

## 本文目录

- [期货如何套利？](#)
- [如何利用ETF实现股指期货套利？](#)
- [如何做好期货和现货套利？](#)
- [黄金期货如何套利？](#)
- [在期货交易中什么叫做跨期套利应该怎样操作啊？](#)
- [期货交易如何实现在现货与期货间的套利？](#)
- [国债期货对冲如何套利？](#)

## 期货如何套利？

报价方式：“套利代码” + “A合约 & B合约” 套利指令价格 = A合约价格 - B合约价格 (A合约价格小于B合约时为负数) 大商所用

“SP”表示跨期套利交易，若指令买进“SP m1809&m1901”即代表买进“m1809”合约同时卖出“m1901”合约，买卖数量相等；若卖出“SP m1809&m1901”即代表卖出“m1809”合约同时买进“m1901”合约，买卖数量相等。

用“SPC”表示跨品种套利交易，若指令买进“SPC y1809&p1809”即代表买进“y1809”合约同时卖出“p1809”合约，买卖数量相等；若卖出“SPC y1809&p1809”即代表卖出“y1809”合约同时买进“p1809”合约，买卖数量相等。例如，交易者申报指令为“买进2手SP m1809&m1901，限价-100元”，意味着前一合约价必须低于后一合约价100元时才能成交。下列最终成交回报都符合要求：前一合约买进成交2手，成交价3715元，后一合约卖出成交2手，成交价3815元，差价为-100元。同理，郑商所用“SPD”表示跨期套利交易，若指令买进“SPD CF809&CF901”即代表买进“CF809”合约同时卖出“CF901”合约，买卖数量相等；若卖出“SPD CF809&CF901”即代表卖出“CF809”合约同时买进“CF901”合约，买卖数量相等。用“IPS”表示跨品种套利交易，若指令买进“IPS SF809&SM809”即代表买进“SF809”合约同时卖出“SM809”合约，买卖数量相等；若卖出“IPS SF809&SM809”即代表卖出“SF809”合约同时买进“SM809”合约，买卖数量相等。

## 如何利用ETF实现股指期货套利？

在利用股指期货进行套利时，需要观察指数期货的变化。一般来讲，指数期货的变化应该在一定的范围内，一旦指数期货的变化超出该范围，那么便存在着套利机会。当指数期货的市场价格大于所给出的上限时，便进行正向套利，也就是买入现货指数，卖出指数期货；当指数期货的市场价格小于所给出的下限时，便进行反向套利，也就是卖出现货指数，买入指数期货。ETF (Exchange Traded Fund) 全称为交

易型开放式指数基金。它综合了封闭式基金和开放式基金的优点，投资者既可以在二级市场像买卖股票一样买卖ETF份额，又可以通过指定的ETF交易商向基金管理公司申购或赎回ETF份额，不过其申购和赎回必须以一篮子股票换取ETF份额或以ETF份额换回一篮子股票。如果是进行正向套利操作的话，当指指数期货合约的实际价格高于现货ETF的价格，此时操作策略是买入ETF，卖出指数期货合约，我们的套利空间是指数期货和现货ETF之间的差价，在建仓时我们就已经锁定二者之间的差额，待到到期日时指数期货的价格收敛到现货的价格，进行平仓操作，从而获得无风险套利空间。

## 如何做好期货和现货套利？

以白银为例：传统理论：期货价格=现货价格 持有成本  
升贴水等，根据交割期，储存运输等费用可以大体算定持有成本升贴水的部分。假如白银期货1406合约与现货白银延期上海TD的总持有、交割成本问100，那么理论上期货1406的价格应该高于TD100个点。

如果某天行情波动，导致期货价格高于TD150个点，那么可以买入TD，卖出期货，等到进入交割期，以TD来收现货，交付给期货履约，成本是100个点，而差价是150，就能套取50个点的无风险利润。而现在期货夜盘开放之后，可以完全通过平仓操作，而不需要交割来实现套利交易。

这存在一个假定就是短期内期货与现货价格维持在一个均衡位置，如果价差偏离，可以同步反向开仓，待价差回归之后获取套利利润。如上假如短期内，期货1406与TD价差为100，如果某天行情突然变化，价差成为120，则可以做空期货，做多TD，待价差恢复至100时候平仓，毛利润为20个点，手续费大约5个点，纯利润为15个点。

这种套利交易方便简洁，风险低，收益稳定。

## 黄金期货如何套利？

在实际操作中，投资者进行黄金期现套利时，首要解决的是如何选择参与套利的合约，其次是判断价差是否有套利机会。

一般而言，寻找套利机会要把握两个步骤：判断价差是否存在和存在的价差是否能够获利。存在着期现价差，是否意味着只要进行套利，就一定能够获利呢？答案并非如此。还需要进一步计算期货理论价格和期货市场实际价格之间是否存在价差。否则，就会存在着风险。根据期货市场理论，期货理论价格=现货价格+持仓成本。其中，持仓成本包括仓储费用、保险费和利息。因此，国内黄金期货的理论价格

应该等于国内黄金现货价格加上一定的持仓成本。对于上海黄金交易所的黄金Au(t+d)交易来说，其主要持仓成本应包括资金使用成本、持仓费用和递延费用，资金使用成本实际上是一笔资金的机会成本，在持仓成本中所占比例最大。一般以人民币6个月期限贷款利率（现行的人民币6个月期限贷款利率为4.59%）为依据。递延费又称延期补偿费，其收取标准为每日0.2，即1手Au(t+d)合约每日需支付30元左右，自持仓的第二日开始计收，交易成交当日无递延费。从长期看，递延费对持仓成本影响较小。对于仓储费，上海黄金交易所规定，买入货权库存每日仓储费为0.6元/千克。根据上述分析，得到上海期货交易所黄金期货理论价格（元/克）=上海黄金交易所现货价格（ $1 + 4.59\%t180$ ）+0.0006元（t是合约离到期日的天数）。在采用了考虑持仓成本的期货理论价格后，期货合约实际价格与期货理论价格仍然存在着很大的套利空间。

## 在期货交易中什么叫做跨期套利应该怎样操作啊？

商品期货套利主要分为：同行业跨品种套利、同品种跨期套利、不同行业跨品种套利或对冲等。为什么这个市场大多数人做套利也是亏钱的？跨期套利是套利交易中最普遍的一种，是股指期货的跨期套利（Calendar Spread Arbitrage）即为在同一交易所进行同一指数、但不同交割月份的套利活动。尝试套利宝的跨期套利，除去交易费用，每次交易差不多盈利在150元左右，暂时还没有发现滑点的问题，套利交易存在历史回测的问题，需要将每个交易现场的快照存下来，数据量太大，测试也需要花费时间，而且统计规律可能只是短期有用。日历套利，也被称为时间套利或者跨期套利，是水平套利的一种组合策略。该策略特点在于投资者就期权到期日时间进行差别化交易以寻求套利机会。在正式介绍日历套利之前，有必要简单归纳下前篇章所述的蝶式组合与鹰式组合中性特点。

## 期货交易如何实现在现货与期货间的套利？

一般来说，期货和现货做套期保值的多，套期保值是根据现货和期货价格差，这时叫基差，其实是把价格风险转为基差风险，从而做到期货盈利现货亏，或者现货盈利期货亏，来稳定盈利。

严格说，现货和期货价格差，等同于套期保值的基差，但没有套期保值那么严格要求而已，只要期货和现货价格差足够盈利，就可以根据实际情况作期货。譬如现货目前1000元，而下月估计还要跌，而下个月的期货2000元，价差这么大，那么可以卖出期货，注意，要是拥有现货可以参与交割，这样盈利。反之也可以。

## 国债期货对冲如何套利？

跨期套利交易是国债期货套利交易中最常见的，是指交易者利用标的物相同但到期

月份不同的期货合约之间价差的变化，买进近期合约，卖出远期合约（或卖出近期合约，买进远期合约），待价格关系恢复正常时，再分别对冲以获利的交易方式。例如，2011年11月，某投资者发现，2012年3月到期的5年期国债期货价格为106元，2012年6月到期的5年期国债期货价格为110元，两者价差为4元。投资者若预测一个月后，3月到期的5年期国债期货合约涨幅会超过6月的5年期国债期货合约，或者前者的跌幅小于后者，那么投资者可以进行跨期套利。

国债期货基差是指国债期货和现货之间价格的差异。基差交易者时刻关注期货市场和现货市场间的价差变化，积极寻找低买高卖的套利机会。做多基差，即投资者认为基差会上涨，现券价格的上涨（下跌）幅度会高于（低于）期货价格乘以转换因子的幅度，则买入现券，卖出期货，待基差如期上涨后分别平仓；做空基差，即投资者认为基差会下跌，现券价格的上涨（下跌）幅度会低于（高于）期货价格乘以转换因子的幅度，则卖出现券，买入期货，待基差如期下跌后分别平仓。