

期货课堂：股指期货套利交易应注意熔断机制的影响 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_238033.htm

小张是某证券公司研究所金融工程组分析员，随着股指期货上市日期日益临近，小张所在股指期货套利模型研究小组设计的股指期货期现套利和跨期套利模型已进入后期检验和修正阶段，为了进一步完善模型设计，小张所在的证券公司专门邀请期货公司专业人员共同探讨交易制度对股指期货套利交易影响问题。"要充分考虑股指期货熔断机制对套利交易产生的影响。"期货公司的专业人员首先发表观点。"大家都知道中金所新修订的仿真交易交易规则对熔断机制重新作了调整，将股指期货合约申报价触及熔断价格且持续时间提升至5分钟，启动熔断机制。启动熔断机制后的连续5分钟内，该合约买卖申报在熔断价格区间内继续撮合成交。但不知道这样的交易制度会对套利交易产生哪些影响？"小张不解的问。"熔断机制作为一种风险控制制度，在稳定市场情绪方现起到积极作用的同时，一定程度会影响价格正常连续走势，比如说近月合约进入熔断价位，只能在熔断价位交易，而其他远期合约还没有进入熔断价位区间，这意味其他合约价格及现货指数走势仍在继续变动，这样势必对合约之间的价差及期货和现货之间的基差产生影响，进而对股指期货期现套利和跨期套利产生影响。"期货公司的专业人员解释道。"我明白了，就是说由于现货指数形成过程中没有熔断机制，而各合约在同一交易日进入各自熔断价位的时间也可能不一致，导致现货与期货及期货合约之间的价差会因为熔断机制出现明显变化。"小张一边在白板

上画着价差变动示意图，一边说。“是的，正是由于熔断机制有影响基差和价差变动的效应，因此在设计模型时不要考虑到这一因素，还要努力利用这一机制增强套利交易的效果。”期货公司的专业人员补充道。“你能举个例子说明一下您的观点吗？”证券公司的其他工作人员问道。“比如说在设计牛市正向期现套利交易模型时，当出现套利建仓机会时（买现货卖期货）尽量避免熔断机制启动时建仓，因为熔断机制会产生人为限制期货价格进一步上涨，而这时现货指数或相关股票价格仍在上涨，势必会造成期货价格与现货价格之间的价差在熔断机制发生作用期间内缩小，进而减少套利收益。”期货公司的专业人员回答道。

风险提示：套利交易是指利用相关市场或相关合约之间的价格差变化在相关市场或相关合约上进行交易方向相反的交易，以期价差发生有利变化而获利的交易行为。由于熔断制度具有人为限制相关期货合约价格走势变化的作用，因此个别合约的熔断机制的作用会导致合约之间价差及期货与现货之间的基差会因此发生变化，投资者设计套利交易模型时需要分考虑熔断机制对套利交易产生的影响。

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