

[首页](#)[代理合作](#)[KOL 合作](#)[交易员合作](#)[社区合作](#)[OTC 合作](#)[返佣政策](#)[合作流程](#)[FAQ](#)[提交合作申请](#)[@thor8930](#)[首页](#) / [博客](#) / [现货加永续合约对冲怎么理解：基差、中性仓位与资金费率风险](#)[MYBX 合作伙伴博客](#)

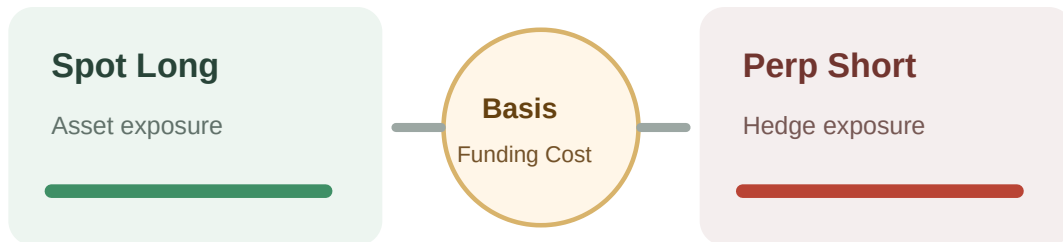
现货加永续合约对冲怎么理解： 基差、中性仓位与资金费率风险

现货加永续合约对冲可以降低方向暴露，但会引入基差、成本、执行和平台风险。

[合约教育](#) 发布于 2026/05/17 作者：MYBX 编辑团队 0 次浏览

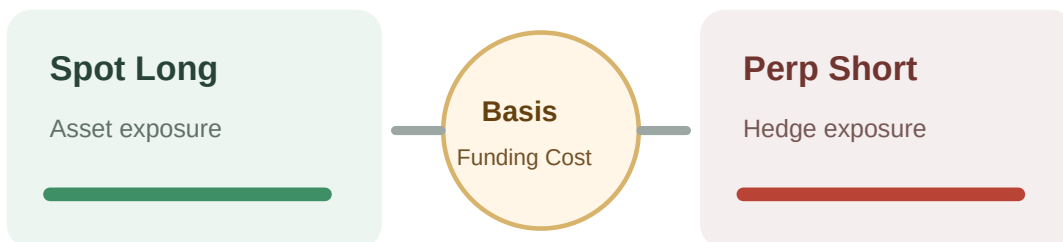
[永续合约](#)[现货对冲](#)[基差](#)[中性策略](#)[资金费率](#)[下载文章 PDF](#)

Spot + Perpetual Hedge



A hedge reduces one risk while introducing basis, cost and execution risk

Spot + Perpetual Hedge



A hedge reduces one risk while introducing basis, cost and execution risk

现货加永续合约对冲，经常被包装成“中性”“套利”或“吃资金费率”。这些词听起来比单边交易稳健，但并不代表没有风险。对冲只是减少某一种风险，通常会换来另一组风险：基差变化、资金费率反转、滑点、借贷成本、平台规则和执行误差。

理解对冲，第一步是承认它不是无风险收益。

中性仓位不等于无波动

最常见的结构是持有现货，同时在永续合约上建立相反方向仓位。理论上，现货涨跌和合约盈亏可以部分抵消，从而降低方向暴露。但实际账户里，两边价格、手续费、资金费率和成交时点都不完全一致。

如果现货和永续合约价格差扩大或收敛，基差变化会影响结果。若资金费率从有利变成不利，原本看似稳定的持仓也会变成持续成本。中性只是方向上更平衡，不代表收益曲线平滑。

资金费率收益要扣掉所有成本

很多人只看资金费率收入，却忽略现货买卖点差、合约手续费、滑点、提现或划转成本、借贷利息、资金占用和税务记录。对于规模小或频繁调整的账户，这些成本可能吃掉大部分预期收益。

复盘对冲策略时，应该把收入和成本分开：资金费率收支、现货盈亏、合约盈亏、交易手续费、滑点估算、借贷或资金成本。只有拆开看，才能知道结果来自策略逻辑，还是来自短期运气。

对冲比例需要动态检查

现货数量、合约张数、合约面值和结算币种可能不同。价格变化后，两边名义价值也会偏离。若不定期调整，对冲比例会慢慢失衡，账户重新暴露在方向风险中。

调整本身也有成本。频繁再平衡会增加手续费和滑点，太少调整又会让对冲偏离。合理方案取决于资金规模、交易对深度和风险预算，不应套用统一倍数。

平台和操作风险不能忽略

对冲往往需要同时管理现货资产和永续合约仓位。任何一侧出现风控限制、系统维护、划转延迟、地区限制或流动性异常，都可能让对冲失效。跨平台对冲还会增加资金调拨和账户安全风险。

险。

内容团队在讲解这类策略时，应避免“稳定收益”“无风险套利”等表达。更合规的说法是说明机制、成本和失效条件，引导用户自行核对平台规则。

继续阅读

- 永续合约资金费率怎么看：多空拥挤、基差与持仓成本
- 手续费、滑点与资金费率：合约交易真实成本怎么估算
- 交易所真实成本怎么算：手续费、资金费率、提现费与滑点
- 免责声明

风险提示

数字资产交易具有高风险，价格可能剧烈波动。本文仅用于说明现货与永续合约对冲、基差和资金费率风险，不构成投资建议、交易建议、收益承诺或任何金融产品推荐。合约规则、费用、杠杆、强平机制、地区可用性和活动权益以相关平台页面、商务审核及协议为准。

本文所属相关主题

本文归入 [合约新手与体验金](#) 主题，适合与下列核心页面一起阅读，用于确认合作入口、审核资料、风险边界和转化路径。

[合约 FAQ](#)

[交易员合作](#)

[风险披露](#)

延伸阅读

永续合约资金费率怎么看：多空拥挤、基差与持仓成本

资金费率是永续合约的重要成本和情绪信号，但不能被单独当成开仓依据。

永续合约交易界面怎么看：标记价格、资金费率与风险率仪表盘

永续合约界面不是只给用户看涨跌的屏幕，而是一组风险、成本和执行条件的实时仪表。

永续合约交易日志模板：必须记录的十二个复盘指标

永续合约复盘不能只记盈亏，还要记录风险、成本、执行和情绪是否偏离计划。

永续合约杠杆阶梯怎么设：从风险预算反推仓位大小

杠杆倍数不是信心分数，合理的永续合约仓位应从可承受亏损反推。

永续合约保证金率健康检查：账户什么时候应该降杠杆或减仓

保证金率健康检查的目标不是预测行情，而是在账户进入被动状态前主动降风险。

永续合约多周期交易计划：日线看环境、小时线看结构、分钟线只做执行

多周期计划的价值，是把市场环境、交易结构和执行动作分开，而不是同时被短线波动牵着走。

合作申请引导

如果你是代理、KOL、社群主、带单团队或 OTC 服务商，可以提交合作申请，由 MYBX 商务团队评估适合的返佣、收益共享、活动支持和合规合作方案。具体政策以商务审核和合作协议为准。

[提交合作申请](#)

[查看合作资源](#)

相关商业页面和信任页面

继续查看 MYBX 合作伙伴计划的商业入口、返佣政策、合作流程和合规说明，便于在提交申请前确认适合路径。

[代理合作](#)

[KOL 合作](#)

[社区合作](#)

[带单团队合作](#)

[OTC 合作咨询](#)

[返佣政策](#)

[收益共享](#)

[合作流程](#)

[免责声明](#)

[KYC/AML 说明](#)

[地区限制说明](#)

[编辑政策](#)

风险提示

数字资产交易具有高风险，价格可能剧烈波动。本文仅用于说明 MYBX 合作伙伴计划相关概念、增长方法和合规注意事项，不构成投资建议、交易建议、收益承诺或任何金融产品

推荐。返佣比例、收益共享、结算周期和合作权限以商务审核及合作协议为准；OTC 相关合作需通过 KYC/AML、风控、合规审查和地区限制评估。

作者信息

MYBX 编辑团队

MYBX 编辑团队负责整理 Web3 代理、KOL、社区运营、带单团队与 OTC 合作相关的政策说明、增长方法和风险提示内容。

[查看作者页面](#)

编辑政策

博客内容以 MYBX 合作伙伴计划、返佣政策说明、社区增长方法和合规提示为核心，不发布行情预测，不构成投资建议。

[查看编辑政策](#)

相关主题

合约新手与体验金

[合约 FAQ](#)

[交易员合作](#)

[风险披露](#)

[免责声明](#)

相关入口

[代理合作](#)

[KOL 合作](#)

[社区合作](#)

[带单团队合作](#)

[OTC 合作咨询](#)

[返佣政策](#)

[收益共享](#)

[合作流程](#)

[信任页面](#)

[免责声明](#)

[KYC/AML 说明](#)

[地区限制说明](#)

[编辑政策](#)

合作咨询

申请成为 MYBX 合作伙伴

适合交易所代理、KOL、社区主、带单团队与 OTC 服务商提交资源信息，由商务团队评估可匹配的返佣、收益共享和运营支持方案。

提交合作申请



Telegram
@thor8930

领取合作政策说明

风险提示：数字资产交易具有高风险，价格可能剧烈波动。本网站内容仅用于介绍 MYBX 合作伙伴计划，不构成投资建议、收益承诺或任何金融产品推荐。返佣比例、收益共享、结算周期和合作权限以商务审核及合作协议为准；合作推广需遵守当地法律法规、KYC/AML 要求、风控政策和地区限制。

MYBX Partner Program

面向 Web3 代理、KOL、社区主、带单团队与 OTC 服务商的交易所合作伙伴招募站。

合作入口

[首页](#)

[代理合作](#)

[KOL 合作](#)

[交易员合作](#)

[社区合作](#)

[OTC 合作](#)

转化路径

[返佣政策](#)

[收益共享](#)

[合作流程](#)

[常见问题](#)

[博客](#)

相关主题

[启动蓝图](#)

[KOL 内容](#)

[社群激活](#)

[交易团队](#)

[OTC 合规](#)

[内容地图](#)

[币种主题](#)

信任与合规

[MYBX 事实核验](#)

[关于 MYBX](#)

[隐私政策](#)

[服务条款](#)

[免责声明](#)

[地区限制](#)

[KYC/AML 说明](#)

[LLMs.txt](#)

Telegram 联系

[Telegram @thor8930](#)

[Telegram 联系入口](#)

© 2026 MYBX. All rights reserved.