

期货基础知识介绍

一、期货交易

（一）什么是期货交易

期货市场是买卖期货合约的市场。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和承受价格风险而获利的风险投资者参加的，在交易所内依法公平竞争而进行的，并且有保证金制度为保障。保证金制度的一个显著特征是用较少的钱做较大的买卖，保证金一般为合约值的5-15%，与现货交易和股票投资相比较，投资者在期货市场上投资资金比其他投资要小得多，俗称“以小博大”。期货交易的目的是不是获得实物，而是规避价格风险或套利，一般不实现商品所有权的转移。期货市场的基本功能在于给生产经营者提供套期保值、规避价格风险的手段，以及通过公平、公开竞争形成公正的价格。

（二）期货合约的主要特点

期货合约是在交易所达成的标准化的、受法律的约束，并规定在将来某一特定地点和时间交割某一特定商品的合约。期货合约具有以下特点：

1、期货合约的商品品种、数量、质量、等级、交货时间、交货地点等条款都是既定的，是标准化的，唯一的变量是价格。期货合约的标准通常由期货交易所设计，经国家监管机构审批上市。

2、期货合约是在期货交易所组织下成交的，具有法律效力，而价格又是在交易所的交易厅里通过公开竞价方式产生的；国外大多采用公开叫价方式，而我国均采用电脑交易。

3、期货合约的履行由交易所担保，不允许私下交易。

4、期货合约可通过交收现货或进行对冲交易来履行或解除合约义务。

（三）期货交易的作用

一是价格发现。公开、公平、高效、竞争的期货交易运行机制，价格的连续性和权威性使得期货交易具有价格发现能力。

二是吸引套期保值者利用期货市场买卖合同，锁定成本，规避因现货市场的商品价格波动风险而可能造成损失。

三是吸引投机者进行风险投资交易，增加市场流动性。

（四）期货交易的主要特点

1、期货交易的双向性

期货交易与股市的一个最大区别就期货可以双向交易，期货可以买空也可卖空。价格上涨时可以低买高卖，价格下跌时可以高卖低补。做多可以赚钱，而做空也可以赚钱，所以说期货无熊市。在熊市中，股市会萧条而期货市场却风光依旧，机会依然存在。

2、期货保证金交易的杠杆作用

杠杆原理是期货投资魅力所在。期货市场里交易无需支付全部资金，目前国内期货交易通常只需要支付10%的比例。由于保证金的运用，原本行情被以十余倍放大。我们假设某日铜价格达到涨停板5%，操作正确，我们的本金收益率将高达50%（ $5\% \div 10\%$ ）之巨，是股市涨停板的5倍。

3、期货交易的费用低

对期货交易国家不征收印花税等税费，唯一费用就是交易手续费。目前交易所的手续费一般为成交金额的在万分之二、三左右，加上经纪公司的附加费用，单边手续费亦不足交易额的千分之一。

4、"T+0"交易

期货是"T+0"的交易，有效提高了资金的使用效率，当天可以多次开仓平仓，反复进行交易，获取差价利润。同时有利于风险控制，一旦发现走势不妙时，能及时平仓止损。不像股票，当天交易后，价格向不利方向变化时，不能平仓。

5、期货是零和市场

期货是零和市场，期货市场本身并不创造利润。在某一时段里，不考虑资金的进出和提取交易费用，期货市场总资金量是不变的，市场参与者的盈利来自另一个交易者的亏损。

6、当日无负债结算制度

在当日无负债结算制度下，当每日结算后客户保证金低于公司规定的保证金水平时，期货经纪公司按照期货经纪合同约定的方式通知客户追加保证金；客户不能按时追加保证金的，期货经纪公司应当将该客户部分或全部持仓强行平仓，直至保证金余额能够维持其剩余头寸。

二、期货品种

根据期货合约标的物的不同类型，可将期货品种分为商品期货和金融期货。

（一）商品期货

1、农产品期货

农产品是最早进行期货交易的商品。芝加哥期货交易所（CBOT）是农产品期货的主要集中地。国内的农产品期货主要集中在大连商品交易所和郑州商品交易所，具有包括：

大连商品交易所：玉米、大豆、豆粕、豆油、棕榈油；

郑州商品交易所：小麦、棉花、白糖、菜籽油、早籼稻；

2、金属期货

金属包括有色金属、贵金属和黑金属。其中有色金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一，伦敦金属交易所的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。近年来我国铜期货的交易成长迅速，目前已超过纽约商业交易所居全球第二位。上海期货交易所的金属品种主要有铜、铝、锌、黄金、螺纹钢和线材。

3、能源期货

能源期货开始于1978年。作为一种新兴商品期货品种，其交易量一直呈快速增长之势。目前仅次于农产品期货和利率期货，是国际期货市场的重要产品。

原油是最重要的能源期货品种，目前世界上重要的原油期货合约有：纽约商业交易所的轻质低硫原油；伦敦国际石油交易所的布伦特原油期货合约。

我国的能源期货只有上海期货交易所的燃料油。

4、化工期货

国内的化工期货主要包括塑料（LLDPE）、精对苯二甲酸（PTA）、天然橡胶以及聚氯乙烯（PVC）。

（二）金融期货

1、股票指数期货

股票指数期货是指以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。1982年4月21日，芝加哥商业交易所开始了S&P 500股票指数期货交易。此后，世界各国纷纷效仿，在较短时间内就形成了世界性的股指期货交易热潮。股票指数期货是目前金融衍生品市场发展最快、最成功的品种之一。美国期货行业协会（FIA）

的最新统计显示，股指期货、期权是全球交易量最大的期货和期权品种，在金融期货中约占 45%。目前国际市场上活跃的股指期货包括迷你型 S&P500 指数期货、恒生指数期货、韩国 KOSPI200 指数期货等。股票指数期货具有交割方便、强制收敛于现货指数等特点。股票指数期货具有价格发现和规避系统风险两大功能，投资者可以通过指数期货将股票交易的系统风险转移至期货市场。

我国即将推出的股指期货以沪深 300 指数为标的物，合约乘数初步定为 300，按照目前沪深 300 指数 3500 点位，合约面值约为 105 万元。如果保证金比率为 10%，交易一手股指期货所需的资金约为 10.5 万。同时上市的合约为当月、下月及随后两个季月。

2、利率期货

利率期货是指以债券类证券为标的物的期货合约。利率期货的产生源于利率管制的放松和取消。在利率市场化的条件下，作为管理利率风险的工具，利率期货可以回避利率波动所引起的证券价格变动的风险。虽然利率期货的产生较之外汇期货晚了三年多，但其发展速度却比外汇期货快得多。在期货交易比较发达的国家和地区，利率期货早已超过了农产品期货而成为成交量最大的一个品种。从成交金额的角度看，部分国家的利率期货更是占到金融期货的 90%，成为及其重要的金融期货品种。

利率期货的种类繁多。按期限可分为短期利率期货和长期利率期货。常见的有短期国库券期货、中长期国库券期货、欧洲美元定期存款期货和欧洲银行间欧元利率等。交易主要集中于欧洲期货交易所、芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所。

3、外汇期货

外汇期货是以汇率为标的物的期货合约，是最早出现的金融期货。20 世纪 70 年代初，外汇市场上固定汇率制崩溃后，为规避汇率风险，外汇期货应运而生。随着国际贸易的发展和世界经济一体化进程的加快，外汇期货交易一直保持着旺盛的发展势头。

目前，外汇期货交易的主要品种有：美元、日元、欧元、德国马克、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等；外汇期货的主要市场在美国和欧洲。

(三) 我国期货市场交易期货品种的主要条款

交易所	交易品种/代码	交易单位(每手)	最小变动价位(每吨)	每日价格最大波动限制(不超过上一交易日结算价)	合约交割月份	交易时间	最后交易日	交割日期	交易所最低保证金率/手
大连商品交易所 www.dce.com.cn	黄大豆(a、b)	10吨	1元	±5%	1、3、5、7、9、11	上午9:00~10:15 10:30~11:30 下午1:30~3:00	合约月份第十个交易日	豆1号最后交易日后七日(遇法定节假日顺延)、豆2号最后交易日后第三个交易日	7%
	大连豆粕(m)	10吨	1元	±5%	1、3、5、7、8、9、11、12			最后交易日后第四个交易日	7%
	大豆原油(Y)	10吨	2元	±5%	1、3、5、7、8、9、11、12			最后交易日后第三个交易日	7%
	聚氯乙烯(v)	5吨	5元	±4%	1~12月			最后交易日后第二个交易日	5%
	玉米(c)	10吨	1元	±4%	1、3、5、7、9、11			最后交易日后第二个交易日	5%
	塑料(1)	5吨	5元	±4%	1~12月			最后交易日后第二个交易日	5%
	棕榈油(P)	10吨	2元	±5%	1~12月			最后交易日后第二个交易日	7%
	焦炭(J)	100吨	1元	±4%	1~12月			最后交易日后第二个交易日	5%
上海期货交易所 www.shfe.com.cn	上海铜(cu)	5吨	10元	±3%	1~12月	上午9:00~10:15 10:30~11:30 下午1:30~2:10 2:20~3:00	合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	合约交割月份的16日至20日(遇法定假日顺延)	5%
	上海铝(al)	5吨	5元	±3%	1~12月		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	合约交割月份的16日至20日(遇法定假日顺延)	5%
	上海天然橡胶(ru)	5吨	5元	±3%	1、3、4、5、6、7、8、9、10、11		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	合约交割月份的16日至20日(遇法定假日顺延)	5%
	上海燃料油(FU)	10吨	1元	±5%	1~12月(春节月份除外)		合约交割月份前一个月的最后一个交易日	最后交易日后连续五个工作日	8%
	锌(ZN)	5吨	5元	±4%	1至12月		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个交易日	5%
	线材(WR)	10吨	1元	±5%	1至12月		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个交易日	7%
	螺纹钢(RB)	10吨	1元	±5%	1至12月		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个交易日	7%
	黄金(AU)	1000克	0.01元	±5%	1至12月		合约交割月份的16日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个交易日	7%
	铅(PB)	25吨	5元	±5%	1至12月		合约交割月份的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个交易日	8%
郑州商品交易所 www.czce.com.cn	郑州小麦(WT,WS)	10吨	1元	±3%	1、3、5、7、9、11	上午9:00~10:15 10:30~11:30 下午1:30~3:00	交割月份倒数第七个交易日	合约交割月份的第一交易日至最后交易日	5%
	早稻稻(ER)	10吨	1元	±3%	1、3、5、7、9、11		交割月份倒数第七个交易日	合约交割月份的第一个交易日至倒数第五个交易日	5%
	郑州棉花(CF)	5吨	5元	±4%	1、3、5、7、9、11		合约交割月份的第十个交易日	合约交割月份的第十二个交易日	5%
	郑州白糖(SR)	10吨	1元	±4%	1、3、5、7、9、11				6%
	精对苯二甲酸(TA)	5吨	2元	±4%	1至12月				6%
	菜籽油(RO)	5吨	2元	±4%	1、3、5、7、9、11				5%
中国金融期货交易所 www.cffex.com.cn	沪深300(IF)	1张合约	0.2指数点	±10%	当月、下月及随后两个季月	上午9:15~11:30 下午1:00~3:15 (最后交易日下午1:30~3:00)	合约到期月份的第三个周五(遇法定假日顺延)	同最后交易日	12%

注: 具体条款以交易所公布为准;

三、期货交易风险

(一) 风险类型及防范

1、法律风险

投资者如果选择了不具有合法期货经纪业务资格的期货公司从事期货交易，投资者权益将无法得到法律保护。或者所选择的期货公司在交易过程中存在违法违规经营行为，也可能给投资者带来损失。

所以投资者在准备进入期货市场时，必须仔细考察、慎重决策，通过对期货经纪公司的规模、资信、经营等情况进行对比，挑选有实力、有信誉的公司，确定最佳选择后与该公司签订《期货经纪委托合同》。

2、流动性风险

流动性风险是指当市场流动性差时，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。这种风险对于大资金在建仓与平仓时表现得尤为突出。如建仓时，交易者难以在理想的时机和价位入市建仓，难以按预期计划操作，套期保值者不能建立最佳套期保值组合；平仓时则难以对冲平仓，尤其是在期货价格呈连续单边走势，或临近交割，市场流动性降低，使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。

因此，要避免遭受流动性风险，重要的是投资者要注意市场的容量，研究多空双方的主力构成，尽量在流动性好的主力合约上进行操作。

3、现金流风险

现金流风险实际上指的是当投资者无法及时筹措资金满足建立和维持期货持仓保证金要求的风险。期货实行当日无负债结算制度，对资金管理要求非常高。如果投资者满仓操作，就可能会经常面临追加保证金的问题，如果没有在规定的时间内补足保证金，按规定将被强制平仓，可能给投资者带来重大损失。

因此，投资者在交易时，要时刻注意自己的资金状况，做好现金流管理，防止由于保证金不足，造成强行平仓，给自己带来重大损失。

4、交割风险

期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物或现金交割。因此，不准备进行交割的投资者应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。

这是期货市场与其他投资市场相比，较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，不具备交割资质的投资者尽可能不要将手中的合约，持有至临近交割或买卖临近交割的期货合约。

5、市场风险

投资者在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。这种价格波动会给投资者带来交易盈利或损失的风险。因为杠杆原理的作用，市场风险被放大，投资者应时刻注意防范。

投资者防范市场风险最好的方法是加强学习，提高对期货行情的分析和预测能力，同时也要学会期货常用的交易技巧。

(二) 风险管理制度

由于期货交易的一些特点，如果不进行适当的风险控制，可能会给投资者乃至整个市场带来较大的风险，从而阻碍期货市场功能的发挥。为此，期货交易所都制定了一系列的风险管理制度，主要包括：

1、保证金制度

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%至10%）缴纳保证金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金，这就是保证金制度，所交纳的资金就是保证金。

2、涨跌停板制度与熔断机制

涨跌停板制度，又称每日价格的最大波动限制，即指期货合约在每一个交易日中的交易价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。即将推出的股指期货除了涨跌停板制度以外还有熔断机制。沪深300指数期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的正负6%。在开盘之后，当某一合约申报价触及上一交易日结算价的正或负6%时且持续五分钟，该合约启动熔断机制。启动熔断机制后的连续五分钟内，该合约买卖申报不得超过熔断价，但可继续撮合成交。启动熔断机制五分钟后，10%涨跌停板生效。每日收盘前30分钟内，不启动熔断机制。

3、持仓限额制度

持仓限额制度是期货交易所为防范操纵市场价格的行为，防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓实行限制的制度。超过限额，交易所可规定强行平仓或提高保证金比例。

4、大户报告制度

当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等，客

户需通过经纪会员报告。

5、强行平仓制度

强行平仓制度是指当会员或客户的交易保证金不足并且未在规定时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所为防止风险进一步扩大，实行强行平仓制度。也就是说，是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。