基差：现货价格-期货价格

基差变大，走强；基差变小，走弱

正向市场：现货价格低于期货价格或者近期价格低于远期价格，基差为负

反向市场：现货价格高于期货价格或者近期价格高于远期价格，基差为正

牛市套利：卖出套利 ，买近卖远；当市场是牛市时，一般说来，较近月份的合约价格上涨幅度往往要大于较[远期合约](http://baike.baidu.com/subview/53339/53339.htm)价格的上涨幅度。如果是[正向市场](http://baike.baidu.com/view/188374.htm)，远期合约价格与较近月份[合约价格](http://baike.baidu.com/subview/3745510/3745510.htm)之间的价差往往会缩小；而如果是[反向市场](http://baike.baidu.com/view/188388.htm)，则近期合约与远期合约的价差往往会扩大。而无论是正向市场还是反向市场，在这种情况下，买入较近月份的合约同时卖出远期月份的合约进行套利盈利的可能性比较大，我们称这种[套利](http://baike.baidu.com/view/92523.htm)为牛市套利。

熊市套利：买入套利，卖近买远；当市场是熊市时，一般来说，较近月份的合约价格下降幅度往往要大于较远期合约价格的下降幅度。如果是[正向市场](http://baike.baidu.com/view/188374.htm)，远期合约价格与较近月份合约价格之间的价差往往会扩大；如果是[反向市场](http://baike.baidu.com/view/188388.htm)，则较近月份合约与远期合约的[价差](http://baike.baidu.com/view/640843.htm)会缩小。而无论是在正向市场还是在反向市场，在这种情况下，卖出较近月份的合约同时买入远期月份的合约进行套利盈利的可能性比较大，我们称这种[套利](http://baike.baidu.com/view/92523.htm)为熊市套利。