



MEDALLION

FUND MANAGEMENT

黄金 期现套利

零风险交易, 财务自由不再是梦想!

www.arbitrage.gold





黄金期货

是以黄金为标的标准化可交易合约。由期货交易所统一定制的,规定在未来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的黄金。

黄金期货合约是以其交割月份命名:

- GCU24合约将在2024年9月份交割
- GCV24合约将在2024年11月份交割
- GCZ24合约将在2024年12月份交割

位于美国纽约市的商品交易所COMEX,为CME集团属下分部,拥有目前全世界最大的期货交易量。COMEX规定每手黄金期货为100金衡盎司,纯度99.95%的黄金。



黄金现货

指的是买卖双方成交后立即履行付款和交货的义务。它与期货不同的是商品的品种,质量和数量都不是标准化。

国际黄金定价权

黄金市场每日所遵循的报价是从两大交易所产生的:

1. 伦敦金银市场协会(LBMA)每天两次的电子竞价
2. 纽约商品交易所(COMEX)的期货交易数据和报价

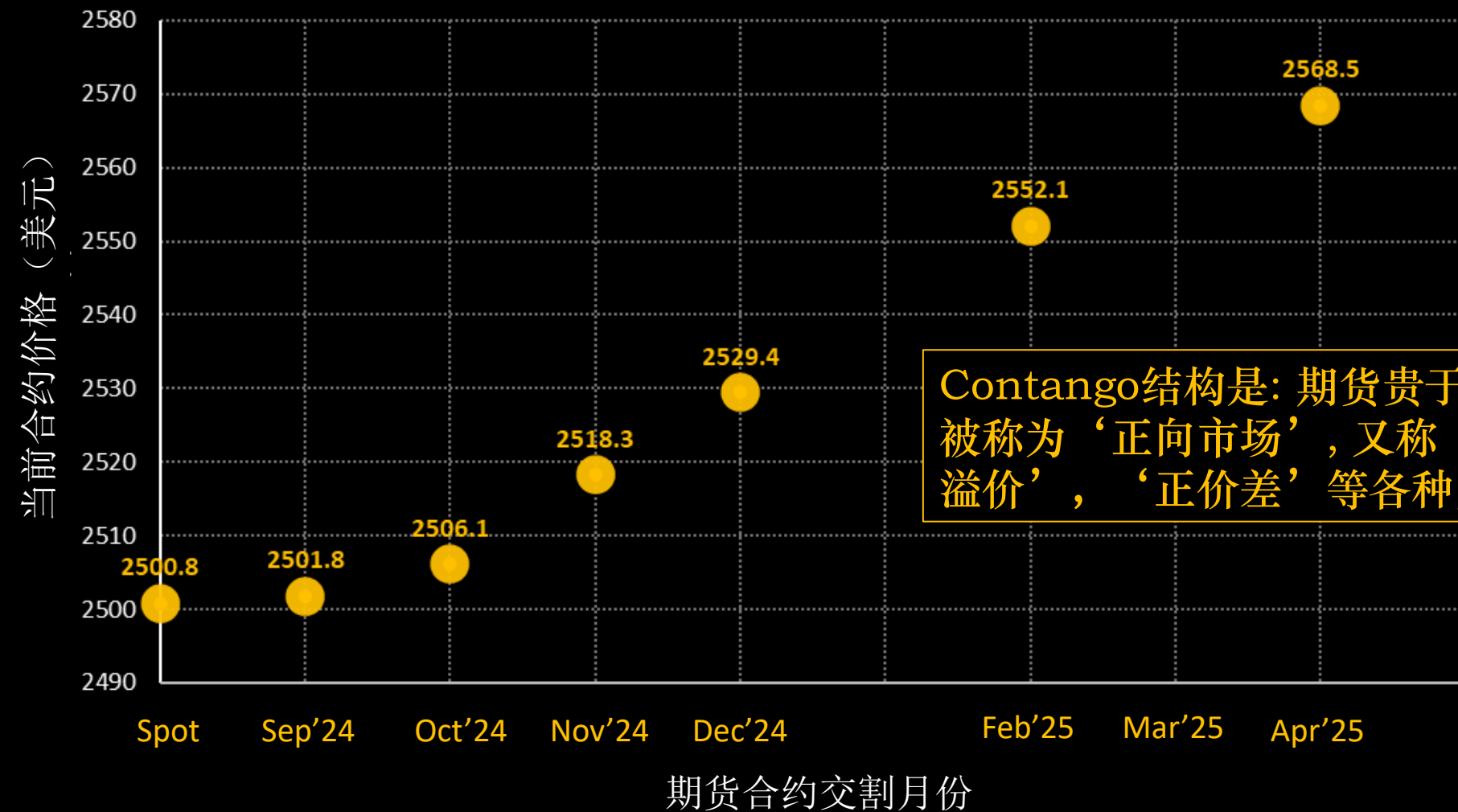
要知道,这两大交易所绝大部分交易的是合约,而不是实金。如今,全世界每天在各大市场的合约交易量至少为当天实金产量的280倍! 因此,实金的产量和供需根本对金价没多大的影响力。反之,由欧美开发和主导的大宗商品合约交易,演变到今天已经造成黄金市场出现大量金融化现象,投资者的供需很大程度上是一种虚拟的供需,投机动机已成为决定金价的主要因素。



黄金的Contango结构



2024年9月10日主要期货合约当日价格

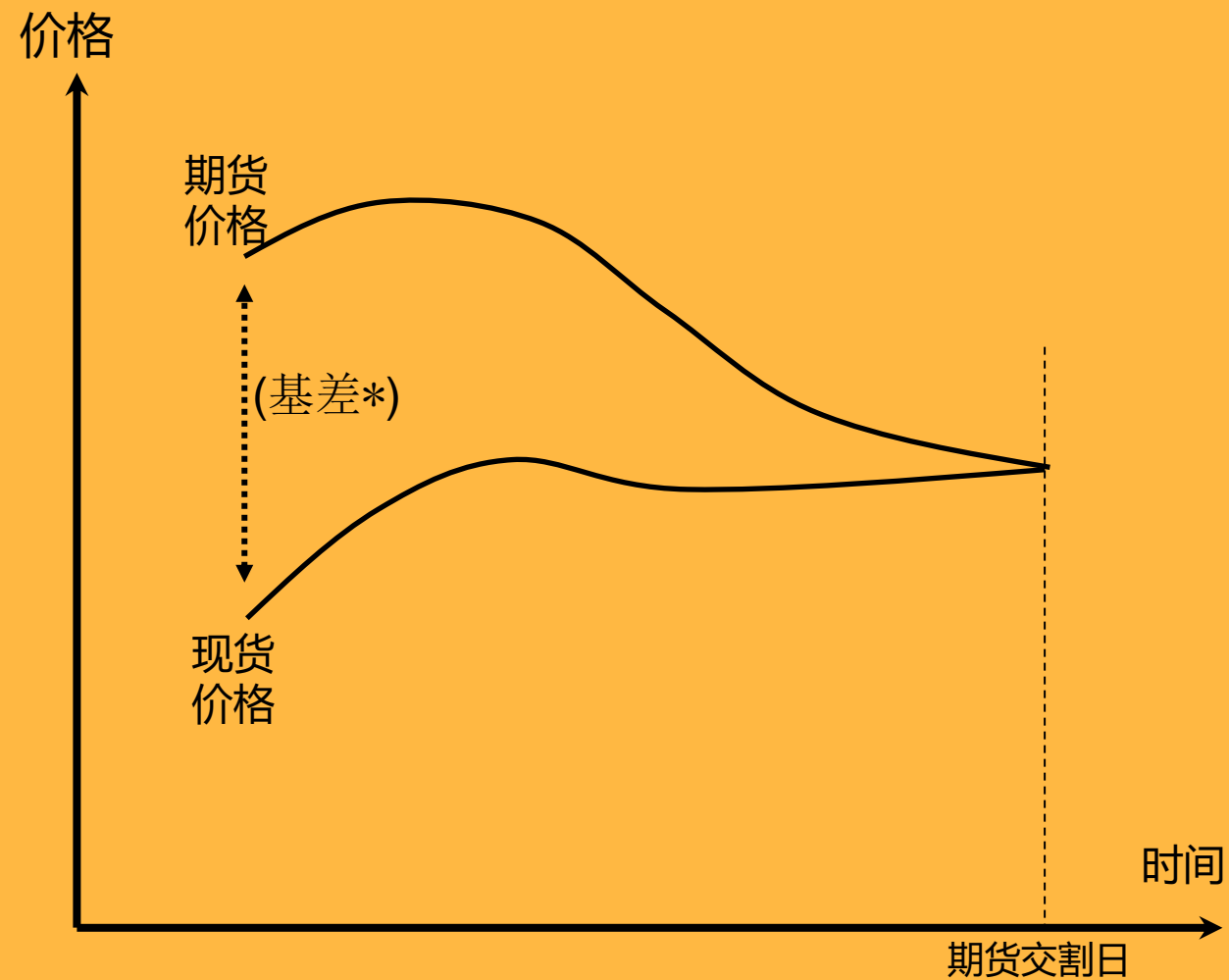


Contango结构是：期货贵于现货，远月贵于近月，被称为‘正向市场’，又称‘期货升水’，‘期货溢价’，‘正价差’等各种用词。

黄金和白银乃非腐烂商品，正价差属于正常。与之相反的称为‘期货贴水’或‘逆价差’，也就是Backwardation结构，是非常罕见的。从1975年1月份到2023年2月份的12107天工作日当中，只有在79天，市场是处于逆价差的状况。

$$\text{期货价格} = \text{现货价格} + \text{持仓费}$$

基差回归的原理



基差是期货价格与现货价格之间的差额，当这个差额逐渐缩小并最终趋向于零是，就称为基差回归。

期货价格反映了市场对未来价格的预期，而现货价格反映了当前的市场价格。当期货价格高于现货价格时，套利者可以通过做多现货同时做空期货来获利，这种套利交易会使得期货价格下降，现货价格上涨，最终导致基差缩小。

而且，当到达交割日之时，期货的性质基本上是和现货毫无差别。市场是不应许同一种商品，在同一时间和同一地点，卖不同价位。因此，基差归零乃市场上的一种正常的逻辑。

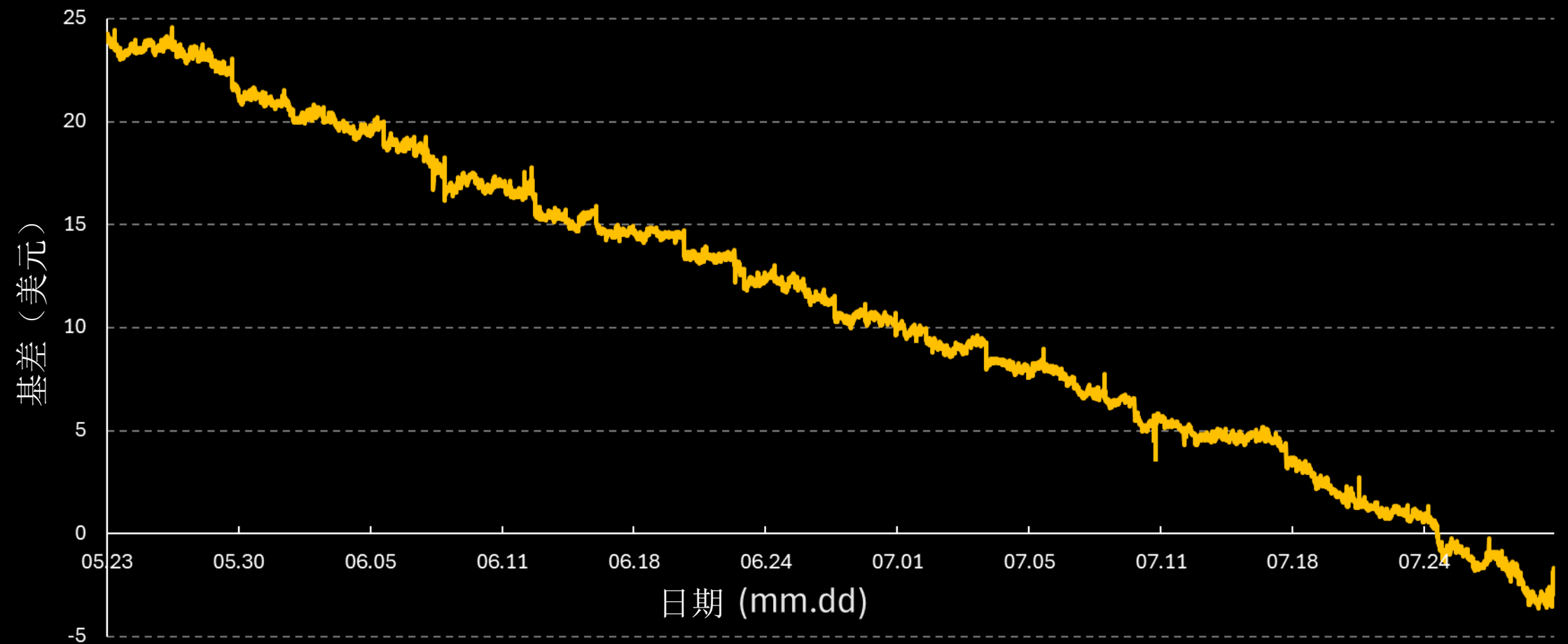
***基差 = 期货价格与现货价格的差额**

(当期货离交割时间越来越近，期货快变成现货的时候，基差也会越来越小)



黄金市场基差回归(实例一)

2024年8月份期货合约的基差走向



在2024年5月23日中部时间(CT)10时15分,黄金八月份期货(GCQ24)报价为每盎司\$2,368.16美元,同一时间的黄金现货报价为每盎司\$2,344.10美元。所以那一时刻的基差为\$24.06美元。

上图显示基差随着时间越来越靠近交割月份,不断的缩小,终于在7月24日中部时间(CT)17时0分跌破零。在那一时刻,期货的报价为每盎司\$2,397.53美元,而现货报价为每盎司\$2,397.70美元。

黄金市场基差回归(实例二)

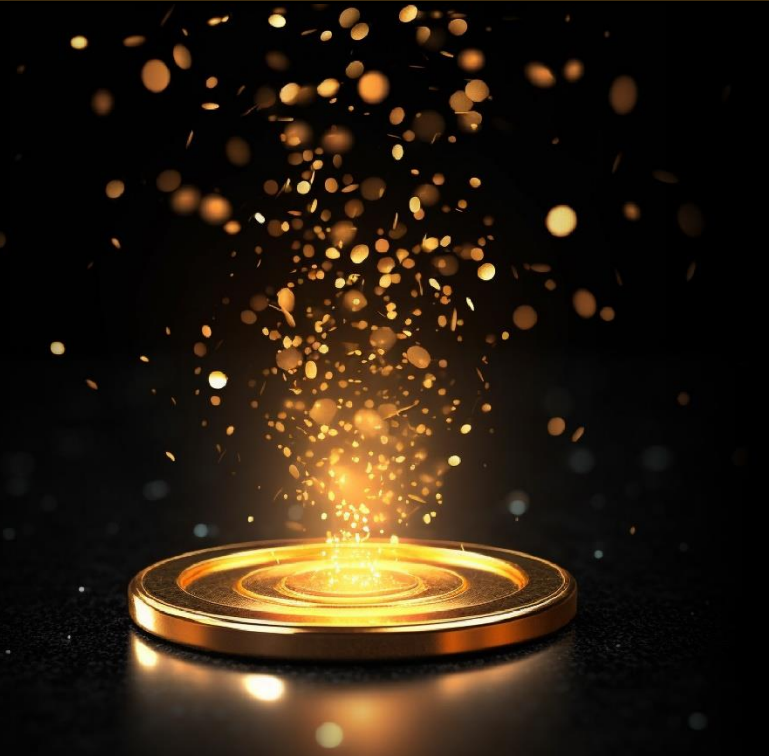
2024年12月份期货合约的基差走向



上图显示从2024年7月23日到9月10日这段时期,12月份黄金期货的基差总共缩小了-\$19.80美元。我们预估基差最终将在合约的‘第一通知日’之前降为零。12月份期货的第一通知日是11月29日。

First Notice Date

中文翻译为‘第一通知日’。从这一天开始,期货合约的买卖双方随时会收到一张从交易所结算部门发送的通知单,要求他们做好对冲平仓或到期履行实物交割义务的准备。如果期货合约持有者,没在最后交易日前将手中的合约头寸对冲平仓,他就必须承担实物交割的责任和义务。



纽约商品交易所(COMEX)规定的黄金期货合约

- 最后交割日是期货交割月份的最后第三工作日。
- 第一通知日是期货交割月份前一个月的最后工作日。
- 为了避免履行实物交割,我们必须在第一通知日前就把手上的合约全部对冲平仓。

期货交割月份	第一通知日	最后交割日
Sep'24	2024.08.30	2024.09.26
Aug'24	2024.07.31	2024.08.28
Jul'24	2024.06.28	2024.07.29
Jun'24	2024.05.31	2024.06.26

黄金的期现套利

百分之百赚钱的交易策略!

期现套利 = 在同一时间卖出期货和买入同一数量的现货

假设,我们有一个25万美元的交易账号:

在2024年5月23日,我们以每盎司\$2368.16美元的价格出售20手八月份期货合约(GCQ24),然后在同一时间,我们又马上以每盎司\$2344.10美元的价格购入20手黄金现货。

我们一直持仓到7月24日,当时的期货价格上涨到每盎司2397.53美元,而现货价格则涨至每盎司\$2,397.70美元。

我们做空期货将亏损: $(2368.16 - 2397.53) * 20 * 100 = -\$58,740$ 美元

然而,我们做多现货将获利 $(2397.70 - 2344.10) * 20 * 100 = +\$107,200$ 美元

我们这次的套利操作获利了 $= \$107,200 - \$58,740 = \$48,460$ 美元

也就是说,我们在两个月内可获得的投资回报率为19.3%。

因此,当我们称套利为零风险交易,是并不为过的**

**因为我们可以肯定基差将在第一通知日之前就回归于零

**而套利空间额基本上就是入场交易当时的基差



Handwritten mathematical notes and diagrams on a chalkboard. The notes include:

- Top left: "M-F-A-526" and "7.6" with a diagram of a diamond shape.
- Top right: "Cncology" and a table with columns for "Ag", "Med", "S", and "S".
- Middle left: "Mar 15" and "steer 902" with a diagram of a cow.
- Middle right: "KAX" and "R.D. 53-15" with a diagram of a triangle.
- Bottom left: "76" and "100" with a diagram of a pyramid.
- Bottom right: "755" and "100" with a diagram of a triangle.

数学问题

查看2024年12月份黄金期货合约今天的报价,如果我们以目前的价格入场操作期限套利,请问我们的套利空间额将会是多少美元?



MEDALLION

FUND MANAGEMENT

休息片刻

(15分钟)

www.arbitrage.gold

推荐给大家

Meda11ion FundTM

(美勋基金)

以套利交易为基础的
对冲基金



基金的关键特点

- ❖ 无资金锁定期,投资者可以在任何时候选择撤资。
- ❖ 基金以PAMM模式开放给投资者
- ❖ 以数字货币USDT-TRC20入金
- ❖ 所有交易账号的观摩密码将开放给投资者
- ❖ 投资者有权利观察LP Hub*
- ❖ 采用‘多重签名’钱包来处理客户出金
- ❖ 投资者有权利以观摩方式登录以及监督‘多重签名’钱包
- ❖ 我们承诺以最透明的方式让投资者充分了解基金管理各方面细节

*Liquidity Provider简称LP, 中文翻译为‘流通量提供者’。和我们合作的LP是全世界十大LP之一。

股神-沃伦巴菲特

他到底有多牛？

- 从1965至2023期间，其投资公司-伯克希尔·哈撒韦-取得 **+19.8%** 的平均年化复合收益率***
- 然而，从1998年6月份至2023年11月份期间，其公司股价经历了-48.7%的回挫
- 从2007年12月份至2013年2月份期间，其公司再度承受-53.9%的资金回挫

***在同一期间，美国股指S&P 500勉强取得10.2%的年化复合收益率





Medallion Fund

美勋基金
将轻松带给您

+36%

(扣除管理费后的年化收益率)

并且无需承受资金回挫的痛苦

零风险·零担忧



别错失这绝好的机会

财务自由不再是梦想！
和我们一起走下去...

- ✓ 您真的没必要再去承担投资输钱的风险
- ✓ 别把自己辛辛苦苦赚来的血汗钱送给猖狂的金融骗局
- ✓ 轻松获取每年36%净收益 (扣除基金管理费之后)
- ✓ 我们拥有全世界最透明的资金管理政策



MEDALLION

FUND MANAGEMENT

感谢您的关注!

联系我们

如欲了解更多详情, 请发邮件至 support@arbitrage.gold, 我们将在1-3个工作日内回复您。