

期货课堂：股指期货套利行为的风险因素 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238027.htm

1、在现有的市场环境下，股指期货的套利行为并非完全无风险，诸多不确定因素会影响套利行为的效果，甚至威胁到套利行为的成败。

2、由于我国市场目前还无法卖空证券，所以反向套利没有正规的实施途径，对于绝大多数机构而言这一策略都不现实。

3、当期货价高出现货价一定程度以至于有套利空间时，套利行为开始启动，买入股指现货而卖出股指期货，这一过程可称为套利头寸的建仓；建仓之后，投资者一方面持有股指的现货，另一方面持有期货的空头，这段时间可称为套利头寸的持有期；期货到期时，一方面需要交割期货，用现金的方式进行清算，另一方面需要卖出现货，以实现建仓时锁定的价差，这一过程可称为套利头寸的出清。从这三个阶段的具体操作上来看，每个阶段都存在一些不确定因素。

4、无风险利率的变化对股指期货的理论价格的变化非常敏感，利率提高的时候，期货的理论价格也会提升，这样期货现货套利的时候，无套利的带状区域将会拉宽，对基差的要求会更高。而利率降低的时候，期货的理论价格会降低，无套利的带状区域会收窄，对基差的要求也就低一些。

5、套利周期之间的红利率发放是无法预测的。从上面2007年1月1日到现在的红利率发放数据来看，中石化、宝钢等权重股的红利在整个沪深300成分股里面占有非常绝对主导地位，前30个个股的累计红利的集中度也达到了80%。因此，可以重点考虑权重股的红利发放，使得对套利区间内的红利率估计和实际的

不会有太大的偏差。6、在套利的区间，现货的建构和指数之间的跟踪误差、冲击成本、现货不能按结算价出清、指数成分股的变动、涨跌停的限制、期货的强行减仓等因岁对套利行为也存在风险。由于套利的利润空间本身就比较小，上述风险中的任意一种都可能使套利行为失效，不但没有赚得无风险的利润，反而赔上了一部分费用。但同时我们也看到，这些不确定性如果能把握得好，有时甚至可以扩大套利的效果，这也正是风险的两面性。对于这些风险因素的控制是决定套利行为成败的关键，套利者应对这些风险的影响程度有所认识，并积极准备应对措施。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com