

大家好，我是知行难合一。关注我，每天为您普及金融知识，分享行情信息。

股指期货是商品期货的延续，同属于期货交易的范畴，它们有着共同的交易模式、交易特点，都有保证金交易、双向交易和T+0等交易制度，在价格波动及交易方法上也极为类似。

第一，标的物不同，对外部因素的反应不同。股指期货交易的标的物是虚拟的指数；而商品期货交易的标的物是大宗现货商品。因此，股指期货对外部因素的反应比商品期货更为敏感，价格的波动更加频繁和剧烈，因此股指期货比商品期货具有更强的投机性。

第二，从期货特性上讲，股指期货同商品期货的主要区别在于到期日交割方法的不同。商品期货合约持有到期时必须进行实物交割，一方给付货款，另一方交付货物。考虑到股指“现货”——股票指数的特殊性，世界各国推出的股指期货均是采用现金交割的方式。

第三，结算价的规定不同。一是股指期货每日结算价为期货合约最后一小时成交量的加权平均价；而商品期货每日结算价为期货合约全天成交量的加权平均价。二是股指期货到期结算价为到期日最后两小时现货指数的算术平均价；而商品期货到期结算价（交割价）为最后10个交易日的平均结算价。

第四，价格判断难易程度不同。从价格判断来说，虽然商品期货对应的价值区间可从商品生产成本、运输成本、资金成本、交割成本并结合供求关系加以确定，但因现货市场一般没有权威和唯一的现货价作为参考，且现货价存在信息滞后和真实性问题，因此，商品期货投资者困惑的是，应以哪个地区的现货价作为分析基准价，才能更好地判断商品期货合理价格区间？商品期货价格理论上应参考所有地区现货价，但目前投资者难以做到。因此，可能出现部分地区的现货价因受局部因素影响而导致投资者根据该地区现货价做出错误判断。而股指期货的标的物是唯一的，且透明、公开、准确，不存在滞后问题，这使股指期货相对商品期货而言市场效率更高。

第五，受第四点因素的影响，两者的套利空间也不同。股指期货期现套利不仅机会较少，而且套利空间也较小。而商品期货因为现货价格滞后，以及现货买卖不便，期现套利机会相对较多，套利空间也较大，这是两者主要区别点之一。

第六，两者套期保值盘信息价值不同。商品期货套期保值盘是随机产生的，只要每天有生产经营活动，就可能产生套期保值盘，因此，商品期货套期保值盘的信息价值并不大。但股指期货套期保值盘具有较大信息价值，因为股指期货的套期保值盘不是随机产生的，机构投资者只有在行情发生趋势变化或出现重大利空时，才会进行套期保值。因此，股指期货套期保值盘具有趋势判断价值，跟踪股指期货套期保值盘的增减，能够实现与机构“共舞”，在机构作出战略性仓位调整时及时出逃。事实上，投资者发现，跟踪QFII股指期货持仓，确有判断指数趋势的作用。这也是股指期货与商品期货最重要的区别点。

来源：中期协