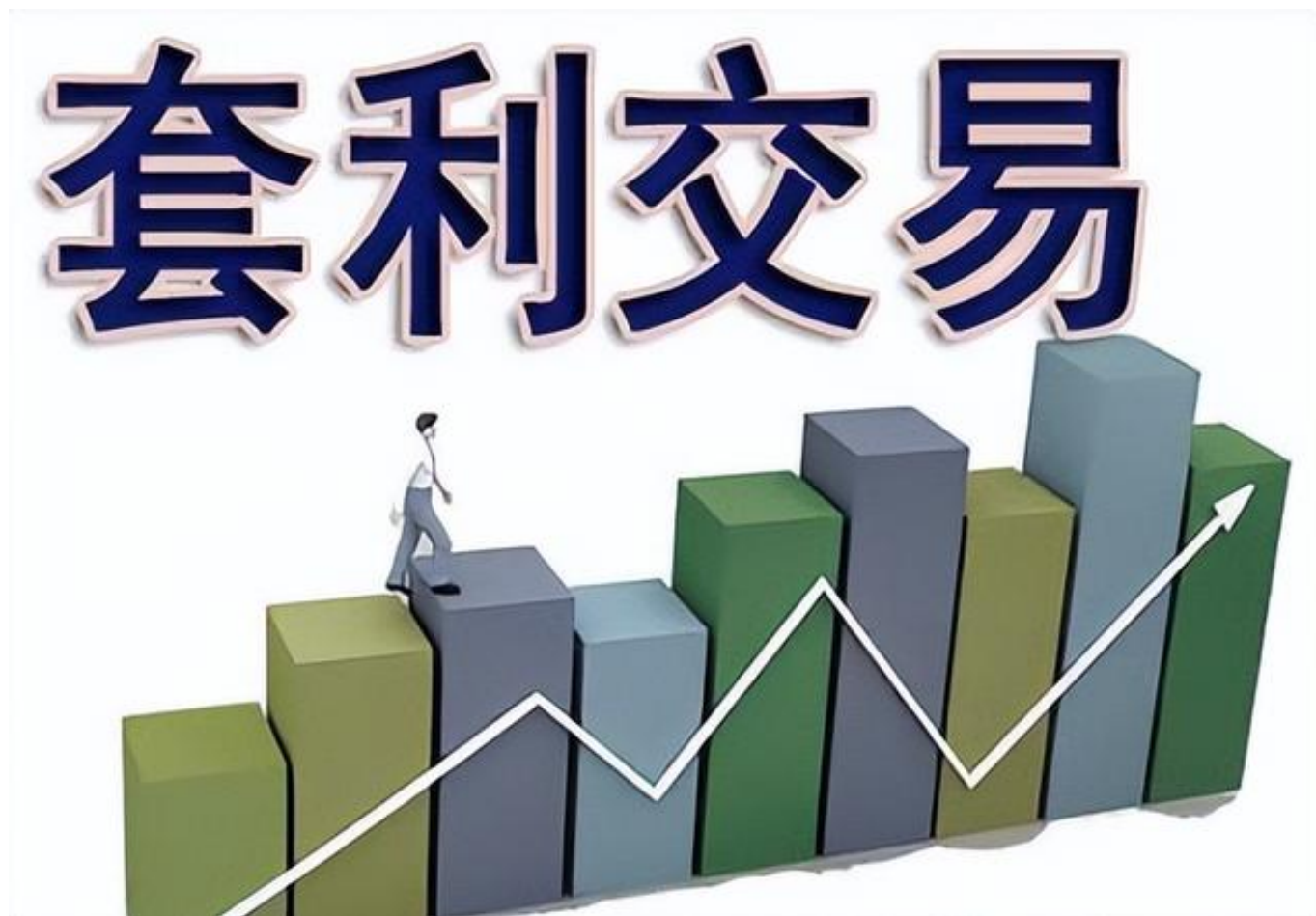


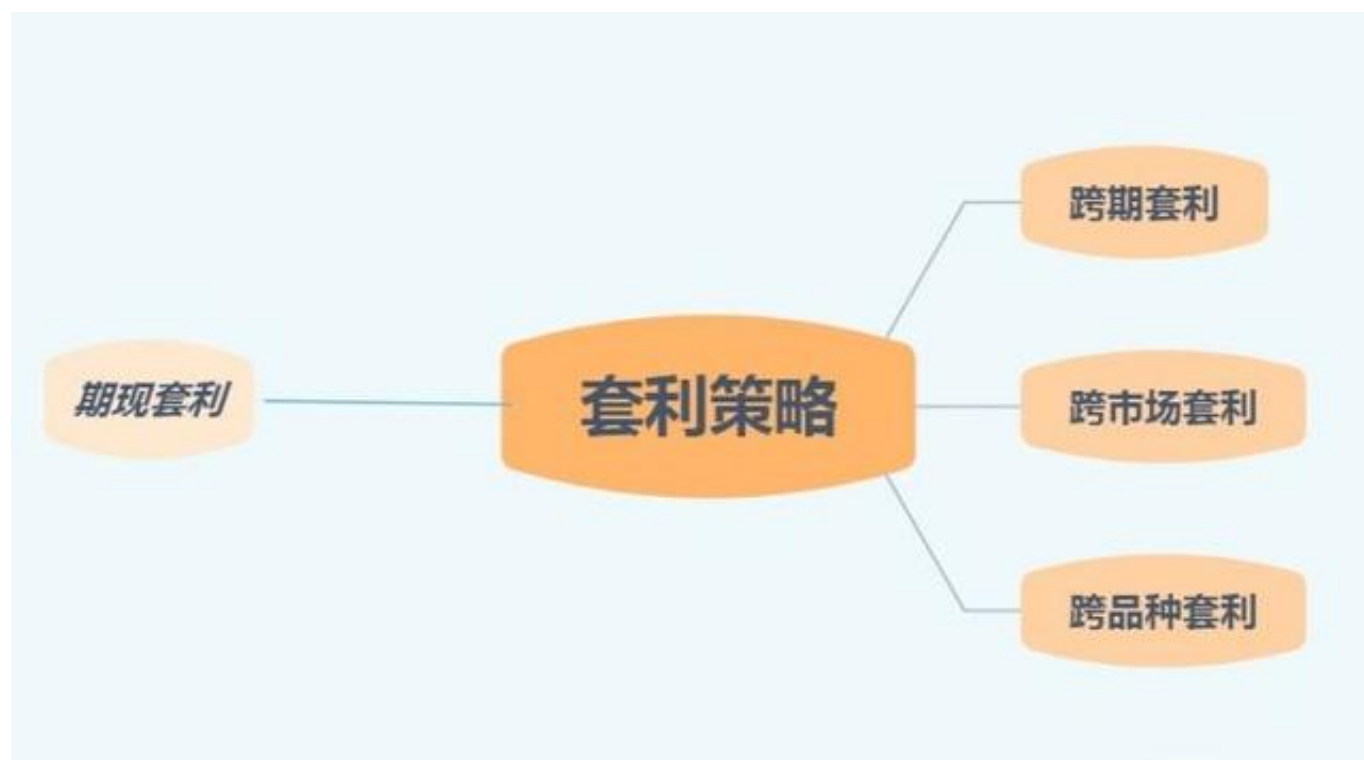
期货套利是指利用相关市场或者相关合约之间的价差变化，在相关市场或者相关合约上进行交易方向相反的交易，以期在价差发生有利变化而获利的交易行为。



期货市场

套利方法期

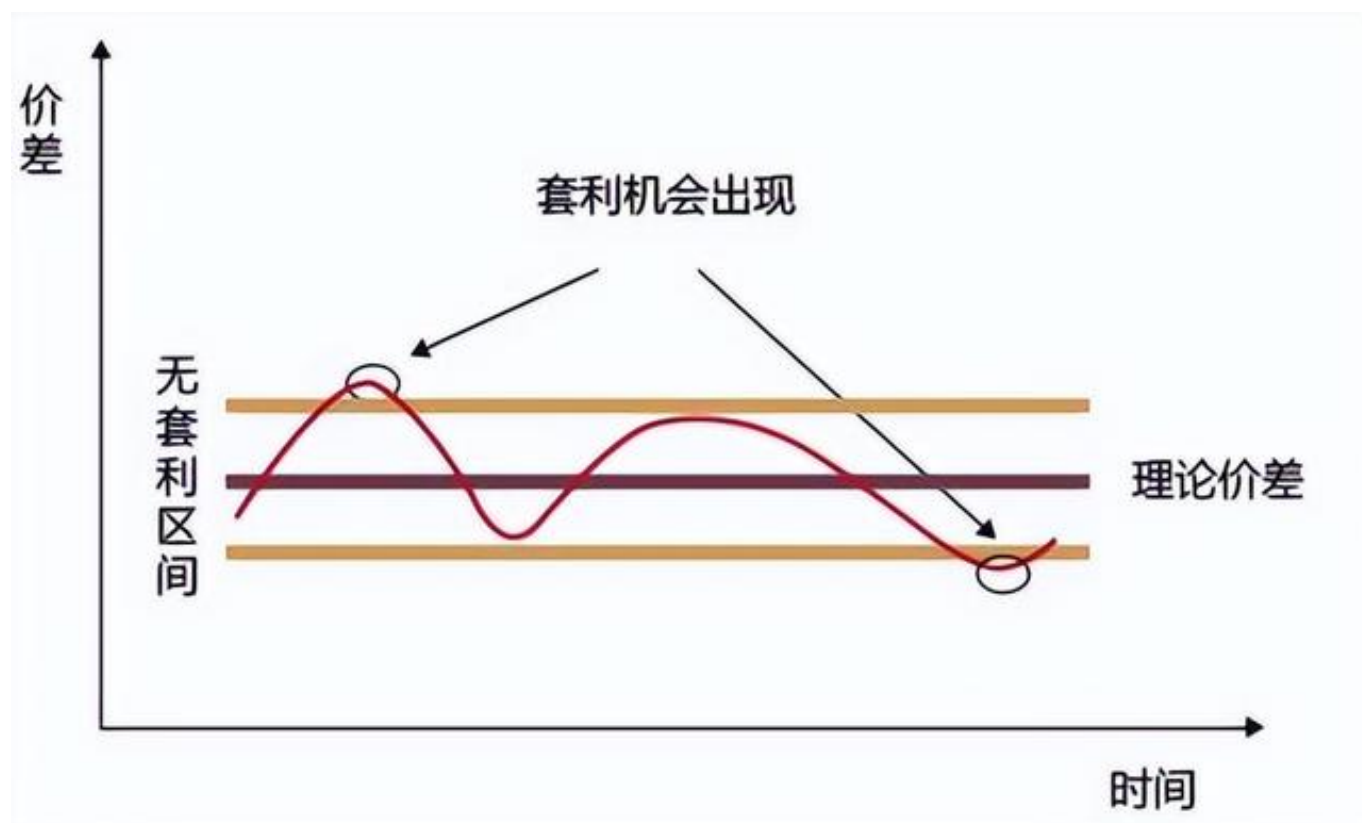
货市场的套利主要有三种形式，即跨期套利、跨市场套利及跨商品套利。



1、跨期套利

跨期套利是指投机者
在同一市场利用同一种商品不同交割
期之间的价格差距的变化，买进某一交割月份期货合约的同时，卖出另一交割月份
的同类期货合约以谋取利
润的活动。其实质，是利用同一商品期货
合约的不同交割月份之间的差价的相对变动来获利。这是最为常用的一种套利形式

。



跨期套利属于套期套利交易中最常用的一种，实际操作中又分为牛市套利（买空套利）、熊市套利（卖空套利）和蝶式套利。在进行农产品牛市套利交易时，交易者买进近期月份合约，同时卖出远期月份合约，并希望于近期合约的价格上涨幅度会大于远期合约价格的上涨幅度。熊市套利则刚好相反，为卖出近期合约、买进远期合约。蝶式套利由一手牛市套利和一手熊市套利组合而成，是利用不同交割月份的价差进行套期获利，它由两个方向相反、共享居中交割月份合约的跨期套利组成，是一种期权策略，风险有限，盈利也有限。

2、跨市场套利

跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存

在一定的价差关系。投机者利用同一商品在不同交易所的期货价格的不同，在两个交易所同时买进和卖出期货合约以谋取利润。

跨市套利是在两个期货交易所买进和卖出相同交割月份的期货合约，并利用可能的地域差价来赚取利润，所以交易者必须考虑不同条件下影响市场间价差的重要因素。通常，跨市交易既可以在国内交易所之间进行，也可以在不同国家的交易所之间进行。若是前者，应注意运输费用的大小、不同交易所合约价值和交割等级的各自规定等影响价差的因素；若是后者，还应关注两国货币汇价的变动，以防范期货合约价格和外汇牌价变动引发的双重风险。

3、跨商品套利

跨商品套利，是指利用两种不同的、但是相互关联的商品之间的期货价格的差异进行套利，即买进（卖出）某一交割月份某一商品的期货合约，而同时卖出（买入）另一种相同交割月份、另一关联商品的期货合约。

跨商品套利必须具备以下条件：

一是两种商品之间应具有关联性与相互替代性；

二是交易受同一因素制约；

三是买进或卖出的期货合约通常应在相同的交割月份。

在某些市场中，一些商品的关系符合真正套利的要求。比如在粕类中，如果豆粕的价格太高，菜粕可以成为它的替代品。这样，两者价格变动趋于一致。另一常用的商品间套利是原材料商品与制成品之间的跨商品套利，如大豆及其两种产品--豆粕和豆油的套利交易。大豆压榨后，生产出豆粕和豆油。在大豆与豆粕、大豆与豆油之间都存在一种天然联系能限制它们的价格差异额的大小。