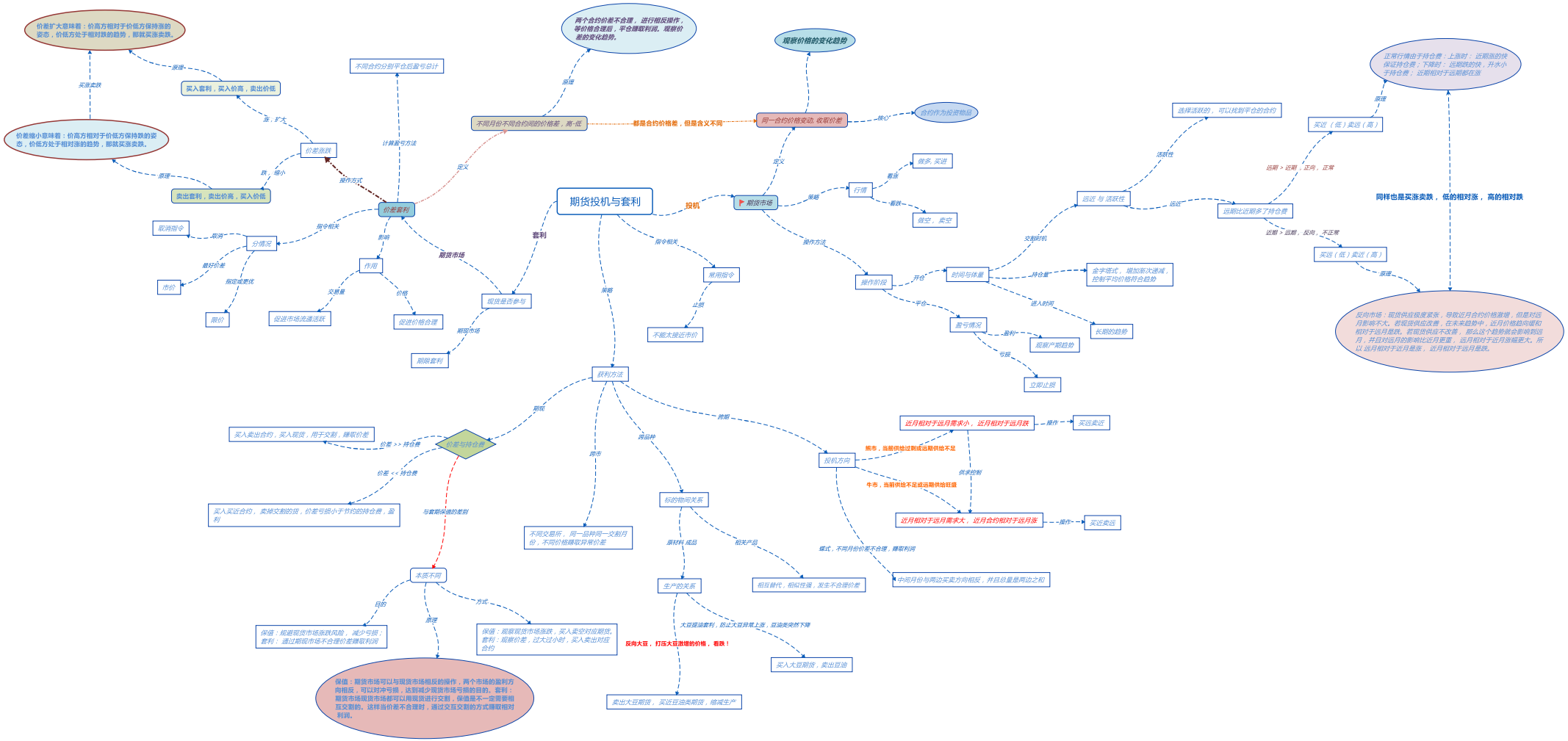
期货投机与套利
投机
套利
期货市场
指令相关
操作方法
策略
期货市场
行情
看涨
做多，买进
看跌
做空，卖空
操作阶段
开仓
平仓
时间与体量
持仓量
金字塔式，增加新次递减，控制平均价格符合趋势
进入时间
长期的趋势
盈亏情况
盈利
扩展产期趋势
亏损
立即止损
交割时机
远近 与 活跃性
选择活跃的，可以找到平仓的合约
活跃性
远近
远期比近期多了持仓费
远期 > 近期，正向，正常
近期 > 远期，反向，不正常
买近（低）卖远（高）
原理
正常行情由于持仓费：上涨时，近期涨的快保证持仓费；下跌时，远期跌的快，升水小于持仓费；近期相对于远期都在涨
买近（低）卖远（高）
原理
反向市场：现货供应极度紧张，导致近月合约价格激增，但是对远月影响不大。看现货供应改善，在未来趋势中，近月价格趋向缓和相对于远月是跌。若现货供应不改善，那么这个趋势就会影响到远月，并且对远月的影响比近月更重，远月相对于近月涨幅更大。所以 远月相对于远月是涨，近月相对于远月是跌。
同样也是买涨卖跌，低的相对涨，高的相对跌
指令相关
常用指令
止损
不能大提近市价
策略
获利方法
期现
价差与持仓费
价差 >> 持仓费
买入卖出合约，买入现货，用于交割，赚取价差
价差 << 持仓费
买入买近合约，卖掉交割的货，价差亏损小于节约的持仓费，盈利
与套期保值的差别
本质不同
目的
保值：规避现货市场涨跌风险，减少亏损；套利：通过期现市场不合理价差赚取利润
原理
保值：期货市场可以与现货市场相反的操作，两个市场的盈利方向相反，可以对冲亏损，达到减少现货市场亏损的目的。套利：期货市场现货市场都可以用现货进行交割，保值是不一定需要相互交割的。这样当价差不合理时，通过交互交割的方式赚取相对利润。
方式
保值：观察现货市场涨跌，买入卖空对应期货。套利：观察价差，过大过小时，买入卖出对应合约
跨市
不同交易所，同一品种同一交割月份，不同价格赚取异常价差
跨品种
标的物间关系
原材料 成品
生产的关系
大豆榨油套利，防止大豆异常上涨，豆油突然下降
反向大豆，打压大豆激增的价格，看跌！
买入大豆期货，卖出豆油
卖出大豆期货，买近豆油类期货，缩减生产
相关产品
相互替代，相似性强，发生不合理价差
跨期
投机方向
熊市，当前供给过剩或远期供给不足
近月相对于远月需求小，近月相对于远月跌
操作
买近卖近
供求控制
牛市，当前供给不足或远期供给旺盛
近月相对于远月需求大，近月合约相对于远月涨
操作
买近卖近
蝶式，不同月份价差不合理，赚取利润
中间月份与两边买卖方向相反，并且总量是两边之和
观察价格的变化趋势
两个合约价差不合理，进行相反操作，等价格合理后，平仓赚取利润。观察价差的变化趋势。
原理
不同月份不同合约间的价格差，高-低
都是合约价格差，但是含义不同
同一合约价格变动，收取价差
核心
合约作为投资物品
定义
不同合约分别平仓后盈亏总计
计算盈亏方法
价差扩大意味着：价高方相对于价低方保持涨的姿态，价低方处于相对跌的趋势，那就买涨卖跌。
原理
买入套利，买入价高，卖出价低
涨，扩大
买涨卖跌
价差缩小意味着：价高方相对于价低方保持跌的姿态，价低方处于相对涨的趋势，那就买涨卖跌。
原理
卖出套利，卖出价高，买入价低
跌，缩小
价差涨跌
操作方式
定义
价差套利
关键相关
取消指令
取消
分情况
最好价差
市价
指定或更优
限价
影响
作用
交易量
促进市场流通活跃
价格
促进价格合理
期现市场
期限套利
视货是否参与