

期货课堂：股指期货期现套利应注意强制减仓风险 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_238043.htm 小李是某投资公司的项目经理，原来一直从事证券ETF套利交易，随着股指期货的推出逐渐临近，小李开始研究股指期货的期现套利交易，并利用股指期货仿真交易作为套利交易的实验平台，遇有不明之处，通过每周末的股指期货培训交流会向期货公司专家咨询。"我们公司的目前正在设计期现套利交易模型，打算通过完全模拟沪深300指数构造300种股票组合与股指期货进行期现套利交易，大多数参数已设置完毕，不知是否还重要因素遗漏的，请您指点一下。"小李一边说一边将该公司设计的股指期货期现套利交易模型设计方案递给期货公司培训师。"期现套利交易模型还要充分考虑股指期货交易规则，特别是风险控制管理办法。"期货公司的培训师一边看着小李的方案一边说。"交易规则？您能具体提示一下吗？"小李一边拿出中金所交易规则征询意见稿一边问。"比如《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（征求意见稿）第七章强制减仓制度的规定，对于期现套利交易结果影响是可能是比较大的，甚至关系到套利交易的成败。"期货公司的培训师一边指着股指期货交易规则一边说。"强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单,以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按持仓比例自动撮合成交.....我还是弄不清楚这跟期现套利交易有什么关系？"小李一边看着交易规则一边问。"期现套利交易主要关注的是期货与现货之间的基差变化，基本操作思路是同时在期货与现货建仓，待基差变

化有利时，再行同平仓，以获得价差收益。假如在期货和现货建仓后，期货和现货市场因突发性因素影响，导致出现单边市，特别是在期货市场出现对持仓部位有利的单边市，且持仓赢利超过规则指标的持仓有可能被强制减仓，导致套利交易现货部位出现风险敞口。”期货公司的培训师解释说。“那要是出现这种可能被强制减仓的单边市情况，如何应对呢？”小李关切的问。“首先在模型设计时，要考虑到强制减仓的情况，事前制定好应对措施，比如转仓，即一边平仓同时开立新仓，降低持仓盈利指标，进而降低被强制减仓的可能性。”期货公司的培训师解释道。“那要是遇到想在期货市场平仓，但又遇到单边市平不出来的时候又该如何应对呢？”小李一边记录一边问道。“要充分运用强制减仓的规定，要将在当日收市前以涨跌停板价格申报想要平仓的头寸，以争取纳入强制减仓范围，申报后是否成功实现强制减仓要看申报的持仓净损失是否达到强制减仓的标准。”期货公司的培训师解释道。风险提示：强制减仓是指在期货市场出现单边市时，交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按持仓比例自动撮合成交的风险管理制度，投资者在进行股指期货期现套利交易时，应注意期货强制减仓风险，防止出现因期货持仓部位被强制减仓而导致现货出现风险敞口的情况发现。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