

套利是现代金融市场上一种比较普遍的交易方式，本质上是根据一个原理或规律套取两个品种不合理的价差，表现形式上又是多种多样。

从交易空间来分有证券市场上的套利、期货市场上的套利、外汇市场上的套利。从交易空间来说又存在跨市场套利和同市场跨品种套利，跨市场套利又分为国内和国际套利、期货和现货市场套利。

从交易时间来分可分为近期和远期的套利。近期和远期套利又分为纯期货近期远期套利和期现结合的近期远期套利。

上边是从时间和空间上对套利进行归纳，如果拆开来讲，套利的形式多种多样。

从证券市场来说有一级市场和二级市场套利，证券和债券套利，证券和权证套利，基金和一揽子股票套利。指数基金和指数期货套利，国债期现货套利。生产类上市公司和期货大宗商品原材料套利。

期货市场上的套利形式上分为跨市场套利、跨期套利、跨品种套利、期货和期权套利。内容又分为逻辑套利、统计套利等，外汇市场上的套利也有多种形式，咱们国内没有放开外汇市场，就不再展开来分析，本质和证券期货市场类似。

所有这些套利的方式，都有一个规律，如果套利所需的条件越多，难度越大，套利的稳定性就越差。现在国际形式复杂多变，如果做跨市场的国际套利面临的风险就很大。

如果我们只做套利所需条件少，风险收益容易计算，交易市场稳定的模式，只有同市场同品种跨期套利是最合适的。

同市场同品种跨期套利

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。

这里主要说的是

“靠谱”正套与“赌博”反套

按照时间维度的先后，买近空远称之为正向套利，买远空近则为反向套利。

虽然都是同一品种的跨期套利，只有时间先后的不同，但正套与反套的风险收益比、难易程度都不可同日而语。

正套——低风险，易上手，性价比高

无论哪种形式的正套，总的来说都是低风险、低难度，新学者也容易上手。

最基础、最简单的正套，就是计算好近月与远月之间的仓储成本、资金利息、交易交割手续费、税费等成本，有利可图就做进去。

比如你资金成本低，沪铝的一个月间隔的买近空远，算算100点盈利还可以，那等到这个价差出现就闭着眼睛买入。即便后面价差扩大到300、350甚至更高，无非是收益率更高了，继续加仓即可。

这个时候，就体现了正套的一个极好的特性：

你亏的是时间，不是钱！

所以这种套利做起来，对进场点、节奏把握等要求相对也低，只是赚多赚少的问题，又不会亏钱！

比如铝一个月间隔你100点做进去，寄希望价差缩小到50甚至0。

判断对了，盈利出场；

判断错了，拖进交割，也就比你原本打算的正套少赚50点，实际上就是收益比资金成本稍低些，也不算亏嘛！

同理，你80、50做进去，最差结局就是收益勉强覆盖仓储成本和各种手续费，白白占用资金而已，亏损幅度十分有限。

但如果判断正确的话，那收益率往往高于持货交割的正套。

赶上运气比较好，正好现货紧张，近月合约逼仓，那就赚大发了，比如自去年冬天以来的棕榈油正套，2201合约和2205合约，2205合约和2209合约都走出了比较大的趋势行情，收益还是很可观的。

所以总的来说，正套是种简单、易上手的策略，品种上涨行情正套效果最好。

反套——高风险，难把握，性价比差

反套与正套，名称上仅一字之差，但实际上两者特性相差万里，甚至在很多方面是相反的。

就拿简单的反套来说，比如铜一个月间隔的买远空近，你在100点左右做进去，寄希望价差会扩大到300、甚至350。

你的预期利润也就仅此而已。因为当价差扩大到250以上开始，就会有大量的正套者源源不断进场，压制价差的继续走高。

但如果你判断失误，近月开始明显走强甚至出现逼仓，最重要的问题是手里有货没货，如果没货，那价差就可能到-1000甚至更低，没货交割，就非常被动，投资盈亏比很不划算。

但是如果手里有可供交割的货物，就可以采取基于期现结合的反套策略，这和同市场同品种的期货反套就有质的不同。高价把货在市场抛了，又低价从远月接回来，手里还是那些货，但这些货已经做过一次买卖了，在寻找下次买卖机会。这种适合期货市场上没有限制仓单有效期的大宗商品。

所以仅是同市场同品种的期货反套相对来说技术难度高、风险收益比差，实在算不上什么好的策略。

如果判断行情可能下跌，又不想承担更大的风险，可以尝试反套交易，一般情况下慎用。