

## 股指期货会影响大盘走势吗

股指期货会影响股市大盘走势，但这种影响又不能简单地理解为带领大盘上涨或下跌。简单来说股指期货主要通过以下四个方面影响大盘走势。其一、股指期货可以建立市场参与者对大盘的整体预期。其二、股指期货提供了期现套利及股票避险工具，并通过套利和避险影响大盘走势。其三、从统计学的角度可说明股指期货与股票指数走势具有相互影响关系。其四、其他方面的影响。

下面我逐一对这四个方面进行详细分析，回答中可能会涉及一些专业术语，大家如有看不明白的地方欢迎关注私信我，一起探讨！

### 股指期货可以建立市场参与者对大盘的整体预期

比较典型的整体预期有两种，一种是未来下跌整体预期，另一种是未来上涨整体预期。下面我以沪深300股指期货为例给大家分析一下。

#### (1) 未来下跌整体预期

下图是当前的沪深300股指期货各月合约和沪深300股票指数的报价图。

股指期货各月合约贴水，且合约月份越远贴水幅度越大。其中、股指期货的七月合约贴水43.36点、八月合约贴水77.96点、九月合约贴水94.36点、十二月合约贴水134.76点。从涨幅上看，远月涨幅没有近月涨幅大。结合以上两点，这说明了市场参与者对股票指数（大盘）未来的整体预期是下跌的，市场参与者对未来大盘的走势并没有太大的信心。在这种情况下，股票投资者更倾向于延缓加仓股票（特别是指数权重股），进而对大盘走势形成一个反向的影响。

#### (2) 未来上涨整体预期

与前一种预期相反，在未来上涨整体预期中，股指期货报价相对于股票指数升水，且合约月份越远升水的幅度越大。从各月涨幅上看，也往往是月份越远的合约涨幅越大。同样地，这说明了市场参与者对大盘未来的整体预期是上涨的，且对未来大盘走势具有足够的信心。在这种情况下，股票投资者更倾向于加仓股票（特别是股指权重股），进而对大盘走势形成一个正向的影响。

这是股指期货影响大盘走势的第一个方面。

股指期货提供了期现套利及股票避险的工具，并通过套利和避险影响大盘

## 一、通过期现套利影响大盘

还是以沪深300股指期货为例。

中金所沪深300股指期货交割结算价是，最后交易日沪深300股票指数最后两个小时指数点的算术平均值。这就从制度上确定了交割日股指期货报价必须收敛于股票指数，同时也为期现套利提供了制度保障。

基于此，套利者就可以对股指期货与股票指数权重股进行期现套利操作，从而影响到大盘的走势，具体操作如下；

若股指期货报价 - 股票指数报价 > 期现套利成本。则执行卖出股指期货，同时买入股票指数权重股的期限套利。这种情况下，对大盘的影响是正向的，推动大盘上涨。若股票指数报价 - 股指期货报价 > 期现套利成本。则执行买入股指期货，同时卖出股票指数权重股（可通过融券实现）的期限套利。这种情况下，对大盘的影响是反向的，推动大盘下跌。因为股指期货具有制度上的交割日报价收敛保障，所以在完全拟合股票指数的情况下，这种套利是无风险的。而对于不完全拟合的股票投资组合亦可以通过调整跟踪误差实现股指期货与股票指数之间的套利，这同样会对大盘形成影响。

期现套利的成本大致分为以下几部分，如下表所示。

## 二、通过避险操作影响大盘

在一个快速下跌的市场行情中，规避风险的最好方法并不是将所有持股全部抛售，而是对所持股票进行避险。因为在短时间内大量抛售股票会造成大盘的恐慌情绪进一步加剧，从而导致大盘跌势更甚。此时，股指期货的正向影响就体现出来了，虽然短时间内通过做空股指期货避险会对股指期货的短期走势形成冲击，但却稳住了大盘的跌势，所以股指期货也不会形成长时间的、深度的跌幅。此外，如果股指期货的跌幅过大一样会吸引期现套利进场，减缓股指期货的跌幅。实际上，对于资金量大的投资者（尤其是被动式跟踪指数的投资者），股指期货的避险作用非常大。表现为：第一、这类投资者的股票市值变动与股指期货（或大盘）的走势相关性非常高，具有避险的先天优势。第二、这类投资者短时间内大量抛售股票势必造成极大的冲击成本，甚至直接将股票封于停板出不来。

这是股指期货影响大盘走势的第二个方面。

从统计学角度说明股指期货与股票指数的相互影响关系

沪深300股指期货与沪深300股票指数在过去三年的走势及价格变动散点图如下所示。

从两者的价格走势上看，沪深300股指期货与沪深300股票指数走势基本一致，两者的相关系数为0.9973，为高度相关。从两者的价格变动上看，沪深300股指期货与沪深300股票指数价格变动也基本一致，相关系数为0.9785，亦为高度相关。从两者的价格变动线性拟合上看，两者的价格变动数值点基本都落在同一条直线上，线性拟合效果非常好。同时，可决系数 $R^2$ 高达95.74%，说明沪深300股指期货与股票指数的价格变动的相互解释程度高达95.74%。

下表是从统计学角度对两者的价格变动做F检验和T检验分析（置信度95%）。

由上表可知；

在F检验中， $P < 0.05$ ，说明在过去三年中沪深300股指期货与沪深300股票指数的价格变动方差具有非齐性特征。在T检验中， $P > 0.05$ ，说明在过去三年中两者的价格变动并无显著差异，说明了沪深300股指期货和沪深300股票指数具有相互影响的关系。

这是股指期货影响大盘走势的第三个方面，通过统计学角度可说明了两者具有相互影响。

其他方面的影响

### （1）通过权重股配置影响大盘

实际上，股票指数的权重股一般都比非权重股更受机构投资者的青睐。背后的逻辑在于权重股更容易运用股指期货进行避险，在出现不利行情时规避风险的手段和工具更多，所以将更多的资金配置到股指权重股上是必要的，亦即股指期货实际上推动了股市机构投资者资金向权重股集中，进而间接影响到大盘的走势。

### （2）通过流动性影响大盘

正是基于前文所述的股指期货避险和套利这两点，股指期货客观上也起到了增加股票流动性的作用，进而间接影响到大盘的走势。

这是股指期货影响大盘走势的第四个方面。

总结

综上所述，可总结为以下几点。

显然，股指期货会影响大盘走势。股指期货可通过形成整体预期、期现套利或避险、增加机构投资者配置股指权重股、增加流动性等方面对大盘形成影响。此外，从统计学的角度上也可说明股指期货对股票大盘具有影响。

一厢财经：注册国际投资分析师[CIIA]。在这里，与你畅聊财经趣事！

## 股指期货对股市有何影响

股指期货对股市有影响。1、因为股指期货是一种可以杠杆操作的股票工具，投资者可以通过期货市场赚取股市下跌的钱；并且期货价格变化也会影响到对应股指在股市上的价格。2、股指期货价格波动可能会导致股市价格波动更为频繁，并且具有放大股市风险的效果。此外，股指期货和股票市场一样，可能会受到国家宏观政策、经济状况等各种因素的影响，从而影响到股市走势。综上所述，股指期货对股市的影响是显著的。

## 股指期货涨跌与大盘关系

股指期货即股票价格指数期货，一般来说，股指期货交易标的就是沪深300指数，所以股指期货和大盘指数是呈正相关关系，即股指期货涨，大盘涨，股指期货跌，大盘跌。

因此，投资者可以根据股指期货与大盘的关系来寻找买卖点，即当股指期货上涨时，投资者在股票市场上以买入为主，当股指期货大跌时，投资者在股票市场上以卖出为主，或者空仓观望。

但是也会出现一些特殊的情况，导致股指期货与大盘的走势不一致，比如，因股指期货可以进行双向交易，即可以做多，也可以做空，在大盘上涨的时候，股指期货上做空的力量小于做多力量，从而导致股指期货下跌，反之，在大盘大跌的时候，股指期货市场上的做多力量大于做空力量，会导致股指期货上涨。

欲知更多，请关注本人头条号@期货可做空可日内交易

9-8

## 股指期货对股市有什么影响吗

股指期货对股市的影响是多方面的。首先，股指期货可以增加市场的流动性和交易

量，从而有助于稳定股票价格，减少波动。其次，股指期货可以为投资者提供更多的投资机会和风险控制手段，使得投资者可以根据自己的风险偏好和投资目标进行多样化的投资组合。此外，股指期货还可以促进股票市场的价格发现机制，提高市场效率和透明度。然而，股指期货也存在一定的风险，例如市场操纵、过度投机等。因此，在利用股指期货的同时，投资者需要保持理性、谨慎的态度，加强风险管理和内部控制。