

股指期货，即标的为股票价格指数
的标准化期货合约。

买卖双方约定在未来某个特定日期，按事先约定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。

目前国内共有四大股指期货合约。

	股指期货	股票现货
交易对象	股指期货合约	股票
资金要求	保证金交易	全额资金
交易成本	无印花税，相对较低	手续费、印花税
结算方式	逐日盯市、每日结算	卖出时结算
到期日	有到期日，不能无限持有	无到期日，除去退市等情况
交易方式	双向交易、T+0	卖空成本高、T+1

股指期货：升贴水的两种计算方法

常规的股指期货升贴水计算方法：

$$\text{股指期货升贴水} = \text{期货价格} - \text{现货指数价格}$$

这种方法关注的是升贴水的绝对值，适用于短期行情以及市场情绪的判断。

年化股指期货升贴水计算方法：

$$\text{股指期货年化升贴水} = (\text{期货价格} - \text{现货指数价格}) / \text{距离交割日时间} * 365$$

这种方法是对升贴水进行时间加权，统一各个合约之间的期限，适用于对比不同期限长期升贴水水平，常在合约展期过程中使用。



股指期货：升贴水率特征

股指期货近月合约的贴水率更低，原因在于每月的交割周期，对于短期市场情绪有着过度反应。

不论是当月合约还是季月合约，升贴水都存在明显的周期性。此外，IF、IH较于IC、IM的升水幅度更强，升水时间更长。

至于IC的贴水幅度远大于IF和IH，更多是指数结构的问题。首先，中证500指数成分中可融券标的的覆盖率要小于沪深300与上证50，这导致中证500指数成分中的个股套保需求无法直接通过融券实现，只能转移至股指期货IC合约上，IC远月合约持仓常年高于IF和IH也反映了这一现象。

其次，沪深300与上证50拥有更丰富的衍生产品，使得相关品种间套利的效率更高，期货与现货价格更紧密。

IC的这一情况同样适用于刚上市不久的IM上。