

很多小伙伴表示看不懂研报中期货升贴水的意思，今天就给大家普及一下期货与现货之间的升贴水以及他们的实质意义。

在期货市场上，现货的价格低于期货的价格，则基差为负数，远期期货合约的价格高于近期期货合约的价格，这种情况叫“期货升水”，也称“现货贴水”，远期期货价格超出近期期货价格的部分，称“期货升水率”（CONTANGO）；如果远期期货合约的价格低于近期期货合约的价格、现货的价格高于期货的价格，则基差为正数，这种情况称为“期货贴水”，或称“现货升水”，远期期货合约价格低于近期期货价格的部分，称“期货贴水率”（BACKWARDATION）。

期货升贴水既可以指商品现货与交割月份间的价格关系，也可以用来表示实物交割中替代交割物与标准交割物间的价格关系，还可以指商品不同交割地之间的价格关系。升贴水反映某种商品在一定条件下与标准物的特定价格关系，所以升贴水的变化对期货价格的影响非常大，投资者对升贴水的变化也非常敏感。

升贴水可分为四类：第一，现货价格与期货价格间的升贴水；第二，替代交割物与标准交割物间的升贴水；第三，跨年度交割的升贴水；第四，不同交割地间的升贴水。

从历史上看，贸易方式是不断发展的，最初是一手钱一手货的现货交易，后来以信用制度的建立为前提，出现了远期现货交易，1870年开始棉花期货交易。在美国目前的情况下，不存在我们学术界经常讲的期货市场和现货市场，实际的情况是：期货交易形成的价格是现货流通的基准价，现货流通只是一个物流系统，因产地、质量有别，在交易现货时双方需要谈一个对期货价的升贴水，即：

交易价 = 期货价 + 升贴水

也就是说，期货市场和现货市场只是一个学术研究时区分的概念，在实际运作中，二者是一个整体的市场，期货定价、现货物流，二者有机作用，才可以使市场机制得以正常运行。

升贴水是反映现货市场与期货市场价格关系的纽带，升贴水信息对发挥期货市场套期保值与价格发现的功能是非常有益的。现货市场升水较高，表明现货供应紧张，有供不应求的趋势，投资者可以预期近期

的期货价格有很大可能上升。如果现货市场贴水较高，说明现货市场供应充足，需求疲软，期货价格有很大可能继续跟进下行。

升贴水可能会在不同的时间段合约的任何时间发生，因为升贴水结构实际上反映的是特定时间段内的供求关系。掌握升贴水波动的规律，可以更好地帮助套期保值者利用某一商品现货与期货价格之间的关系，减少价格波动所引发的风险。

正是因为影响升贴水的因素相当复杂，升贴水随时都在波动。期货市场和现货市场的价格往往受同一因素影响，但升贴水的变化往往是不同的，不管是方向上，还是幅度上。升贴水的波动相对于现货价格或期货价格的波动小了许多，显得相对稳定。我们可以采用历史价格关系以及实际成本对其水平进行预测。所谓采用历史价格关系就是将某商品过去的期货价格同本地市场同类质量产品的价格作比较，在一般情况下你会发现价格走势的一些季节性规律，于是就能预测到某月份的升贴水水平；采用实际成本法就是计算各种实际成本，除产品成本外，还要计算运输费用、利息费用、保险费用及其它费用，用以计算升贴水水平。

温馨提示：期市有风险入市需谨慎
想要获取更多资讯，可在下方留言交流，我们为您带来更加专业的研发报告