

股指期货远期合约为什么会贴水 - 股指期货量化对冲深度贴水是什么原因-股识吧

一、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。

二、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。

三、为什么利率高的货币的远期汇率表现为贴水？

这是由于大量资金套取利差导致的！因为利率高的货币就意味着较高的收益率，为了套取利差，就会卖出利率较低的货币，买入利率较高的货币。

但在这一交易中，又新增了汇率风险，因为持有高利率货币到期后，如汇率下跌，有可能把利差收入全部吞噬掉，为了规避汇率风险，在其抛售低利率货币、买入高利率货币的同时，在远期外汇市场进行相反的操作，即卖出高利率货币，买入低利率货币，以达到规避汇率风险的作用。

当大量资金进行套利操作的时候，即期市场上，高利率货币表现为升水，低利率货币表现为贴水；

远期市场上，高利率货币表现为贴水，低利率货币表现为升水。

汇率的变动会导致其套利的空间越来越小，最终到达平衡。

四、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。

五、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。

参考文档

[下载：股指期货远期合约为什么会贴水.pdf](#)

[《股票退市重组大概多久》](#)

[《股票持有多久合适》](#)

[下载：股指期货远期合约为什么会贴水.doc](#)

[更多关于《股指期货远期合约为什么会贴水》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/63253853.html>