

专·铸财富 | 稳·赢未来

期货基础知识介绍





01.期货市场的产生和发展

02.期货的交易特点

03.期货市场功能

04.期货交易类型

05.期权介绍

期货的基本概念

期货的英文为“Futures”，即“未来”的意思

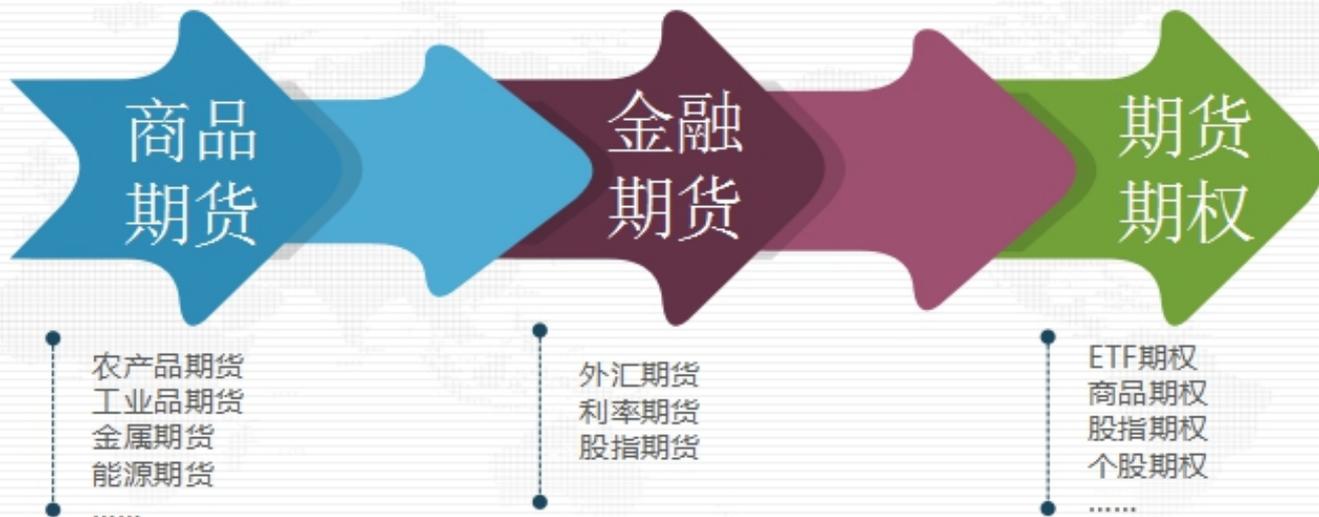
期货，通常指的是期货合约，是一份合约。由期货交易所统一制定的、在将来某一特定时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。



现货 ←→ 期货



 **期货市场的发展**





我国期货市场发展历程





新中国期货市场—清理整顿（1993 - 2000年）

- 1999年，期货交易所合并为3家：郑州商品交易所、大连商品交易所、上海期货交易所。



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

- 品种由35个降至12个。
- 1999年期货经纪公司最低注册资本为3000万元人民币。
- 2000年12月，中国期货业协会成立：自律机制引入监管体系。



新中国期货市场—发展（2004年至今）

- 2006年5月18日，中国期货保证金监控中心成立，有效降低保证金被挪用风险。
- 2006年9月8日，中国金融期货交易所上海挂牌成立。



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

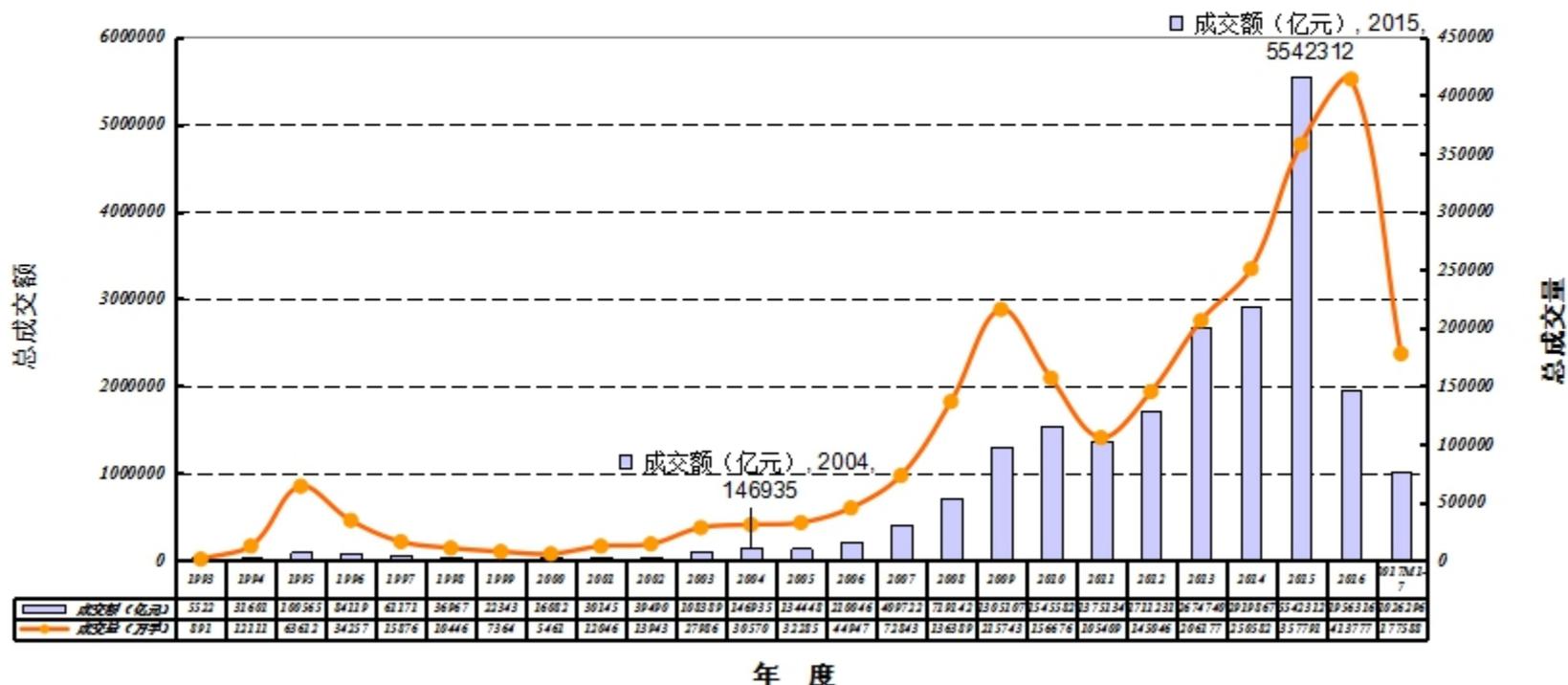
- 2010年4月16日，中国金融期货交易所推出沪深300股指期货：标志中国期货市场进入了商品期货与金融期货共同发展的新阶段。
- 2013年11月6日，能源中心注册于中国（上海）自由贸易试验区。
- 2018年3月26日，原油期货在上海国际能源交易中心正式挂牌交易。

2021年4月19日，广州期货交易所在广州挂牌成立。



我国期货市场发展

全国期货市场历年交易情况统计（1993年—2017年）



交易所	品种
大连商品交易所 (21个)	豆一 (A) 豆二 (B) 豆粕 (M) 豆油 (Y) 棕榈油 (P) 玉米 (C) 玉米淀粉 (CS) 鸡蛋 (JD) 焦炭 (J) 焦煤 (JM) 铁矿 (I) 胶合板 (BB) 纤维板 (FB) PVC (V) PP (PP) 塑料 (L) 乙二醇 (EG) 粳米 (RR) 苯乙烯 (EB) 液化石油 气 (PG) 生猪 (LH)
郑州商品交易所 (23个)	白糖 (SR) 棉花 (CF) 玻璃 (FG) 甲醇 (MA) 粳稻 (JR) 菜油 (OI) 菜粕 (RM) 菜籽 (RS) 普麦 (PM) PTA (TA) 强麦 (WH) 早籼稻 (RI) 动力煤 (ZC) 硅铁 (SF) 锰硅 (SM) 晚稻 (LR) 棉纱 (CY) 苹果 (AP) 红枣 (CJ) 尿素 (UR) 纯碱 (SA) 短纤 (PF) 花生 (PK)
上海期货交易所 (16个)	铜 (CU) 铝 (AL) 锌 (ZN) 铅 (PB) 镍 (NI) 锡 (SN) 金 (AU) 银 (AG) 螺纹钢 (RB) 线材 (WR) 热卷 (HC) 沥青 (BU) 橡胶 (RU) 燃料油 (FU) 纸浆 (SP) 不锈钢 (SS)

交易所	品种
中国金融期货交易所 (7个)	沪深300指数期货 (IF) 上证50指数期货 (IH) 中证500指数期货 (IC) 中证1000指数期货 (IM) 五年国债期货 (TF) 十年国债期货 (T) 二年国债期货 (TS)
上海国际能源交易所 (4个)	原油期货 (SC) 20号胶 (NR) 低硫燃油 (LU) 国际铜 (BC)
广州期货交易所 (1个)	工业硅 (SI)



01. 期货市场的产生和发展

02. 期货的交易特点

03. 期货市场功能

04. 期货交易类型

05. 期权介绍

期货交易的特点

1. 期货交易的基本特征
2. 期货交易制度
3. 期货市场与现货市场的区别
4. 期货交易与远期交易的区别
5. 期货市场与证券市场的区别

期货交易的基本特征

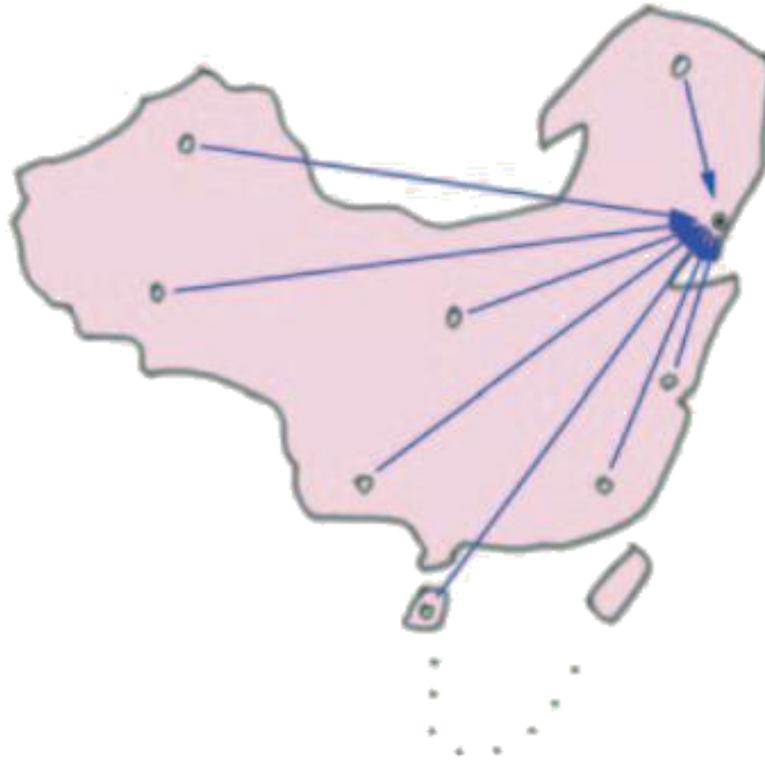
- 合约的标准化
- 交易的集中化
- 双向交易机制
- 对冲机制
- T+0机制
- 杠杆机制

合约标准化

交易品种	黄大豆1号
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约交割月份	1,3,5,7,9,11
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30,下午13:30~15:00,以及交易所公布的其他时间
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所黄大豆1号交割质量标准(FA/DCE D001-2012)
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	A
上市交易所	大连商品交易所

项目		质量标准 (%)	允许范围 (%)	升扣价 (元/吨)
完整颗粒		≥85.0	≥90.0	10
			≥80.0且<85.0	-40
损伤 粒率	合计	≤3.0	> 3.0且≤8.0	0
			>8.0且≤10.0	-20
	其中:热损粒	≤0.5	> 0.5且≤3.0	0
水分含量		≤13.0	>13.0且≤14.0	-60
种皮		黄色、淡黄色混有 异色粒限度为5.0%		
杂质含量		≤1.0		
色泽、气味		正常		

交易集中化



专·铸 财富 | 稳·赢 未来

双向交易机制

沪铜主连 (SHME 2114) 日线



对冲机制

买入开仓——卖出平仓

买入开仓——卖出平今

卖出开仓——买入平仓

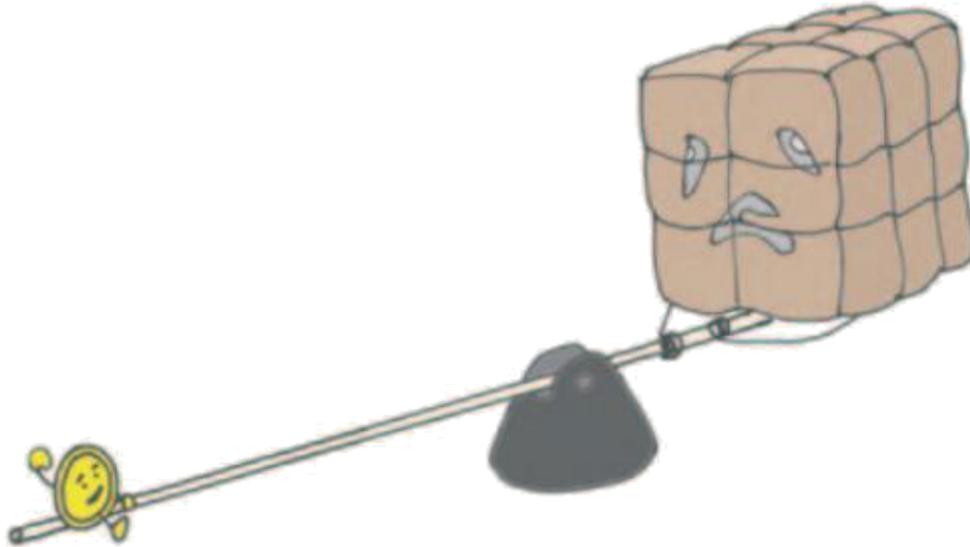
卖出开仓——买入平今

T+0机制



专·铸 财富 | 稳·赢 未来

杠杆机制



专·铸 财富 | 稳·赢 未来

期货交易制度

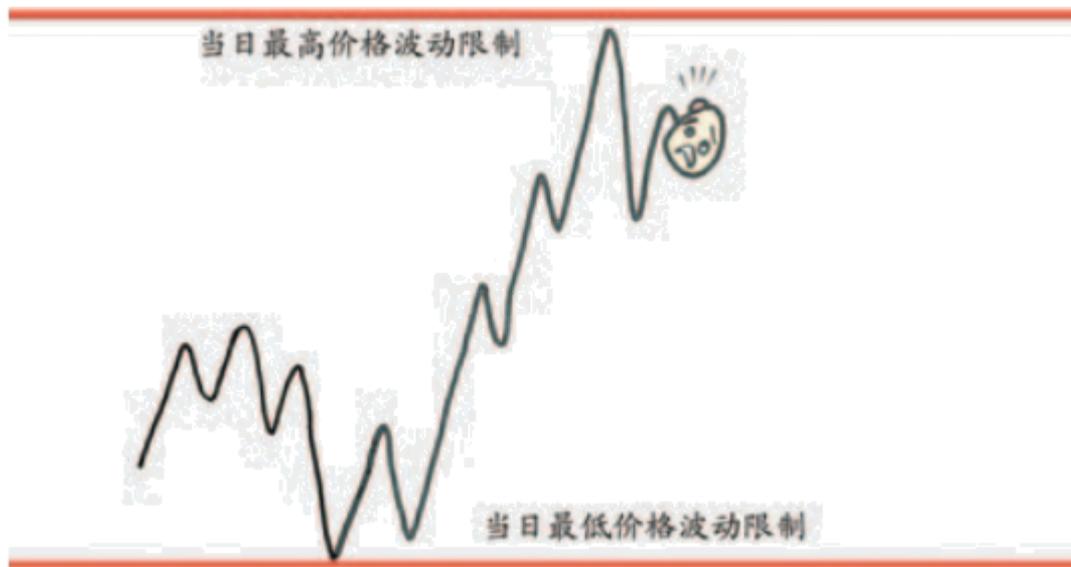
- 保证金制度
- 涨跌停制度
- 强行平仓制度
- 交割制度
- 当日无负债结算制度
- 持仓限额制度
- 大户报告制度
- 套期保值审批制度
- 结算担保金制度
- 风险准备金制度
- 风险提示制度
- 信息披露制度

保证金制度



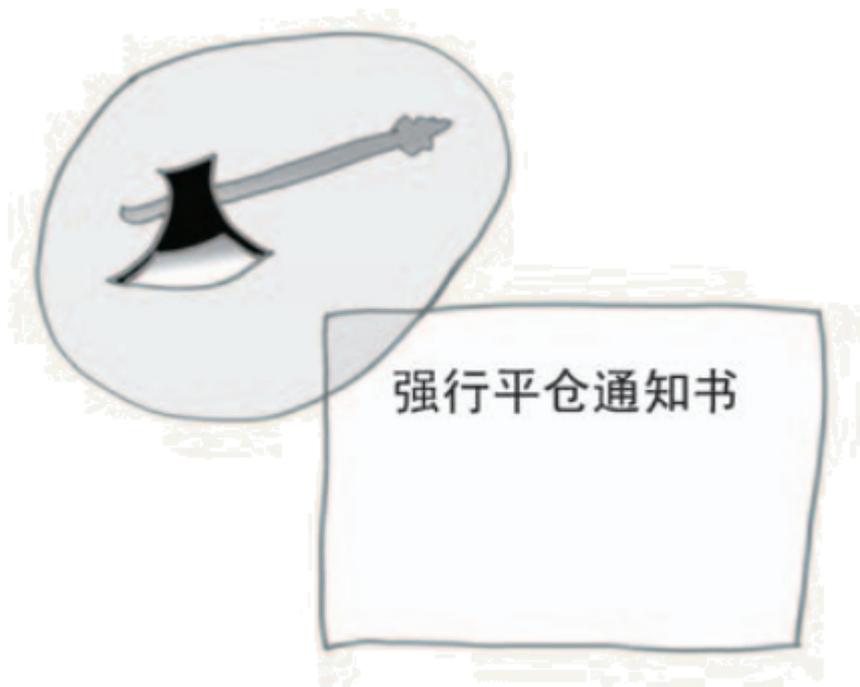
保证金制度是期货交易的特点之一，是指在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%-10%）缴纳资金，用于结算和保证履约。

涨跌停制度



涨跌停板制度，又称每日价格最大波动限制，即指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。涨跌停板一般是以合约上一交易日的结算价为基准确定的。

强行平仓制度



强行平仓制度是指当会员、投资者违规时，交易所对有关持仓实行平仓的一种强制措施。

我国期货交易所对强行平仓制度主要规定是当会员结算准备余额小于零，并未能在规定时限内补足的。

交割制度



交割是指合约到期时，按照期货交易所的规则和程序，交易双方通过该合约所载标的物所有权的转移，或者按照规定结算价格进行现金差价结算，了结到期末平仓合约的过程。

当日无负债结算制度



每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

持仓限额制度



持仓限额制度是指交易所规定会员或客户可以持有的，按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。

大户报告制度



通过实施大户报告制度，可以使交易所对持仓量较大的会员或投资者进行重点监控，了解其持仓动向、意图。

期货交易与现货交易

交易方式	现货交易	期货交易
交割时间	即时或短时间 商流与物流统一	较长时间 商流和物流分流
交易对象	所有实物商品	特定品种的标准化合约
交易目的	获得或让渡商品所有权	套期保值、风险利润
交易场所	任何场所	期货交易所
交易方式	灵活方便，个体之间	公开竞价，会员交易
结算方式	一次性结清 货到付款 分清付款	每日无负债结算制度

期货交易与远期交易

交易方式	远期交易	期货交易
交易对象	商品无限制	特定品种的标准化合约
功能作用	比期货弱	规避风险、价格发现
履约方式	实物交收	实物交割，对冲平仓为主
信用风险	依赖于契约人的自觉 风险大	保证金、每日无负债结算制度 风险小
保证金	双方商定	交易所规定

期货交易与股票交易

交易方式	期货交易	股票交易
标的物	商品合约	有价证券
经济职能	规避风险、价格发现	资源配置
交易目的	套期保值、风险利润	利息、股息、资本利得
保证金	一定保证金	全额资金
交易方向	双向交易, 多空皆可	做多为主(融券有限)
交易规则	T+0 (当天可平仓)	T+1 (当天不可平仓)
时间限制	到期交割日	无时间限制



01. 期货市场的产生和发展

02. 期货的交易特点

03. 期货市场功能

04. 期货交易类型

05. 期权介绍

期货市场的功能

价格发现



规避风险



价格发现的原因

- 期货交易的参与者众多，大量的买家和卖家聚集在一起进行竞争，可以代表供求双方的力量，有助于公平价格的形成。
- 期货交易中的交易人士大都熟悉某种商品行情，有丰富的商品知识和广泛的信息渠道以及一套科学的分析、预测方法。
- 期货交易的透明度高，竞争公开化、公平化，有助于形成公正的价格。

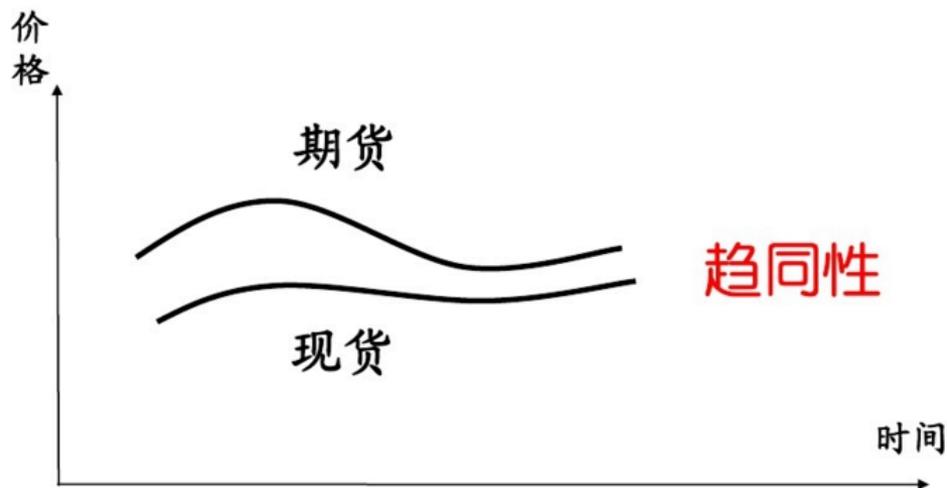
规避风险——套期保值



通过期货交易，套期保值者可以把现货市场上的价格波动风险转移给寻求风险利润的投机者。

套期保值

利用期货市场和现货市场走势相同的原理，同时在两个市场上交易，（在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货，）用一个市场上产生的收益弥补另一市场的亏损，从而锁定生产利润和生产成本。



套期保值操作原则



套期保值分类

买入套期保值：交易方先在期货市场上买入与其将在现货市场上买入的现货商品数量相等，交割日期相同或相近的该商品期货合约，即预先在期货市场上买入，持有多头头寸。然后当该套期保值者在现货市场上买入现货的同时，在期货市场上进行对冲，卖出原先买入的该商品期货合约，进而为其在现货市场上买进的现货商品进行保值。

卖出套期保值：交易方先在期货市场上卖出与其将在现货市场上卖出的现货商品数量相等，交割日期相同或相近的该商品期货合约，即预先在期货市场上卖出，持有空头头寸。然后当该套期保值者在现货市场上卖出现货的同时，在期货市场上进行对冲，买入原先卖出的该商品期货合约，进而为其在现货市场上卖出的现货商品进行保值。



01. 期货市场的产生和发展
02. 期货的交易特点
03. 期货市场功能
04. 期货交易类型
05. 期权介绍

螺纹钢期货

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
螺纹指数	3863	6	---	---	---	---	4161390	108	2.88%	4257914	-27万
螺纹主连	3846	36	3846	3847	120	202	3548454	116	3.11%	3170488	-21万
螺纹1709	4096	2	4096	4100	1	3	2284	83	2.07%	7756	-292
螺纹1710	3959	2	3958	3959	1	38	345856	77	1.98%	870516	-58024
螺纹1711	3902	4	3897	3937	2	1	356	96	2.52%	1790	-74
螺纹1712	3895	2	3883	3895	1	1	58	128	3.40%	1138	-14
螺纹1801	3846	36	3846	3847	120	202	3548454	116	3.11%	3170488	-21万
螺纹1802	3792	2	3770	3859	2	10	158	127	3.47%	2586	-16
螺纹1803	3761	2	3767	3784	2	1	42	110	3.01%	1198	-2
螺纹1804	3749	2	3747	3773	1	1	68	127	3.51%	626	-26
螺纹1805	3712	6	3713	3715	3	97	263632	137	3.83%	200156	-2654
螺纹1806	3685	2	3667	3684	4	1	364	129	3.63%	1412	-16
螺纹1807	3670	2	3651	3677	1	1	118	128	3.61%	248	-6
螺纹1808	---	---	3578	3820	8	8	0	0	0.00%	---	---

铜期货

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
沪铜指数	51580	2	---	---	---	---	489500	1210	2.40%	714912	17834
沪铜主连	51330	2	51320	51330	24	13	330672	1240	2.48%	235110	7316
沪铜1709	51160	6	51160	51180	23	165	49390	1170	2.34%	111140	-5666
沪铜1710	51330	2	51320	51330	24	13	330672	1240	2.48%	235110	7316
沪铜1711	51490	4	51480	51490	1	1	76306	1230	2.45%	127690	12906
沪铜1712	51650	2	51640	51660	5	29	20980	1180	2.34%	79078	2666
沪铜1801	51850	4	51850	51870	3	4	8938	1200	2.37%	45880	364
沪铜1802	52080	2	52040	52080	2	1	1208	1180	2.32%	32976	-70
沪铜1803	52320	2	52210	52330	1	1	682	1260	2.47%	27616	26
沪铜1804	52510	2	52470	52510	2	1	150	1190	2.32%	15176	2
沪铜1805	52640	2	52640	52750	1	1	256	1130	2.19%	14670	18
沪铜1806	52820	4	52700	52940	3	1	406	1170	2.27%	16978	38
沪铜1807	52930	6	52940	53140	1	5	444	1150	2.22%	8528	198
沪铜1808	53090	2	53050	53180	1	1	74	1200	2.31%	68	34

期货下单

rb1801 手数 1 价格 ... 3991 涨板
对手价 3468 跌板

3847 买多 ≤ 0	3846 ▼ 卖空 ≤ 0	优先平今 平仓
-------------------	---------------------	------------

撤单 对价跟 排队跟 连续追

cu1710 手数 1 价格 ... 53090 涨板
对手价 47080 跌板

51330 ▲ 买多 ≤ 0	51320 卖空 ≤ 0	优先平今 平仓
----------------------	--------------------	------------

撤单 对价跟 排队跟 连续追

期货交易类型

➤ 套期保值

➤ 投机

➤ 套利

买入套期保值

2016年7月，国内动力煤限产保价呼声愈来愈烈，短期形成上涨预期，部分煤矿开始着手涨价。某企业由于已经与一些电力企业完成8月份的投标，销售价格已经锁定，如果现货采购期间价格大幅上涨，企业将面临亏损。为应对可能的采购价格上涨风险，该企业期货部根据公司现货部门的经营计划，在期货上进行买入套期保值操作，建立了20万吨虚拟头寸。

买入套期保值



买入套期保值

日期	现货	期货
2016.07.11	415元/吨	分批买入动力煤1609合约， 共计2000手，均价410元/吨。
.....	市场询价	
.....		
2016.07.29	采购动力煤现货20万吨，均 价450元/吨，并完成销售。	447元/吨，平仓。
盈亏	现货亏损700万元	期货盈利740万元
效果	通过建立虚拟库存，规避了采购价格上涨风险，并取得40 万的额外盈利	

卖出套期保值

2014年12月15日，某公司甲醇现货售价2200元，较前一日大幅下跌80元。现货甲醇库存5000吨，存在库存贬值风险。经期货团队讨论，决定在甲醇1501合约上进行卖出套期保值200手，折合现货10000吨。一方面对库存甲醇进行保值，一方面对未来10天的甲醇产量进行保值。

卖出套期保值

郑醇1601 (CZCE MA601)日线



投机

期货投机是指在期货市场上以**获取价差收益**为目的的期货交易行为。

· 螺纹主连 (SHFE 6894) 日线



套利

套利也叫价差交易（Spread Trading）。套利指的是同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。

交易者买进自认为“便宜的”合约，同时卖出那些“高价的”合约，从两个合约价格间的变动关系中获利。

- 跨期套利
- 跨市套利
- 跨品种套利

跨期套利



跨市套利



跨品种套利



专·铸财富 | 稳·赢未来



01. 期货市场的产生和发展

02. 期货的交易特点

03. 期货市场功能

04. 期货交易类型

05. 期权介绍

期权定义

王大妈最近烦心事不断。王大妈的儿子1年后结婚，他儿子丈母娘要求：儿女有房才肯嫁。为了给儿子准备婚房，王大妈看中了一套300万的房子，大妈犯愁现在买吧，担心1年后房价下跌；想等等看吧，又担心房价涨上去了。

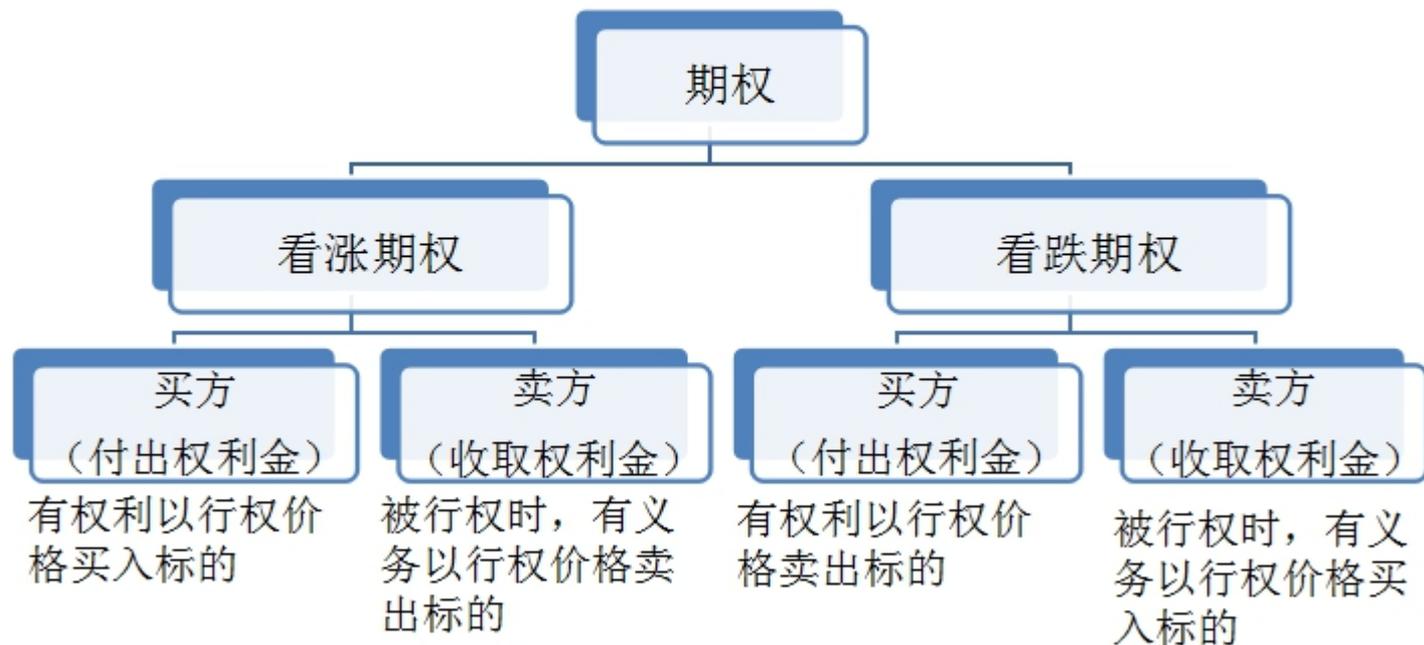
如果王大妈现在支付5万元，那么1年后：

如果房价高于300万，王大妈有权按300万购买这套房，5万元不退；

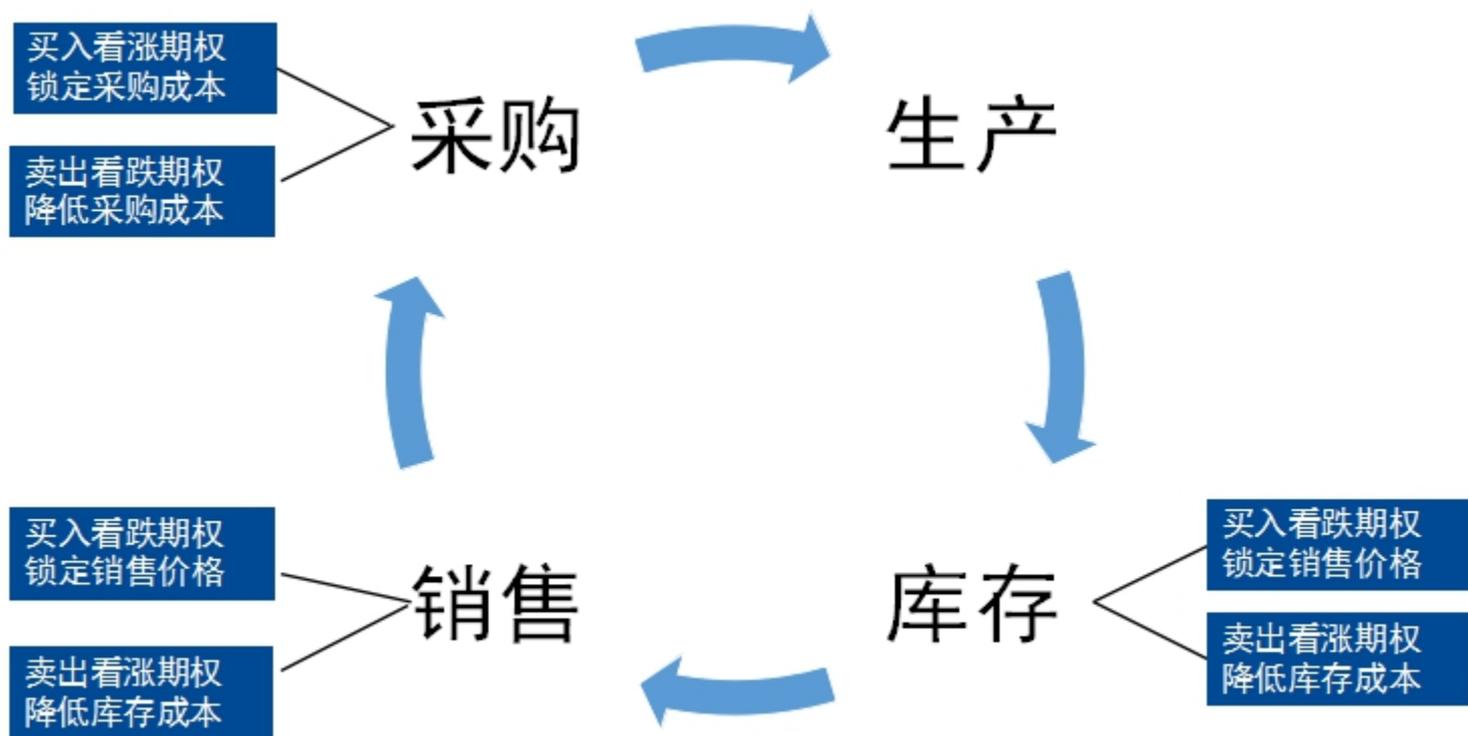
如果房价低于300万，王大妈也可以不买，5万元不退。

期权定义

期权：赋予其购买者在规定期限内按双方约定的执行价格购买或者出售一定数量某种标的资产的权利的合约。



期权运用



期权运用

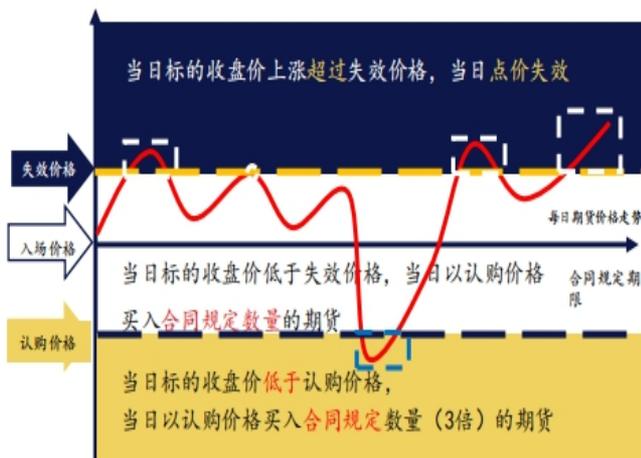
棉花累积认购

本产品为棉花累积认购期权，旨在提供一定范围下跌保护的同时可以按低于现价的价格进行棉花购买。通过签订认购合同，投资者便可获得在22个交易日内每个交易日以期初价格一定比例的折扣价格采购棉花的权利；只要不出现大幅上涨，投资者每个交易日都能锁定较低的原材料采购价格，赚取低于盘面实际价格一定比例的折扣收益。

产品特点



产品分析



情景分析

当前CF205合约价格21000元/吨，通过签订含权贸易合同客户拥有未来22个交易日内每个交易日以20350元/吨做多CF205合约的权利：

- 情形一：若任意一个交易日CF205的收盘价高于20350且低于21200，则当日客户以20350的价格做多一份CF205；
- 情形二：若任意一个交易日CF205的收盘价高于21200，则当日交易不成交；
- 情形三：若任意一个交易日CF205的收盘价低于20350，则当日客户以20350的价格做多三份CF205。

每日期货收盘价	每日贸易结果		
	点价成交价	成交数量	当日点价损益
20350-21200	20350	一份	(收盘价-20350)*1
≥21200	不点价	不成交	无
≤20350	20350	三份	(收盘价-20350)*3

风险提示

市场风险

本场外期权结构的市场风险是指当期限内的合约大幅下跌时，将会存在亏损的情况，同时在标的价格持续下跌时，投资者需要及时补充保证金以确保障约。

流动性风险

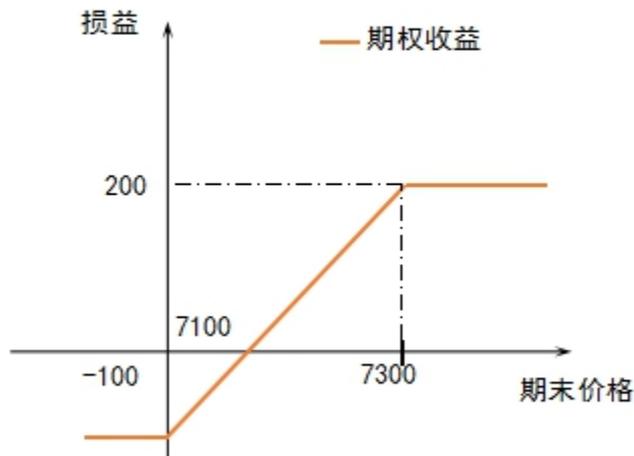
本场外期权产品不允许转让，将导致您的转让需求无法满足；同时，本场外期权产品未设赎回或交易条款，将导致您在本期场外期权产品到期前无法变现。

政策风险

场外期权产品属于创新业务，监管部门可视业务的开展情况对相关政策和规定进行调整，从而导致场外期权产品相关规定或运作方式的变化，可能会给您带来损失。

期权运用

期权到期收益结构



产品要素

产品结构	平值看涨价差期权
挂钩标的	聚丙烯PP05合约
入场价	市价
数量	600吨
执行价	平值
期限	1个月
产品成本	100元/吨（由我司免费赠送）
产品赔付	1个月后的收盘价作为结算价格，到期结算价若高于入场价，则获得差额价差的赔付金额，最大赔付额度高达200元/吨。若低于入场价，则无赔付。

对应观点

现价7100位置上认为未来一个月价格有可能上涨导致原材料生产成本上升，但认为疫情好转，上涨幅度有限。因此购买一个看涨价差期权进行原材料价格保护。

免 责 声 明

本文信息仅用于投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议，投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。本文信息力求准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。课件内容及相关元素部分来源于网络，如涉及侵权，请联系删除。

THANKS