指的升贴水幅度放大的话，是会影响到股市的投资气氛的。

六、股指期货量化对冲深度贴水是什么原因

目前国内对冲手段有限，采用股指期货对冲，属于股指期货的卖方，也就是远期空头。

无论在交易所集中竞价还是做市，正常的供需打破，供给大于需求，造成了贴水。

另外还有一点，因为国内的对冲手段有限，容易造成抢跑，进一步造成了贴水。

据相关研究显示，在股指期货未受限制的几年，靠股指期货贴水能拿到12%年化的收益。

进一步的研究，你可以在Ricequant平台来实现，寻找其中的套利机会。

七、您好，可以请教一个问题吗...滚动对冲在期货升贴水的不同情况下如何进行？

单一合约的滚动操作即低买高卖，低位开仓高位平仓，这是反方向的了结头寸，其实是单项单子，并不是一般意义上的对冲，真正的对冲应该是双向单，即多单方向和空单方向，也就是两个完全相反的头寸，要做滚动必须预留一部分底仓，双向单对冲也必须预留底仓，否则滚动操作难以进行。

多单操作即低位开仓高位平仓，空单操作即高位开仓低位平仓。

这种做法比较适合箱体震荡阶段，节奏把握好的话短期收益是很不错的，但箱体不可能无限期的延续，一旦箱体被有效突破，后势将进入新的单边趋势，之后必须要了结一个方向的头寸，不是多单就是空单。

参考文档

[下载：股指期货对冲如何看待贴水.pdf](#)

[《股票上市前期筹划要多久》](#)

[《股票涨幅过大停牌核查一般要多久》](#)

[《股票流通股多久可以卖》](#)

[下载：股指期货对冲如何看待贴水.doc](#)

[更多关于《股指期货对冲如何看待贴水》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/read/34088277.html>