

在前面的文章我们介绍了期货基金，从利润构成来看，期货基金盈利主要来自套利，每年基本上在60-70%，投机占30%左右。这其中，跨市场套利大概能占到套利利润的50%。因此我们今天就来聊聊关于套利部分的内容。

跨市场套利



指利用同一品种近期和远期价差以及未来可能变化进行套利，分为买近期抛远期的正向套利和抛近买远的反向套利。通过计算仓储、资金利息、交易交割费用，以及一定利润的情况下，买近期抛远期，在一定期限之内价差缩小到合理水平，甚至出现远月贴水。该套利风险较低，有一定利润空间，甚至可能出现超额利润；抛近买远套利反向套利，在一定期限之内价差扩大到合理水平。跨期套利的缺点是双边保证金，资金占用大，利润空间不大。因此跨期套利需要关注基本面变化，如供需、物流和库存情况，把握时间转换节点，把握市场的资金面状况和自身资金流动性，同时把握期货及现货市场的投机氛围。

跨期套利可以以虚盘套利(也称对冲套利)和实盘套利(也称交割套利)两种方式，两种方式的风险度、操作时间节点以及成本不一。实盘套利是虚盘套利的基础，实盘交割可规避在特殊市场情况下虚盘套利未按时回归价差风险，通过交割仓单来实现预

定收益。下面以实盘为基础，介绍市场上正向套利:

(1)实盘正向套利。即在近月合约做多，而在远月建立同等头寸的空头合约。近月接仓单，远月到期时以仓单交割来平仓，即可获得无风险收益。在市场有效的情况下这种机会较小，一旦市场发生转换时，会出现这些机会。这种操作策略需要操作中精密计算成本收益差，锁定价差的同时，锁定仓储成本、资金成本、交割成本、税金成本。

(2)虚盘正向套利。建仓时同实盘正向套利方法，只是当市场价差回归至预定盈亏水平时，同时在期货市场上平仓近月多头头寸和空头头寸，而不进行实物仓单交割。

同市场跨品种套利