

股指期货

从入门到精通

李建栋 著

在股指期货大幕初启的环境中，中国的投资者需要更多地了解期货的方方面面。

本书就是关于股指期货的一个非专业普及性读本。

在读完之后，你可以做到：听懂电视财经报道中的股指期货乃至商品期货部分、理解金融安全的概念、能够在日常生活中运用期货的概念，比如指导孩子。

当然，本书有足够的专业水准，指导读者完成股指期货交易从入门到精通的全部过程。

和专业读本相比，本书没有复杂的期货定价理论，

也没有论证社会因素关系时所需要的严谨。



股 指 期 货

从入门到精通

李建栋 著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股指期货：从入门到精通/李建栋著. —北京：

企业管理出版社，2010. 3

ISBN978 - 7 - 80255 - 431 - 3

I. ①股… II. ①李… III. ①股票—指数—期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 030455 号

书 名： 股指期货——从入门到精通

作 者： 李建栋

责任编辑： 韩天放

书 号： ISBN 978 - 7 - 80255 - 431 - 3

出版发行： 企业管理出版社

地 址： 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编：100048

网 址： <http://www.emph.cn>

电 话： 出版部 6841643 发行部 68414644 编辑部 68701292

电子信箱： 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷： 北京智力达印刷有限公司

经 销： 新华书店

规 格： 170 毫米×240 毫米 16 开本 16 印张 200 千字

版 次： 2010 年 3 月第 1 版 2010 年 3 月第 1 次印刷

定 价： 38.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

虎年刚至，中国证券市场股指期货与融资融券业务正式开始启动，开户工作在春节后的第一个星期有序展开。这是中国证券业一个里程碑式的新起点。

自上世纪 70 年代，金融进入大发展阶段，金融衍生品开始进入投资者的视野，金融衍生品市场步入发展的快车道，呈现一片繁荣景象。这之后，金融创新一直保持活跃态势，金融衍生品市场在交易量上已大大地超过了传统的股票债券市场。金融衍生品包括远期合同、商品期货、金融期货、掉期互换四类。本书在重点向读者介绍股指期货这类金融衍生品的同时，也对其他种类期货进行了普及型的阐述。

我国的现代期货交易所发端于 1992 年。几经周折目前有三家商品期货交易所和一家金融期货交易所。一方面，随着我国经济的发展，贸易需求，风险规避等，期货交易所的设立有内在的要求；另一方面，期货交易所的设立也是外部环境逼迫。我国在加入 WTO 前后，金融业的开放一直是我国政府和主要谈判伙伴关心的重要题目。设立发展期货交易也是大势所趋。

2006 年 9 月 8 日中国金融期货交易所上海成立，“沪深 300 指数”期货合约成为目前惟一的交易产品，但在很长一段时间里处于仿真交易阶段。原因很简单，就是中国还没有做好金融期货交易的准备。此前，新加坡交易所（SGX）已于 2006 年 9 月 5 号抢先推出以“新华富时 50 指数”为基础变量的全球首个中国 A 股指数期货。为保证市场份额和定价权，中国不得不挂牌成立金融期货交易所。

2010 年新年伊始，证监会相关部门负责人表示，国务院已原则上同意推出股指期货。以“沪深 300 指数”为基础资产的首个中国内地股票价格指数期货将掀开中国资本市场新的一页。

在多年商品期货交易的基础上，在金融期货交易方兴未艾的环境中，中国的投资者需要更多地了解期货的方方面面。本书就是关于股指期货的一个非专业读本。在读完之后，你可以做到：听懂电视财经报道中的股指期货乃至商品期货部分、理解金融安全的概念、能够在日常生活中运用期货的概念，比如指导孩子。和专业读本相比，本书没有复杂的期货定价理论，也没有论证社会因素关系时所需要的严谨。

本书有用在什么地方呢？一是如上所说的，这是一个普及性读本，读完之后就对期货有一个较全面的了解。宏观上知道期货交易的重要性及其影响因素；微观上知道期货交易的步骤程序。二，可以帮助实际操作。理论从来不可以代替实践。真正的实战技艺都是从刀光血影中磨砺出来的，是付出沉重学费后得到的。但观察别人的实践、研析别人的错误，也可以了解市场的规律并降低自己的学费。本书认真总结了期货交易中的案例。

期货市场的功能是套期保值、价格发现和投资（投机）。对于个体投资者，本书不建议进行期货投资。期货投资与股票投资迥然不同，书中有详细分析。这也是本书与市面上介绍期货交易的书籍相异的地方。期货投资或许让投资人一夜之间成就了自己的财富梦想，但过去的历史中也充斥着腰缠万贯的人瞬间损失所有投资的案例。期货是个高风险高收益的行业，并非人人适合。虽然如此，勤奋和优秀的人可以通过自身努力，来了解期货投资，并受益于期货投资。

在本书编写过程中，参照和借鉴了大量关于股票和期货的书籍，在此表示诚挚的谢意。同时也感谢我的助手童兵在资料收集上对我的帮助。

目 录

第一章 什么是期货	1
第一节 套期保值的价值中枢	1
第二节 价格发现	4
第三节 跨市套利和跨品种套利	8
第四节 杠杆是怎么撬动资产的	16
第五节 对冲基金的秘密	18
第六节 对冲交易的威力	23
第二章 期货的产生和现状	27
第一节 期货的形成和发展	27
第二节 期货交易市场的发展	29
第三章 金融期货——最耀眼的期货明珠	41
第一节 汇率期货	43
第二节 国债期货	50
第三节 股指期货	54
第四节 沪深 300 背后的故事	72
第五节 汇市、股市、期市三流合一	75
第四章 期货的交易规则与流程	84
第一节 从期货合约看交易规则	84
第二节 期货交易制度	92
第五章 股指期货交易手法全攻略	99
第一节 股指期货实战方法	99
第二节 股指期货的分析方法	122
第六章 战胜市场先战胜自己	130
第一节 吸取别人的经验与教训	130

第二节 战术和战略同等重要	152
第七章 融资融券业务——股指期货的伴生品	180
第一节 股票的买空与卖空	180
第二节 股指期货正式启动散户如何参与	191
附录 1 中国金融期货交易所交易细则	201
附录 2 中国金融期货交易所结算细则	206
附录 3 中国金融期货交易所违规违约处理办法	214
附录 4 中国金融期货交易所会员管理办法	223
附录 5 中国金融期货交易所结算会员结算业务细则	231
附录 6 中国金融期货交易所信息管理办法	236
附录 7 中国金融期货交易所发布风险控制管理办法	241
附录 8 中国金融期货交易所发布套期保值管理办法	248

第一章 什么是期货

第一节 套期保值的价值中枢

一、案例：交易的秘密

某大型铝型材厂的主要原料是铝锭，2007年3月铝锭的现货价格为13000元/吨，该厂计划在两个月后购进600吨铝锭，由于担心届时价格上涨而提升成本，导致利润下滑，于是决定做套期保值。3月初以13200元/吨的价格买入600吨5月份到期的铝锭期货合约。（注意：远期的价格不是现货价格。）5月初，铝锭现货价格已上涨至15000元/吨，而此时期货价格也涨至15200元/吨。于是，该铝型厂以15000元/吨的价格在现货市场上购进了600吨铝锭，同时在期货市场上以15200元/吨的价格卖出平仓。其最终盈亏平衡表为：

市场 时间	现货市场	期货市场
3月初	现货市场价格为13000元/吨，有600吨铝锭的购买计划，但没有买	以13200元/吨的价格买进600吨5月份到期的铝锭期货合约
5月初	在现货市场上以15000元/吨的价格买入600吨铝锭	以15200元/吨的价格将原来买进的600吨5月份到期的合约卖出而平仓
结果	5月初买入现货比3月初买入多支付2000元/吨的成本	期货对冲盈利2000元/吨

由此可见，价格上涨导致该铝厂在过了2个月后以15000元/吨的价格

购进铝锭，比3月份买进铝锭要多支付2000元/吨的成本。但是由于做了套期保值，在期货交易中盈利了2000元/吨的利润，用以弥补现货市场交易中多付出的价格成本，从而使得其实际购进的铝锭的价格仍然为13000元/吨，避免了价格风险。

假如5月初铝锭的价格不涨反跌，现货、期货都下跌了500元/吨，则最终的盈亏平衡表为：

市场 时间	现货市场	期货市场
3月初	现货市场价格为13000元/吨，有600吨铝锭的购买计划，但没有买	以13200元/吨的价格买进600吨5月份到期的铝锭期货合约
5月初	在现货市场上以12500元/吨的价格买入600吨铝锭	以12700元/吨的价格将原来买进的600吨5月份到期的合约卖出而平仓
结果	5月初买入现货比3月初买入少支付500元/吨的成本	期货对冲亏损500元/吨

由此可见，该铝厂在2个月后买入铝锭比3月初买入时少支付500元/吨，但由于在期货市场上做了套期，期货市场亏损了500元/吨，因此，该铝厂铝锭的实际进价成本仍然为13000元/吨，即用现货市场上少支付的500元/吨弥补了在期货市场上亏损的500元/吨。

该厂在期货市场上所做的套期保值买入，实际上起到的作用就是将进价成本锁定在3月初认可的13000元/吨，避免价格波动给企业带来的不确定风险。

二、套期保值的基本原理

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对将来需要买进（或卖出）商品的价格进行保险的交易活动。

套期保值的基本作法是，在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货，经过一段时间，当价格变动使现

货买卖上出现的盈亏时，可由期货交易上的亏盈得到抵消或弥补。从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种“对冲”机制，以使价格风险降低到最低限度。

套期之所以能够保值，是因为同一种特定商品的期货和现货的主要差异在交货日期前后不一，而它们的价格，则受相同的经济因素和非经济因素影响和制约，同时涨或同时跌。而且，期货合约到期必须进行实货交割的规定性，使现货价格与期货价格具有趋于一致的特性，即当期货合约临近到期日时，两者价格的差异接近于零，否则就有套利的机会。因而，在到期日前，期货和现货价格具有高度的相关性。在相关的两个市场中，反向操作，必然有相互冲销的效果。

三、买入套期保值的收益和代价

收益一：回避价格上涨所带来的风险。如在上例中，铝型材厂通过买入保值，用期货市场上的盈利弥补了现货市场上多支付的成本，回避了价格上行的风险。如果是卖出商品，就是回避了价格下跌的风险。

收益二：提高了企业资金的使用效率。由于期货交易是一种保证金交易，因此用少量的资金就可以控制大批货物，加快了资金的周转速度。保证金通常以交易金额的一定比例表示。如果保证金要求是5%，意思即是：交易金额100元时，只需5元钱即可。

如在上例中，根据交易所5%的交易保证金，该铝厂只需动用 $13200 * 600 * 5\% = 396000$ 元，即使加上5%的资金作为抗风险的资金（这是期货投资中为了避免被强制平仓而采取的通常做法。），其余90%的资金在2个月内可加速周转，不仅减少了资金占用成本，还节约了仓储费、保险费和损耗费。

收益三：能够促使现货合同的早日签订。如在上例中，面对铝锭价格上涨的趋势，即使你想买，供货方一般不会愿意按照3月初的现货价格签订5月初的供货合同，而是希望能够签订活价供货合同，即成交价格按照到期的现货市场价格为准。（如果你有了铝价继续上涨的判断，供货方也有很大可能做出相同的判断。）如果买方做了买入套期保值，就可以放心地签订活价供货合同，因为即使价格真的上升了，买货方可以用期货市场

的盈利弥补现货多支付的成本。

买入套期保值所付出的代价是：一旦采取了套期保值策略，即失去了价格下跌带来的好处。也就是说，在回避对自己不利的价格风险的同时，也放弃了因价格可能出现的对自己有利的机会。比如，在上例中，如果铝锭价格下跌，该厂的买入套期保值出现亏损，尽管现货市场少支付的成本可以弥补期货市场上的亏损，但与没有进行套期保值相比，进货价格相对提高了。

重要提示：

- 套期保值就是将变动的价格人为地锁定在某一价格水平上。
- 如果是买东西，那么它涨价，不怕，有保值呢。它跌价，随它去吧。反正，锁定的价格就是自己满意的价格。
- 如果是卖东西，那么它跌价，不怕，有保值呢。它涨价，随它去吧。古人不是说吗，知足常乐。

第二节 价格发现

一、案例：种蒜的学问

我的家乡盛产大蒜。个大、皮白、辣味纯正，备受人们青睐。叔叔在家乡务农，2008年春天精心种植了20亩，结果丰收之后，市场上每斤才0.3-0.4元，一点钱没赚到。2009年让去年大蒜价格吓着了，只种了2亩。谁成想，今年的价格却一路飙升，达到1.5~1.8元左右。原因呢？很简单，大家都觉得种蒜不赚钱，结果就是种植面积减少。今年全国比去年大蒜种植面积至少减少了300多万亩，干旱又导致单产减少。大蒜少，所以价格就提上去了。物以稀为贵嘛。另外，加上出现的甲型H1N1型流感，很多专家建议多吃大蒜，防治感冒。需求又凭空多了些。

叔叔心里好窝火。要是能提前知道价格，就好安排生产了。可是这只

能是主观上的愿望。谁也不会有这个本事。如果有，那他早就是像古时的范蠡和白圭一样，成为成功的商人了。敏锐的观察力和准确的判断力是致富的源泉，但并不是每个人都会有。别人有了预测也不会告诉你，告诉你了你也不敢相信。

大蒜的价格不好预测，但有些农产品就不一样了。比如大豆、小麦等。勿需有范蠡和白圭一样的聪明才智，你就可以说出来大概。因为它们就是期货交易所的期货品种！期货市场上的价格就是众多参与者判断的综合。根据观测价格对生产进行指导成了简单现实。

以大豆为例。大连商品交易所的大豆期货价格正在成为全球最大的非转基因大豆定价中心，已经成为国内大豆产业中最具权威性的指导价格。大连期货价格与国内现货市场大豆价格相关系数也比较高，达到0.9左右，具有高度关联性。相关系数0.9的意思近似地讲，就是两个价格之间同步变化的可能性非常高。系数是1表示两者步调一致，系数是0表示两者各走各的，系数-1表示两者步调恰恰相反。大豆期货价格与现货价格的变化趋势基本保持一致，说明它可以充分反映了大豆现货市场价格波动实际情况。

黑龙江农垦集团是大豆的主要供货商。在有了大豆期货之后，它通过利用期货价格的超前性和权威性，科学安排生产种植，改变了在生产种植中的被动调整状态。每年四月，黑龙江农垦集团会在参考分析大连商品交易所大豆期货价格后，向下辖农场发布大豆种植面积指导意见。集团下属的103个农场，都配有大连商品交易所的行情终端，可以随时了解到大连商品交易所的大豆期货价格。其中有50多家农场更是直接参与期货交易，对未来生产的大豆进行套期保值，提前锁定利润（也就是前文所说的套期保值）。

2000年，由于玉米、小麦、水稻价格走低，大豆期货价格比较高。集团农场调减了其他品种的种植比例，而将大豆种植面积有680万亩调增至1200万亩；2002年3月，由于大豆期货价格较低迷，集团农场拟调减大豆种植面积，但其后大豆期货价格对国家转基因政策反应迅速，大豆期货价格持续上涨，农场随之将大豆种植面积维持在上年水平。

近年来，我国大豆现货市场价格受国际市场和国内现货市场供求关系的影响变化非常大，但是在期货市场价格的引导下，黑龙江农垦集团大豆

生产在产量与价格上始终保持比较稳定的局面。黑龙江农垦集团在参与期货市场的前后，大豆生产发生了根本性的变化，再也不用为销售价而提心吊胆了。

二、价格发现的功能与内涵

黑龙江农垦集团利用期货价格安排生产就是期货的“价格发现”功能最好的体现。价格发现功能，是指在期货市场通过公开、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性价格的过程。远期协议和期货价格可以反映市场参与者对未来的价格预期，期权价格可以反映对未来市场价格波动性的预期。诺贝尔经济学奖获得者默顿·米勒说：“期货市场的魅力在于让你真正了解价格。”

概括地讲，期货场所发现的价格有以下几个特点。

第一、具有价格的前瞻性：期货价格形成机制的运作实际上检验了众多交易者对未来供求状况的预测，其价格较能反映价格的动态走势。由于衍生产品合约具有不同的交割月份，最长可达数年。它们的价格有机地、动态地、连续地反映着当前的、变化中及变化后的供求关系，表现出价格形成上的连续性。现有研究数据表明，大连商品交易所的大豆期货成交价格具有非常稳定的连续性。在铜产业上，西方国家的铜企业基本上都是根据铜的期货价格来决定生产产量。我国的江西铜业，其生产经营计划在很大程度上要依赖期货场所发现的价格来制定。

第二、具有价格的真实性：真正的市场价格的形成需要一系列条件，如供求的集中，充分的流动性，市场的秩序化，公平竞争等，以使信息集中，市场透明，价格能真实反映供求，从而通过竞争形成公正的市场价格。期货市场能满足这些条件。期货市场集中了大量的来自四面八方不同目的的买者和卖者，带来了大量的供求信息，大量市场信息在场内聚集、产生、反馈、扩散，这就使在大量高质量的信息流基础上形成的衍生产品交易价格能客观地、充分地反映供求关系的变化；同时期货市场还提供了严格的规则和法律保障，如禁止垄断操纵市场，平等竞争，竞价制度等，使形成的价格能真实地反映供求双方的意向和预测。

第三、具有价格的权威性：期货价格是真正反映了世界范围各方面有

关信息的价格，所以期货价格也是国内和国际金融、金属、能源、农产品市场中应用最广泛的参考价格。芝加哥期货交易所中大豆品种价格的波动，具有绝对的权威性。世界大豆主产国为美国、巴西、阿根廷、中国，而仅美国出口量就占全世界出口量的40%，所以美国的产销量直接影响到整个世界大豆供需状况，而芝加哥期货交易所则是美国谷物的集散中心，因此芝加哥大豆价格的波动就直接代表整个世界大豆的趋向。在我国，大豆期货作为很重要的一个商品期货品种也越来越显示出权威性。英国伦敦金属交易所，每日成交量看上去并不算太高，但它以其先进的交易方式，一流的设施装备、管理和服务对国际有色金属期货市场产生着重大的影响。这里的期货交易行情基本上代表了全球有色金属的供求趋势，因而成为全球市场的指导价格。

三、价格发现功能的作用

期货市场的价格发现功能，无论对期货市场的直接参与者还是对期货价格信息的利用者（只了解价格，并不参与期货交易），都具有十分重要的意义。价格发现功能是期货市场的基本功能。没有价格发现功能，套期保值、回避价格风险的功能就无法实现。如果期货市场不具有价格发现功能，期货价格与现货价格之间缺乏紧密的联系，则套期保值者就不可能用一个市场上的利润来弥补另一个市场上的损失，从而达到回避价格风险的目的。

一方面，衍生品市场价格接近于供求均衡价格，优于用当前的价格信号安排下期生产和消费。另一方面，除了通过价格发现来安排生产，期货价格还可以优化资金使用。这是因为衍生品市场的价格能反映基础市场未来预期的收益率。因此，期货市场不仅能配置近期资源，而且能配置远期资源；不仅能配置商品资源，而且能配置资金资源。由于期货的交易成本大大低于现货市场的交易成本，加上金融衍生工具对新信息的反映速度也高于现货市场，这些也都同时改善了资产的定价效率。

国家发展期货市场还因为它可以有利于宏观调控。政府可以依据期货市场的价格信号确定和调整宏观经济政策。同时，政府还可以利用期货市场对信息反映灵敏的特点，及时地为期货市场提供经济信息，从而达到调

控经济运行的目的。

期货的价格还促进了行业形成统一的定价体系：由于期货市场的独特优势，期货价格在确定现货价格方面起着巨大的作用，期货价格是现货价格的基准价格。例如，1995 年原中国有色金属工业总公司和国家计委相继发文，将上海金属交易所的期货合约加权平均价作为定价基准。此后国内铜铝现货的交易一般均会参照期货市场的价格。随着上海期货交易所规模的扩大和地位的提高，其铜铝报价的权威性得到了行业内外的一致认可。目前国内铜铝生产和贸易企业每天都在紧盯期货价格，据此制定自身的营销策略。因此，期货市场的出现，促使了铜铝等金属产品统一定价体系的形成，这对市场参与各方都是有益的。另外，有色金属期货市场还为有色金属相关原材料的定价提供了基准。从 2001 年 4 月起，中国铝业公司将上海期货交易所三个月期铝合约月平均价作为氧化铝长期合同销售价的定价基准，以 15% 的比例，与期货价格挂钩，在很大程度上避免了氧化铝现货价格大起大落的风险。

重要提示：

期货市场最基本的功能是“价格发现”，它是套期保值、风险管理等其它功能的基石。

期货场所发现的价格具有：

- 前瞻性
- 真实性
- 权威性

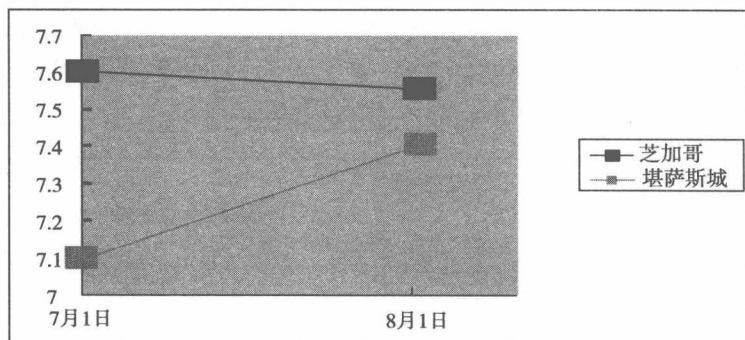
第三节 跨市套利和跨品种套利

一、跨市套利

2007 年 7 月 1 日，堪萨斯城交易所 12 月份小麦期货合约的价格为 7.50 美元/蒲式耳，同时芝加哥交易所 12 月份期货合约的价格为 7.60 美

元/蒲式耳。套利者认为，由于两地规定的小麦品质有一定的差异，尽管堪萨斯城交易所的合约价格较低，但和正常情况相比仍稍高，预测两交易所12月份合约的价差将扩大。据此分析，套利者决定进行套利（买低卖高）：卖出1手堪萨斯城交易所12月小麦合约，同时买入1手芝加哥交易所12月份小麦合约，以期望未来某个有利时间同时平仓获取利润。交易情况如下表：

市场 日期	堪萨斯城交易所	芝加哥交易所	
7月1日	卖出1手堪所12月小麦合约：价格7.50美元/蒲式耳	买入1手芝所12月小麦合约：价格7.60美元/蒲式耳	价差0.1美元/蒲式耳
8月1日	买入1手堪所12月小麦合约：价格7.40美元/蒲式耳	卖出1手芝所12月小麦合约：价格7.55美元/蒲式耳	价差0.15美元/蒲式耳
套利结果	获利0.1美元/蒲式耳	亏损0.05美元/蒲式耳	
净获利 $(0.10 - 0.05) \times 5000 = 250$ 美元（不考虑交易手续费，每一手5000美元）			



从上图，我们也可以看出，所谓套利不是在于判断一个价格高与低，而是判断两个价格之间的差异是否会有变化。也就是说并不判定价格7.6或7.1是不是正确，而是判断两者之差0.5是否正确。

如果在最初的买卖之后，忽有天气灾难，导致小麦减产，从而价格大涨。假定两个交易所的小麦受此天气影响，上涨的价格一样。则套利者由于同时有一买有一卖，它的利润/亏损并不会改变。套利买卖可以很好地预防突发危险。

影响套利的利润的是价格之差。如例子中一样，如果差价缩小，则产生利润；如果差价增加，则产生亏损。所以，套利者也不是一定获利。因为它还是要对外部世界做一判断，只不过所判断的东西从单一价格变成了价格之差。很明显，单一价格的判断是很难的，有太多的偶然因素。而价格之差相对来讲，是平稳的，易判断。

二、跨品种套利

小麦/玉米价差变化具有季节性，通常在冬小麦收割后的6、7月份，小麦价格相对较低，而玉米价格相对较高，两者之间的价差趋于缩小；另一方面，在9、10、11月份玉米收获季节，玉米价格相对较低，小麦价格相对较高，两者之间的价差会扩大。在已知小麦/玉米之间的正常价差关系之后，套利者可以利用两者出现的异常价差进行套利。

例如，7月30日，芝加哥交易所的11月份小麦期货价格为350美分/蒲式耳，而同一交易所的11月份玉米期货价格为260美分/蒲式耳，前者比后者价格高出90美分/蒲式耳。套利者根据两种商品价差的分析认为，这一价差小于正常年份的水平，于是买入1张11月份的小麦期货合约，同时卖出1张11月份的玉米期货合约。8月15日，两合约间的价差扩大至130美分/蒲式耳，该套利者随即平仓。交易情况见下表：

品种 日期	小麦	玉米	
7月30日	买入1手11月份的小麦期货合约，价格为350美分/蒲式耳	卖出1手11月份玉米期货合约，价格为260美分/蒲式耳	价差90美分/蒲式耳
8月15日	卖出1手11月份的小麦期货合约，价格为335美分/蒲式耳	买入1手11月份玉米期货合约，价格为205美分/蒲式耳	价差130美分/蒲式耳
结果	亏损15美分/蒲式耳	盈利55美分/蒲式耳	价差扩大40美分
	盈利40美分/蒲式耳，总盈利为 $0.40 \times 5000 = 2000$ 美元（不考虑交易手续费，每一手5000美元）		