

四家交易所套利对比

交易风控中心 20131120

概念准备及在限仓范围内的套利交易：

- **跨期套利：**指同一品种不同合约间的套利交易；
- **跨品种套利：**不同品种合约间的套利交易。
- **未申请套利增量的保率优惠：**
 - 上海**——未申请套利增加额度，可以进行套利交易，无套利指令，同一客户在同一会员处的同品种双方向持仓分别加总后比较，收取大边保证金。
 - 大连**——未申请套利增加额度，可以进行套利交易，盘中用套利指令下单也可获得保证金优惠；盘后交易所将客户持仓拆分重组。
 - 郑州**——无需申请套利，盘中用套利指令下单可获得保证金优惠；投机仓在盘中经过系统确认为套利后结算时也可获得优惠。
 - 中金**——无保证金优惠；进行套利交易的，应当申请套利产品额度；实物交割的TF需在临近交割月份进行套利的，应当另行申请临近额度；
- **未申请套利增量的建仓上限：**
 - 上海**——未申请增量：投机含套利（非保值头寸） \leq 投机限额；
 - 大连**——未申请增量：套利仓+投机仓 \leq 投机限额；
 - 郑州**——非交割月：套利仓+投机仓 $\leq 2 \times$ 同期投机持仓限额 且 投机持仓 \leq 相应的投机持仓限仓标准；
交割月：套利仓+投机仓 \leq 交割月投机限额。
 - 中金**——未申请套利编码及额度的，不能进行套利交易。

申请套利增加额度

制表时间: 20131106

交易所	上海套利 (20131202施行)	大连 (20130712施行)	郑州 (20130916施行)OK	中金 (20130830施行)
品种分类	跨期套利、跨品种套利暂不推出	跨期套利、跨品种套利	跨期套利、跨品种套利无执行	期现套利、跨期套利和跨品种套利
合约分段	其他品种: H1: 挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日; H2: 交割月前第一月和交割月份; 燃料油: 提前一月	按照近月合约来划分合约阶段 H1: 挂牌至交割月前一月第九个交易日 H2: 交割月前一月第十个交易日至交割当月	无	产品额度H1: IF、TF 临近额度H2: TF交割前月下旬第一个交易日至最后交易日
申请时间	其他品种: H1: 无限制, 按照品种申请, 适合所有合约; H2: 按合约申请, 交割月前第二月的第一个交易日至交割月前第一月的最后一个交易日之间; 燃料油: 提前一月	H1: 无限制, 按品种申请, 适用所有合约 H2: 按合约申请, 近月合约交割前一月最后交易日(含)	无需申请	产品额度: 随时申请, 按品种申请, 额度到期前10个交易日提续期申请 临近额度TF: 按合约申请, 交割月前二月的第一个交易日至交割月前月下旬前第5个交易日(含)
建仓截止时间	不设套利性质持仓 无限制	无限制	无限制	获批之日起12个月内有效, 有效期内可重复使用
有效期	H1: 申请一次, 终身有效; H2: 一次申请, 一次有效, 合约存续期有效	H1: 申请一次, 终身有效; H2: 一次申请, 一次有效, 合约存续期有效	无限制	产品额度: 自获批之日起12个月内有效; 临近额度: 交割月前一个月下旬的第一个交易日至最后交易日期间有效
建仓上限	未申请增量: 投机(含套利) ≤ 投机限额 申请增量的: 同一客户套利仓+投机仓合计(非保值头寸) ≤ 限仓比例(持仓限额)+套利头寸	未申请增量: 套利仓+投机仓 ≤ 投机限额(套利增加额度计入会员限仓) 申请增量的: 套利 ≤ 套利增加额度	非交割月: 套利仓+投机仓 ≤ 2*同期投机持仓限额(投机持仓不得超过相应的投机持仓限额标准) 交割月: 套利仓+投机仓 ≤ 交割月投机限额	套利 ≤ 套利获批数量 未申请产品额度的, 有效期满前套利进行平仓; 未申请临近额度(TF)的, 前一个月下旬第1个交易日之前套利进行平仓
超仓的处理	超过规定要求的, 应当在下一交易日第一节结束前自行调整; 逾期末调整到位的, 交易所有权强行平仓。 如果盘中超仓的, 交易所就限制开仓权限(大连)			客户未在规定期限内申请新的套利额度的, 应当在套利额度有效期到期前进行平仓。逾期末平仓, 交易所有权采取强制措施

申请套利增加额度

制表时间: 20131106

交易所	上海套利 (20131202施行)	大连 (20130712施行)	郑州 (20130916施行)OK	中金 (20130830施行)
建仓方式	投机, 可跨会员使用	投机、套利都可, 可跨会员使用	投机、套利指令都可 (投机仓会员可席位机/会服系统确认)	申请套利编码 套利编码下单, 跨会员使用
保证金优惠	12.27号21:00实施, 同品种双向保证金加总后比较, 收高的一边。(交割月份最后5个交易日不参加) 盘中动态实现	收高-交易所指定的套利组合 (同一会员下同一编码所有单腿交易所盘后自动组合) 套利指令下单, 盘中优惠; 其他仓位结算时才优惠	单边收取, 收高腿 套利指令下单, 盘中优惠; 其他仓位结算优惠	无优惠
优惠顺序	大边保证金→质押	结算时所有持仓拆分重组优惠保证金顺序: 跨期、跨品种、对锁; 每种内部顺序--合约距交割月由近到远) 具体参照交易所公布参数 1. 抵押合约无再次优惠、不参与组合 2. 组合顺序: 后开先组、平仓先放后收	套利→对锁→抵押	无优惠
是否要材料申请	需要, 会服系统办理	增加额度需要申请	无需	需要 (申请产品额度、临近额度与套利编码)
申请条件	个人、法人均可	个人、法人均可 (上限: 合约市场单边仓25%), 且同时满足: ①同一品种无套保资格 ②建仓: 达到客户投机限额的80%以上 (主力合约)-即大户报告标准 ③行为: 套利持仓比例在此区间之内, $0.8 \leq$ 同品种或跨品种的买持仓/卖持仓 ≤ 1.25		个人、法人均可 申请临近额度的, 应当先或同时申请产品额度, 临近额度 \leq 产品额度
申请材料	H1: 套利头寸申请表、套利交易策略 H2: 套利头寸申请表、套利交易策略、合约价差偏离情况分析	H1: 申请表 H2: 申请表、申请合约价差偏离情况分析		申请: 产品额度或临近月份额度申请表、套利交易方案 (期货公司公章、客户签字/企业盖章)、近期现货等市场交易情况及相关资产证明、身份证明复印件 (个人: 本人签字身份证复印件; 法人: 盖章的营业执照副本、组织机构代码证副本)。

申请套利增加额度

制表时间: 20131106

交易所	上海套利 (20131202施行)	大连 (20130712施行)	郑州 (20130916施行)OK	中金 (20130830施行)
审批时间	5个交易日内	H1: 5个交易日内 H2: 近月合约交割月前一月第一个交易日起5个交易日内	无需	5个交易日内
审批原则	H1: 资信情况、历史交易状况、套利头寸使用情况 H2: 资信情况、历史交易状况、合约持仓状况、可供交割品数量、申请合约价差是否背离等 H1、H2头寸≤套利证明材料所申报数量	H1≤合约市场单边持仓25%, 逐级申请审批: 客户投机持仓限额1.5倍、2倍($N \geq 1.5$ 倍的80%)和2.5倍($N \geq 2$ 倍的80%)三个档次 H2: 原则上不予审批		产品额度: 标的资产: 股票、基金、国债、金融债、央票、信用债、现金类等金融类资产一次审核、多次发放; 临近额度: 交易账户和可供出售账户中的可交割国债资产及现金类资产

套利组合举例：盘中持仓

投资者名称	合约	总买持	总卖持
***	M1401		315
***	M1403	76	
***	M1405		311
***	M1407	550	1
***	M1408	15	
***	P1404	1	25
***	P1405	25	
***	Y1405		1

大连套利组合举例：

大连套利组合顺序：

跨期、跨品种、对锁；每种内部顺序→合约距交割月由近到远；

跨期套利中：

品种优先级：M→P→Y

具体参照大连套利保证金优惠参数表

跨品种组合：A&M；L&V；Y&P；J&JM

投资者名称	合约	总买持	总卖持	第一次剩余
***	M1401		315	空239
***	M1403	76		
***	M1405		311	
***	M1407	550	1	多311
***	M1408	15		多14
***	P1404	1	25	
***	P1405	25		
***	Y1405		1	

投资者	组合	组合手数
***	m1401, m1403	76
***	m1401, m1407	239
***	m1405, m1407	311
***	m1407, m1408	1
***	p1404, p1405	25
***	y1405, p1404	1

实际控制关系账户组合并限仓

3

实际控制关系账户合并限仓（续）

	客户A	客户B	客户C	合计
投机头寸限仓数额	500	500	500	500
获批套利额度	-	500	1000	1500
当日结算后，实际非套保持仓	500	800	700	2000
账户组实际限仓数额				①2000
账户组是否超仓判断结果				②不超仓
未使用套利额度	0	0	0	0

① 客户A/B/C获批套利额度总和加上投机头寸限仓数额。

② 因账户组实际持仓总和为2000手，不超过账户组限仓标准2000手。

四家交易所套利小结：

- 1、个人、法人都可以申请；
- 2、合约分段：除了郑商所，其他三家交易所均有H1、H2分段管理；H1都是按照品种/产品申请，H2按合约申请；
- 3、除了郑州，套利增加额度其他三家都可以跨会员使用。
- 4、保率优惠：**同一客户在同一会员处**，上海盘中“单向大边保证金制度”；大连、郑州是收套利组合当中的高腿；中金无优惠；大连及郑州用套利指令盘中优惠。
- 5、**同一客户在不同会员之间**的套利持仓合计实行限仓制度，申请增加额度可扩大持仓；
- 6、手续费暂时都无优惠。

谢谢