

4.1基差理论

(一) 期货价格构成要素

- 1.商品生产成本；
- 2.期货交易成本：包括交易手续费，资金成本；
- 3.期货商品流通费用：包括商品运杂费、商品保管费；
- 4.预期利润：包括社会平均投资利润、期货交易的风险利润

(二)正向市与反向市场

对于同种商品，其现货价格与期货价格存在着两种基本关系。在正常情况下，期货价格高于现货价格（或者近期月份合约价格低于远期合约价格），称为正向市场；在特殊市场情况下，现货价格高于期货价格（或者近期月份合约高于远期月份合约价格），称为反向市场。

(三)基差

基差是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格之间的价差。基差=现货价格—期货价格。基差的变化受制于持仓费用。最终因现货价格和期货价格的趋同性，基差在期货合约的交割月下降为零。基差的决定因素主要是市场上商品的供求关系。对于初级产品，特别是农产品的基差，除受一般供求因素的影响外，还在很大程度上受季节性因素的左右。

基差是衡量期货价格与现货价格之间关系的重要指标。基差是套期保值成功与否的基础。套期保值的效果主要是由基差的变化决定；基差是发现价格的标尺；基差以于期货与现货之间的套利交易十分重要。