

期货于内地应用场景分析

期货对内地现货的影响方式

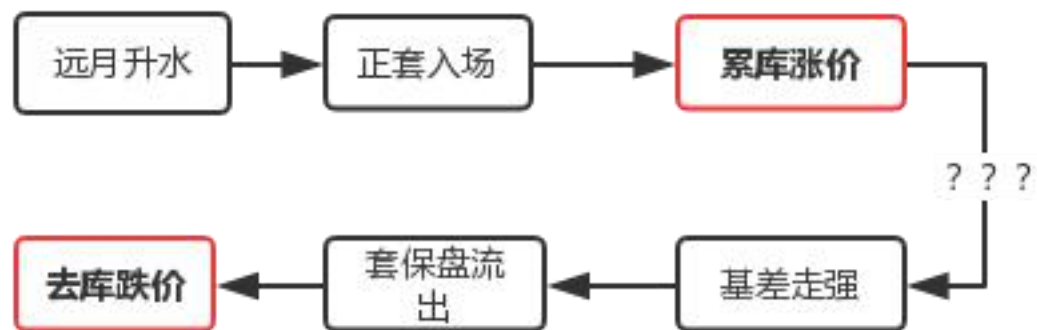
- 期现“正反馈”，平抑现货价格季节性波动。
- 影响产业持库意愿，进而影响内地价格短波波动。

内地对期货工具的应用方式

- 仓储与资金支持下的港口标准套利（风险闭环）
- 内地的主动性套利：①价差给予安全边际（渠道）②相对强弱（内地港口价差的扩大或收窄）
- 内地的被动性套利：减少现货亏损（事与愿违）维护客户，减少风险。（期货主要矛盾的判断分析）
- 交易权限（采、销、期货一体）；内勤、财务、分配机制

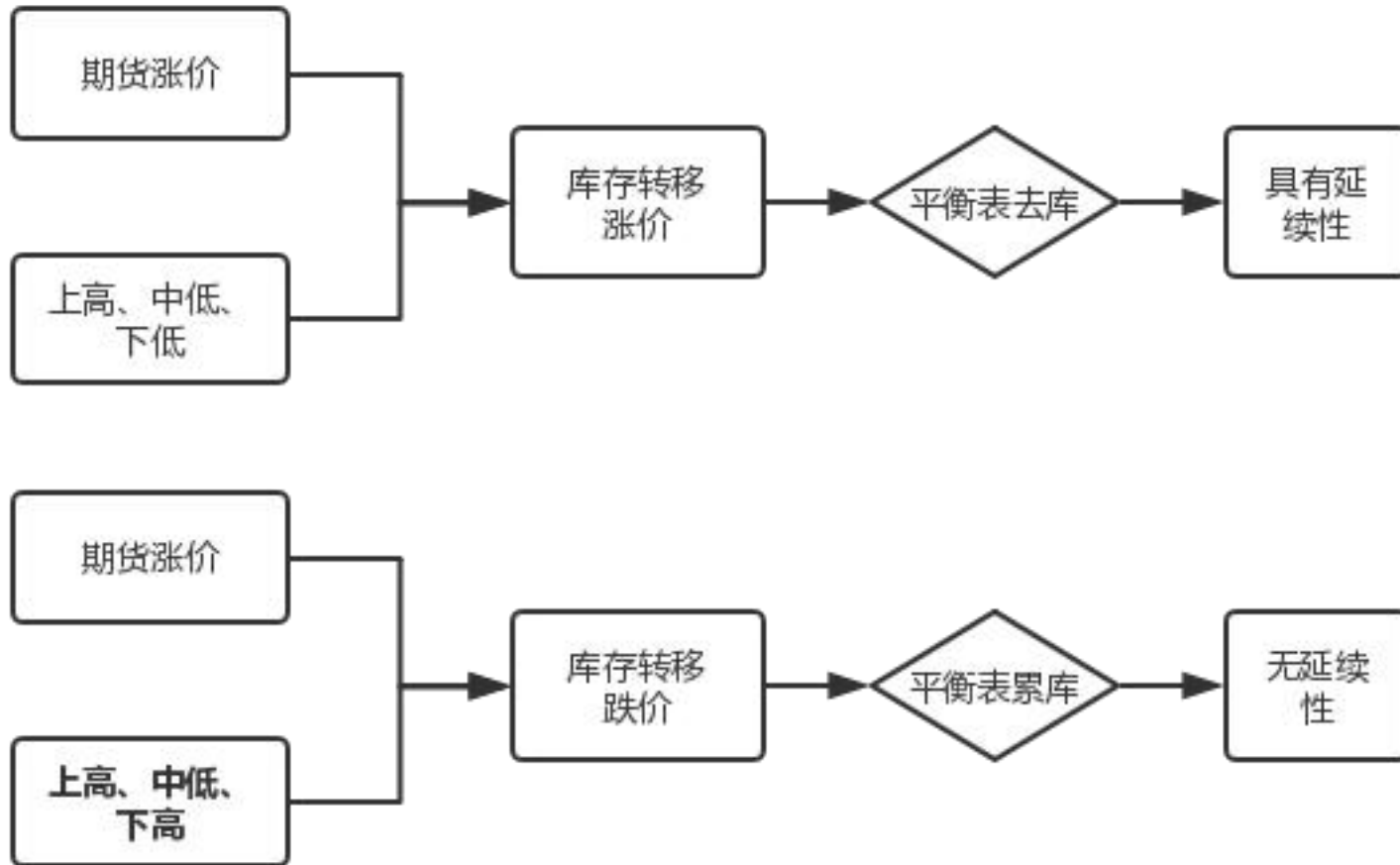
期现“正反馈”，平抑现货价格季节性波动

- 期现“正、负反馈”的路径、表现和原因。



- 关键词：仓储（内地正反馈、港口负反馈；库容上限—隐性库存）；
时间节点：预期落地→基差走强→预期转变；套保盘流出量>平衡表去库量

持库意愿变动下的库存节奏

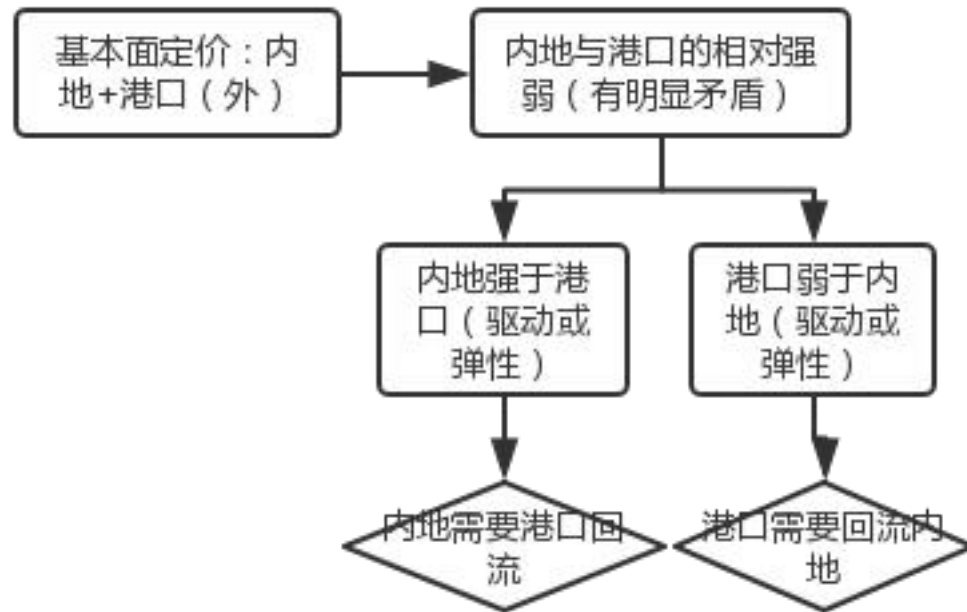


港口期现正套——低风险业务

- 关键词：
- 仓储——基差回归的时间要素。
- 资金——放量操作的必要条件（资金利息、收益率要求）。
- 交割——风险闭环的根基。
- 问题：头寸拥挤，获利难度较大。

内地的主动型套利

- 核心：价差给予的安全边际。
- 一、“正反馈”下的正套——采内地运港口抛期货（在淡季2月或7 8月、看价差、拼渠道）
- 二、相对强弱对冲套利：



内地的被动型套利

- 目的：冲销现货亏损（类似浮亏锁仓）
- 核心：不要想当然的认为两者有正向波动关系，在这种情况下，需要对期货逻辑进行单独分析，策略与期货单边投机相同。
- 期现结合远不止是一种操作模式，其背后是公司的经营理念，组织架构，人才结构的转变。