

期货基础知识及交易方法



华创期货 刘利



日期：2022.11

2021

目 录

- 1 期货的概念、合约及软件介绍
- 2 期货基本交易规则
- 3 期货价格的影响因素及分析方法
- 4 期货的重要功能



图片来源：大连商品交易所

大连商品交易所成立于1993年，是经国务院批准并由中国证监会监督管理的五家期货交易所之一，也是中国东北地区唯一一家期货交易所；已上市大豆、玉米、生猪、聚丙烯等21个期货品种和豆粕、铁矿石、聚丙烯等11个期权工具；2018年起，分别引入境外交易者参与铁矿石期货、棕榈油期货及棕榈油期权交易；2020年12月，正式启动大宗商品生态圈、大宗商品交易中心和价格信息中心的场外市场“一圈两中心”建设。

期货的概念、合约及软件介绍



一般指期货合约，是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

期 未来, 预期
货 货物, 商品

期货特点:

供应量大，不易控制和垄断

质量或规格易于量化和评级



豆粕



生猪



乙二醇

图片来源：大连商品交易所



现货交易



豆粕



当前鸡蛋现货价格：5元/斤
鸡蛋商老板准备在三个月后（12月）购进一批鸡蛋，但担心鸡蛋价格年末大涨，于是找到养殖户提前签订一份12月购进500斤鸡蛋的合同。

签订价格：7元/斤，数量500斤，定金
10%=**350元**
合同价值=7*500= 3500（元）

若2022年12月：现货价格 8元/斤
盈亏=（8-7）*500= **+500**（元）

若2022年12月：现货价格 6元/斤
盈亏=（6-7）*500= **-500**（元）

图片来源：大连商品交易所

大连商品交易所豆粕期货合约

| | |
|--------|---|
| 交易品种 | 豆粕 |
| 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% |
| 合约月份 | 1, 3, 5, 7, 8, 9, 11, 12月 |
| 交易时间 | 每周一至周五9:00 ~ 11:30, 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10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 | 大连商品交易所豆粕交割质量标准 |
| 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% |
| 交易手续费 | 不超过3元/手 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | M |
| 上市交易所 | 大连商品交易所 |

资料来源：大连商品交易所

最小变动价位：是指合约单位价格涨跌变动的最小值。

涨跌停板幅度：是指合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者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。

合约月份：是指该合约规定进行交割的月份。

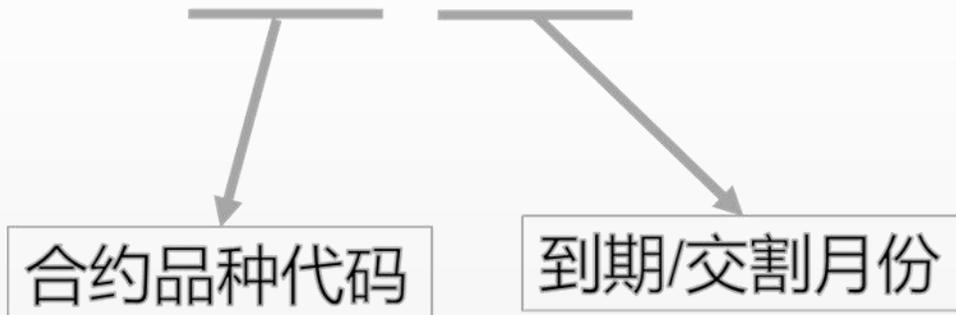
最后交易日：是指按照合约规定进行交易的最后一个交易日

合约的交易单位：为“手”，期货交易应当以“一手”的整数倍进行，不同交易品种每手合约的标的物数量，在该品种的合约中载明。

交易时间：
 上午 09:00 -- 10:15, 10:30 -- 11:30
 下午 13:30 -- 15:00
 夜盘 21:00 -- 23:00

期货合约交割月份及主力合约

M 2301



**期货合约有到期日，
不能无限期持有。**

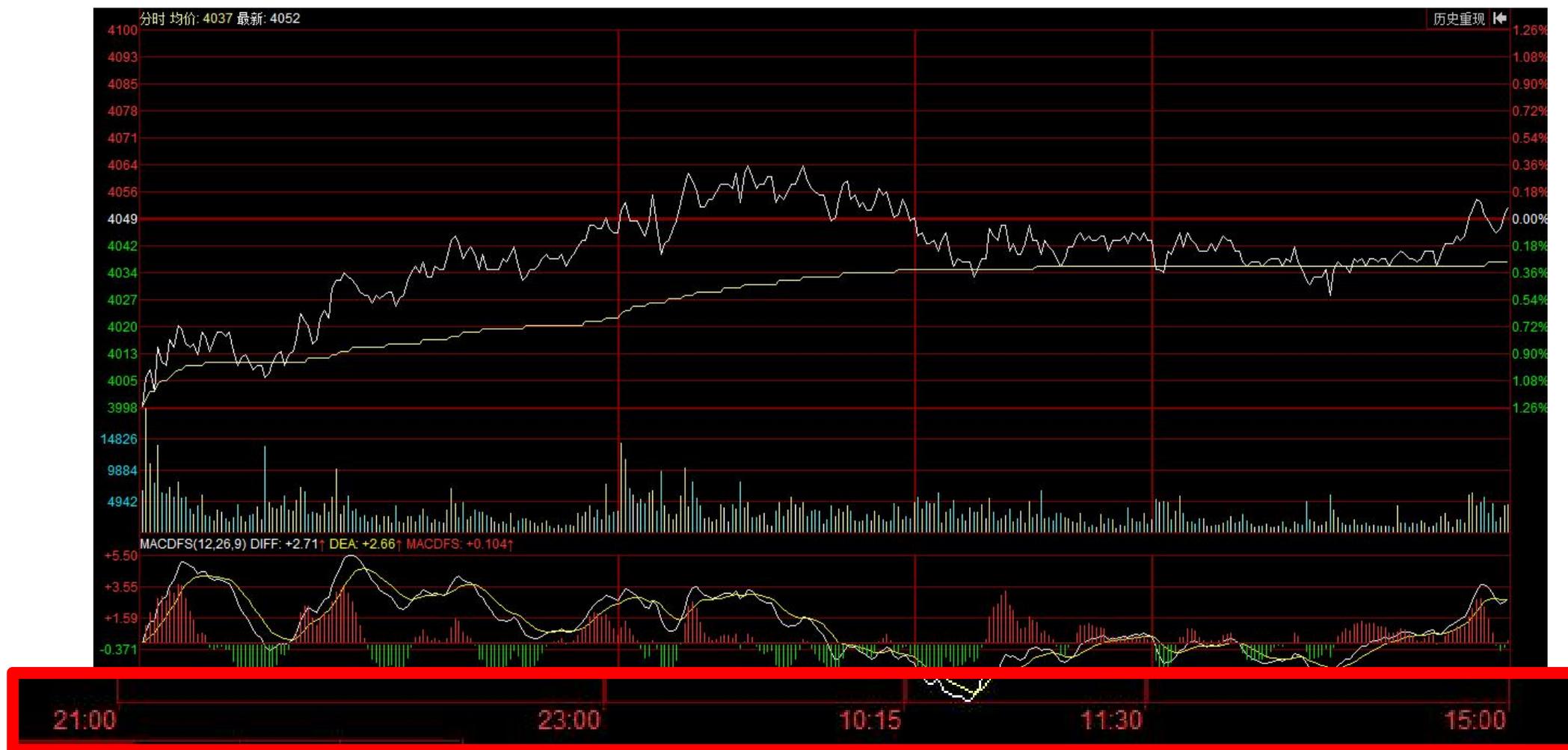
| 代码 | 名称 | 现价 | 涨幅(结) | 涨跌 | 买价 | 卖价 | 买量 | 卖量 |
|-------|------------------|------|--------|-----|------|------|-----|-----|
| m2211 | 豆粕2211 | 4773 | -0.54% | -26 | 4771 | 4774 | 2 | 155 |
| m2212 | 豆粕2212 | 4346 | -1.59% | -70 | 4346 | 4348 | 59 | 21 |
| m2301 | 豆粕2301 主力 | 4044 | +0.17% | 7 | 4043 | 4044 | 168 | 154 |
| m2303 | 豆粕2303 | 3872 | +0.03% | 1 | 3870 | 3872 | 31 | 8 |
| m2305 | 豆粕2305 | 3626 | +0.44% | 16 | 3625 | 3626 | 44 | 61 |
| m2307 | 豆粕2307 | 3588 | +0.50% | 18 | 3587 | 3588 | 1 | 1 |
| m2308 | 豆粕2308 | 3631 | +0.44% | 16 | 3629 | 3630 | 11 | 26 |
| m2309 | 豆粕2309 | 3585 | +0.34% | 12 | 3585 | 3586 | 31 | 14 |

资料来源：同花顺

| 类别 | 品种 |
|----|--|
| 农业 | <p>玉米c、玉米淀粉cs、黄大豆1号a、黄大豆2号b、豆粕m、豆油y、 棕榈油p、<u>纤维板fb、胶合板bb、鸡蛋jd、生猪lh、粳米rr</u></p> |
| 工业 | <p>聚乙烯1、聚氯乙烯v、聚丙烯pp、乙二醇eg、苯乙烯eb、液化石 油气pg、焦炭j、焦煤就jm、铁矿石i</p> |

资料来源：大连商品交易所

行情软件：文华财经、博易、快期、同花顺等
 交易软件：文华财经、博易、快期、恒生、金仕达；
 实盘与仿真期货公司网站均提供下载，分电脑版与手机版



图片来源：同花顺

新上市合约的挂牌基准价：由交易所确定。

除交易所另有规定外，交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以**价格优先、时间优先**的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交。交易指令经撮合成交后，交易即告成立，交易所按照规定发送成交回报。

开盘价：是指某一合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。

收盘价：是指某一合约当日交易的最后一笔成交价格。

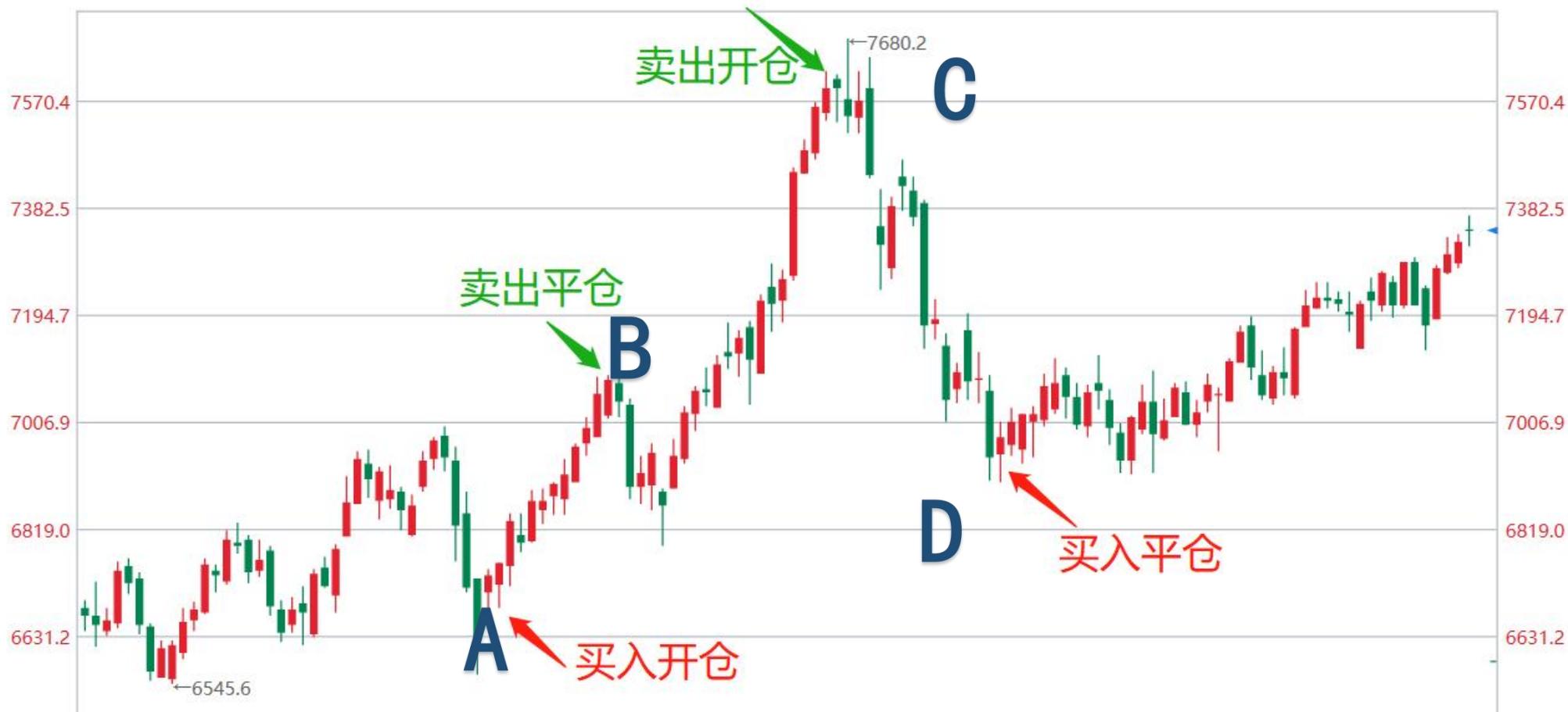
结算价：是指某一期货合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。当日无成交价格的，其合约的当日结算价按照下列方法确定。

结算业务：是指交易所根据公布的结算价格和交易所有关规定对交易双方的交易结果进行资金清算和划转的业务活动。

期货基本交易规则

- ① 双向交易制度
- ② 保证金制度
- ③ 当日无负债结算制度
- ④ 涨跌停板制度

1 双向交易制度、T+0交易



图片来源：同花顺

上涨、下跌均有获利机会，开仓当天即可平仓

< 同花顺模拟
模拟 ***8962
🔄 ☰

权益: 96628.09
可用: 62512.34
使用率: 35.31%

沪银2306

🔍

-

对手价

+

-

手数

+

新 5003

卖 5004 112

买 5002 131

5004
锁单

5002
加空

5004
平仓

持仓
挂单
委托
成交

| 合约名称 | 类型 | 可用/总仓 | 开仓均价 | 逐笔盈亏 |
|---------|----|-------|----------|------|
| 乙二醇2305 | 多 | 1/1 | 4208.00 | -230 |
| 橡胶2305 | 多 | 1/1 | 12675.00 | -50 |
| 沪银2306 | 空 | 1/1 | 5003.00 | 0 |
| 合计(3) | | 3/3 | | -280 |

图片来源同花顺期货通APP

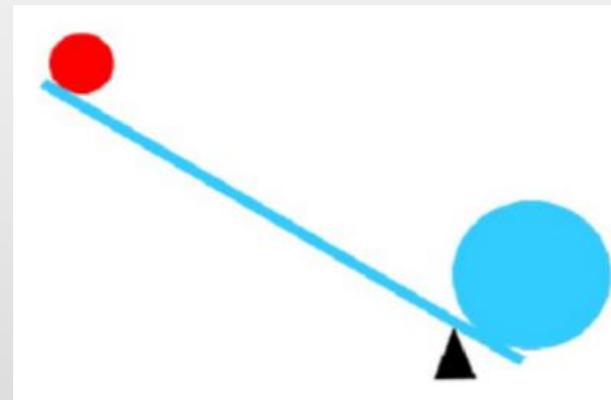
2 保证金制度

期货交易实行**保证金制度**，交易者在**买卖期货合约时不需要付出与合约金额相等的全额货款**，只要按合约价值的一定比率缴纳**保证金作为履约保证**，即可进行数倍于保证金的交易。这种以小博大的保证金交易也被称为“**杠杆交易**”。



合约价值 = 成交价 * 合约乘数

保证金 = 成交价 * 合约乘数 * 保证金率 * 手数



3 涨跌停板制度

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。**

| | | | |
|-----------------|------|-----|---------|
| m2301 豆粕2301 | | 加自选 | |
| 4042 ↑ 5 +0.12% | | | |
| CN | 大商所 | L2 | 主力 |
| | | 开市 | |
| 卖价 | 4043 | 210 | +7 |
| 买价 | 4042 | 189 | +1 |
| | | ⚙ | |
| 开盘 | 4050 | 日增仓 | -2380 |
| 涨停 | 4359 | 持仓 | 159.63万 |
| 跌停 | 3715 | 持仓 | 159.39万 |
| 最高 | 4066 | 振幅 | 1.46% |
| 最低 | 4007 | 现手 | 2 |
| 均价 | 4039 | 总手 | 73.04万 |
| 量比 | 1.17 | 成交额 | 295.05亿 |
| 昨结 | 4037 | 外盘 | 35.71万 |
| 今结 | -- | | 更多> |

图片来源：同花顺期货通

4 当日无负债结算制度

在每个交易日结束后，由期货结算机构对期货交易保证金账户当天的盈亏状况进行结算，并根据结算结果进行资金划转。当交易发生亏损，进而导致保证金账户资金不足时，则要求必须在结算机构规定的时间内向账户中追加保证金，以做到“当日无负债”。

由于期货是杠杆交易，所以当价格向不利方向波动时，账户里的保证金可能出现低于最低保证金要求的情况。

举例：

M2301（豆粕2301）：

M2301合约的交易单位10吨/手（合约乘数为10），若保证金率为15%，

假设当前期货价格是4000元/吨，并以此价格成交。

一手合约市值（价值）： $4000 \times 10 = 40000$ 元

一手所需保证金： $4000 \times 10 \times 15\% = 6000$ 元

假设两天后，M2301合约的价格下跌到3800元/吨（价格变动为 $-200 / 4000 = -5.00\%$ ），并以此价格平仓。

若做多1手（买开仓）：

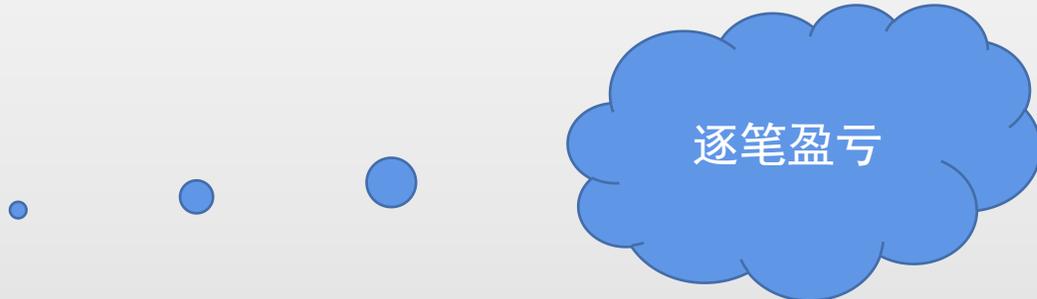
则收益 = $(3800 - 4000) \times 10 = -2000$ （元）

收益率 = $-2000 / 6000 = -33.33\%$

若做空1手（卖开仓）：

则收益 = $(4000 - 3800) \times 10 = 2000$ （元）

收益率 = $2000 / 6000 = 33.33\%$



逐笔盈亏

期货合约均以当日结算价作为计算当日盈亏的依据，具体计算公式如下：

当日盈亏（盯市盈亏） = 平仓盈亏 + 持仓盈亏

平仓盈亏 = 平历史仓盈亏 + 平当日仓盈亏

①平历史仓盈亏 = Σ [(卖出平仓价 - 上一交易日结算价) \times 卖出平仓量]
+ Σ [(上一交易日结算价 - 买入平仓价) \times 买入平仓量]

②平当日仓盈亏 = Σ [(当日卖出平仓价 - 当日买入开仓价) \times 卖出平仓量]
+ Σ [(当日卖出开仓价 - 当日买入平仓价) \times 买入平仓量]

持仓盈亏 = 历史持仓盈亏 + 当日开仓持仓盈亏

①历史持仓盈亏 = Σ [(上一日结算价 - 当日结算价) \times 卖出历史持仓量]
+ Σ [(当日结算价 - 上一日结算价) \times 买入历史持仓量]

②当日开仓持仓盈亏 = Σ [(卖出开仓价 - 当日结算价) \times 卖出开仓量]
+ Σ [(当日结算价 - 买入开仓价) \times 买入开仓量]



逐笔盈亏

例：M2301（豆粕2301）：M2301合约的交易单位10吨/手（合约乘数为10），若保证金率为15%，

| 合约 | 日期 | 时段 | 开仓价 | 平仓价 | 保证金 | 买持 | 收盘价 | 结算价 | 盘中盈亏 | 盯市盈亏（逐日） | 平仓盈亏（逐笔） | |
|----------------------|----------|----|------|------|--|----|------|-----|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| M2301 (10吨/ 手) | 20221024 | 盘中 | 4017 | | $4017 \times 10 \times 15\% \times 1 = 6025.5$ | 1 | 4052 | | $(4052 - 4017) \times 10 = 350$ | | $(4090 - 4017) \times 10 = 730$ | |
| | | 结算 | | | $4037 \times 10 \times 15\% \times 1 = 6055.5$ | 1 | 4037 | | | $(4037 - 4017) \times 10 = 200$ | | |
| | 20221025 | 盘中 | | | $4037 \times 10 \times 15\% \times 1 = 6055.5$ | 1 | 4020 | | $(4020 - 4037) \times 10 = -170$ | | | |
| | | 结算 | | | $4040 \times 10 \times 15\% \times 1 = 6060$ | 1 | 4040 | | | $(4040 - 4037) \times 10 = 30$ | | |
| | 20221026 | 盘中 | | 4090 | | | 0 | | | $(4090 - 4040) \times 10 = 500$ | | |
| | | 结算 | | | | | 0 | | | | | $(4090 - 4040) \times 10 = 500$ |
| 合计 | | | | | | | | | | 730 | 730 | |

计算公式汇总：

当日盈亏（盯市盈亏） = 平仓盈亏 + 持仓盈亏

保证金 = 成交价 * 合约乘数 * 手数 * 保证金比率

手续费 = 成交价 * 合约乘数 * 手数 * 手续费率

交割手续费 = 交割结算价 * 合约乘数 * 手数 * 交割手续费率

资金权益 = 期初权益 + 入金 - 出金 + 盈亏 - 手续费 - 申报费

可用资金 = 资金权益 - 客户保证金

风险率 = 保证金 / 资金权益

| 交易方式 | 描述 | 举例 |
|---------|-------------------------------|---------------------|
| 单边交易 | 对某个期货品种单一合约行情看涨或者看跌 | 看涨即买入开仓， 看跌即卖出开仓 |
| 期货对锁 | 在同一期货品种同一月份合约上建立数量相等、方向相反的头寸 | m2301、-m2301 |
| 期货跨期套利 | 在同一期货品种的不同月份合约上建立数量相等、方向相反的头寸 | m2212、m2301 |
| 期货跨品种套利 | 在不同期货品种合约上建立数量相等、方向相反的头寸 | c2301、cs2301 |



期货价格的影响因素 及分析方法

商品的供求关系

当商品的供给大于需求时，价格有向下的压力；当商品的需求大于供给时，价格有向上的压力。

经济波动周期

期货价格与经济波动周期紧密相关，不仅受到国内经济波动周期的影响，还受世界经济的景气状况影响。

金融货币因素

商品期货交易与金融货币市场有着紧密的联系。利率的高低、汇率的变动都直接影响商品期货价格变动。

投资者心理因素

当市场信心足时，价格上涨可能性大；反之，价格下降可能性大。

基本面分析

分析在宏观面之下的**商品供需状况及其影响因素**，以解释、判断及预测期货价格变化趋势的方法。

技术分析

以**图表为主要手段**对市场行为进行的研究。

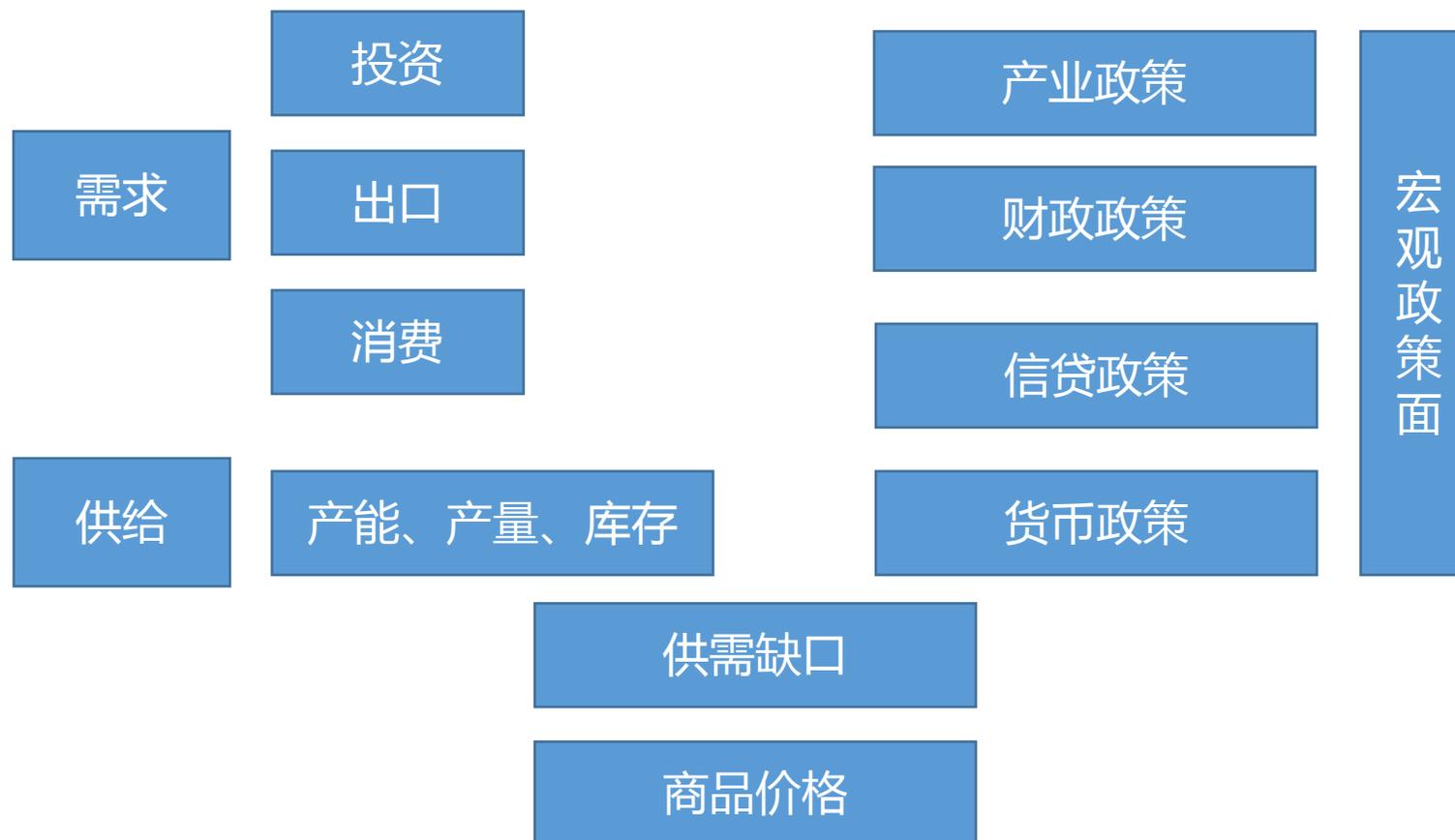
什么是基本面分析法？

简言之：通过分析在宏观面之下的商品供需状况及其影响因素以解释、判断及预测期货价格变化趋势的方法。

基本面分析包括：

宏观分析、供需关系、经济周期、政府政策等。

一个大宗商品的宏观分析框架



商品期货基本面分析的核心是什么？

供需关系

| 需求 | | 供给 | | 综合 | |
|------|------|------|------|------|------|
| 变动方向 | 影响价格 | 变动方向 | 影响价格 | 均衡数量 | 均衡价格 |
| 增长 | 上升 | 减少 | 上升 | 不定 | 上升 |
| 增长 | 上升 | 增长 | 下降 | 增长 | 不定 |
| 减少 | 下降 | 减少 | 上升 | 减少 | 不定 |
| 减少 | 下降 | 增长 | 下降 | 不定 | 下降 |

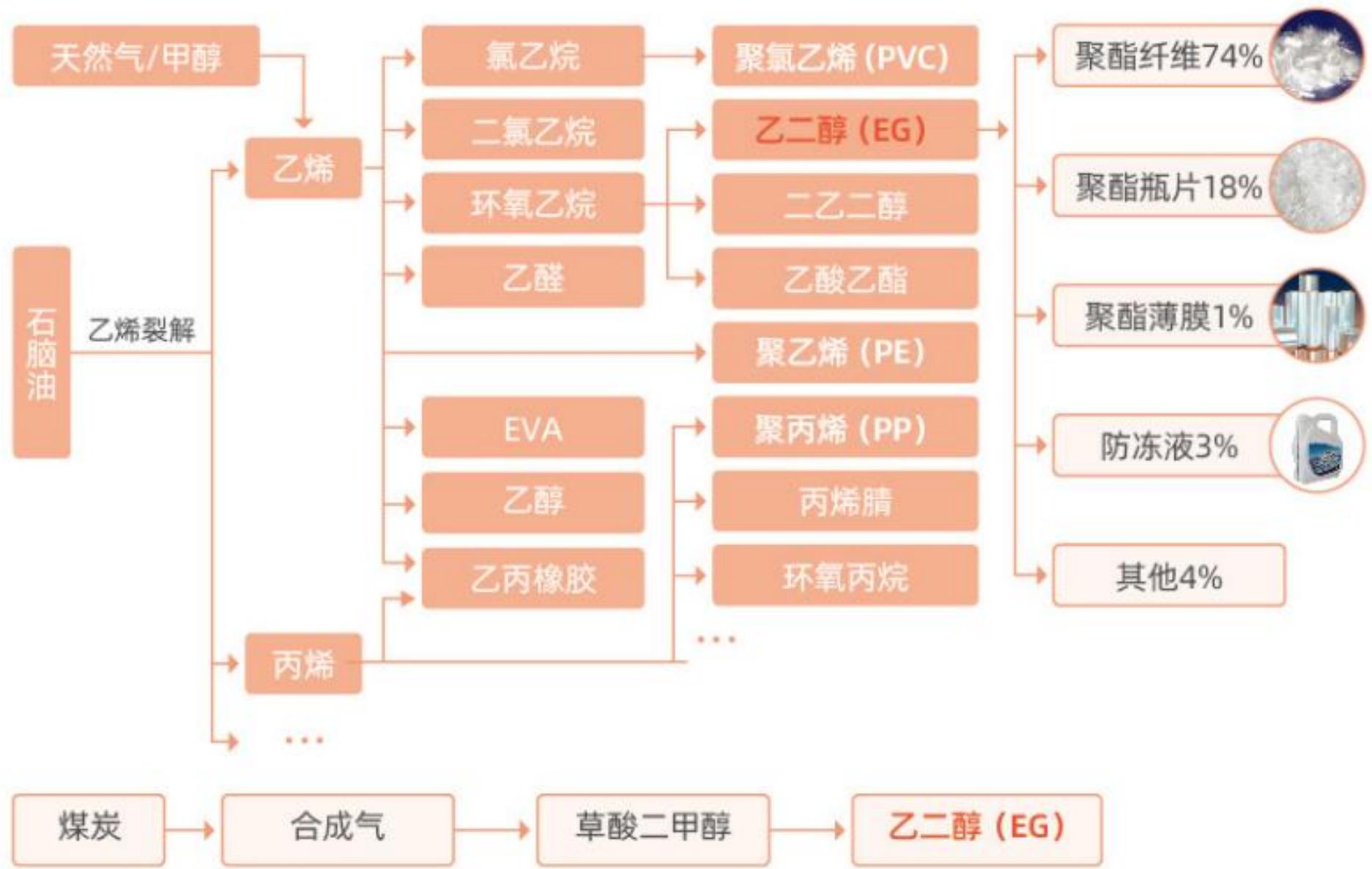


成本

利润

产业政策

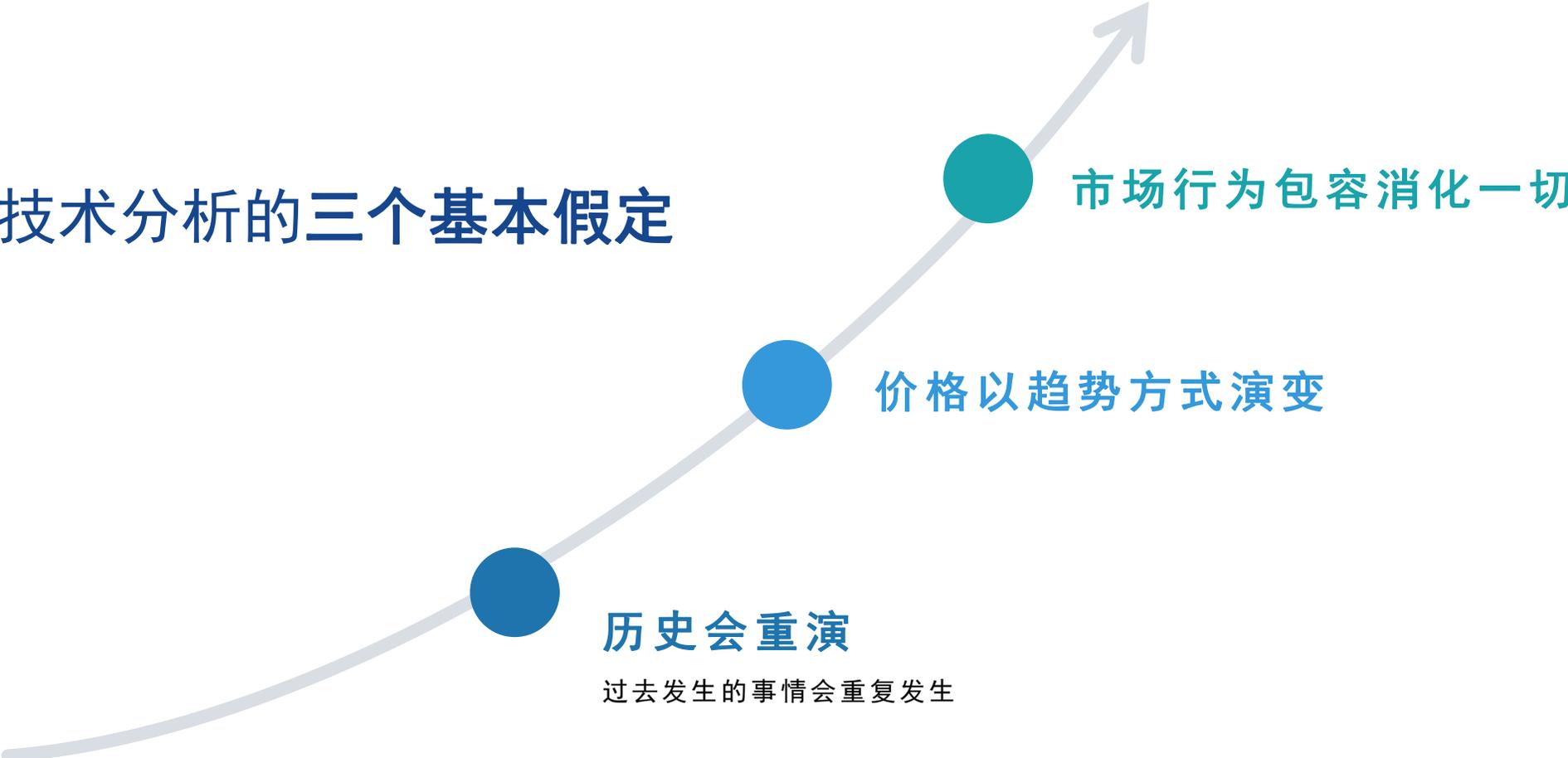
宏观因素



资料来源：大连商品交易所-乙二醇产业链

定义：技术分析是以预测未来市场价格变化的趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。

技术分析的三个基本假定



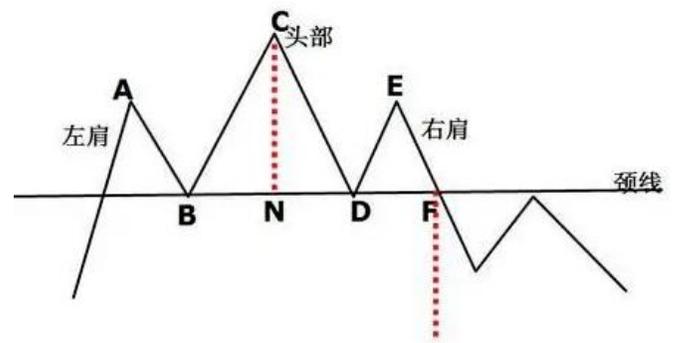
历史会重演

过去发生的事情会重复发生

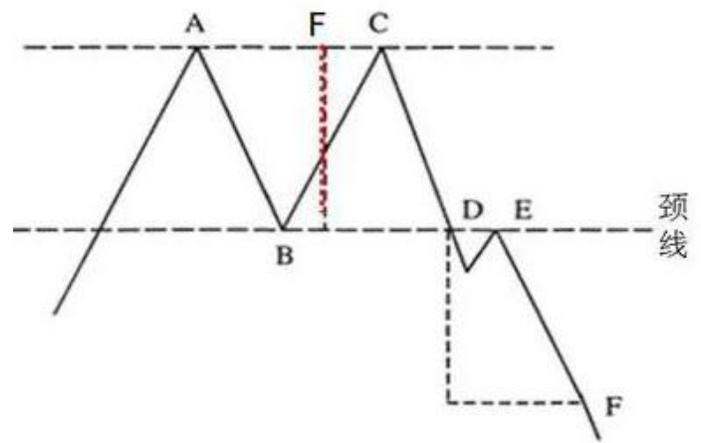
价格以趋势方式演变

市场行为包容消化一切

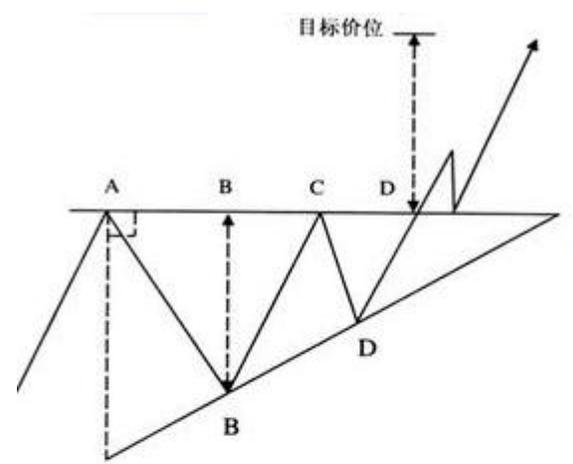
头肩顶



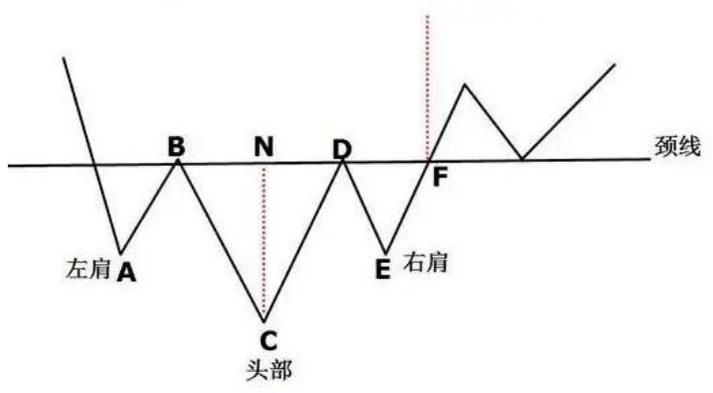
双顶 M顶



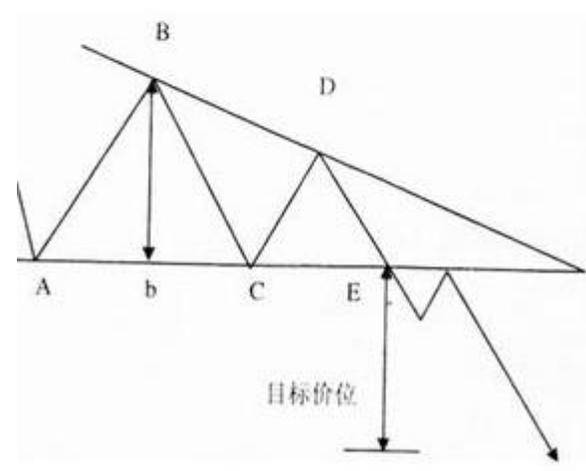
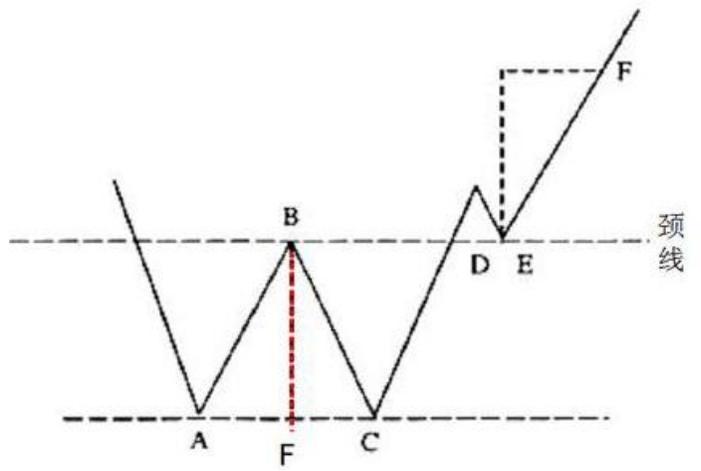
上升三角形和下降三角形



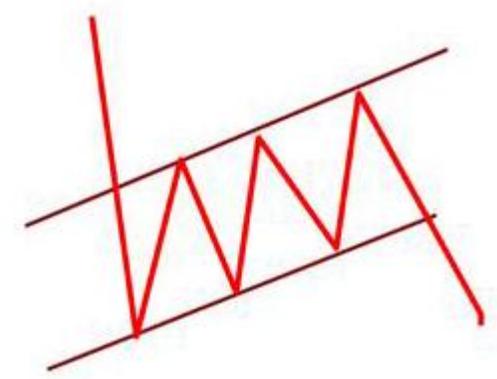
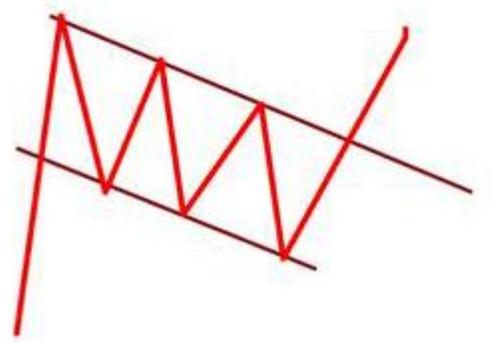
头肩底



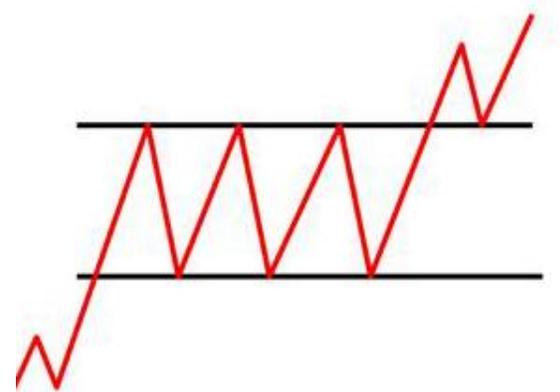
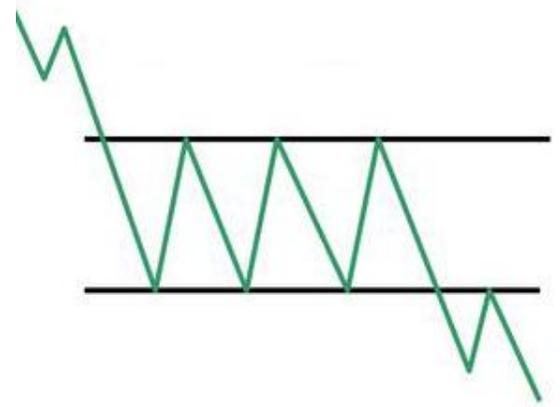
双底 W底



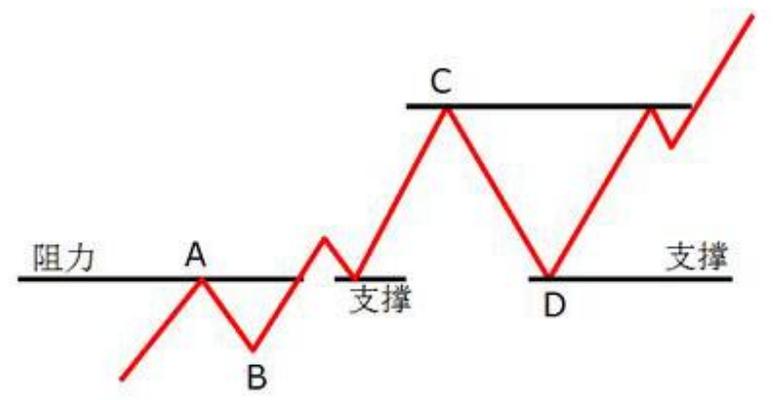
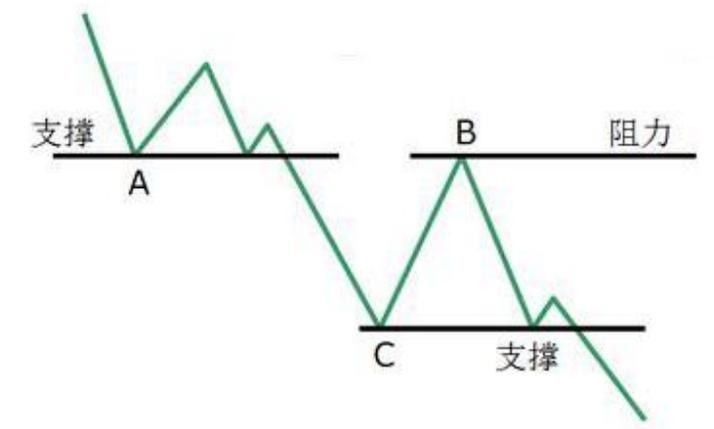
旗形整理



箱行



阻力和支撑互换



技术指标：在证券及衍生品市场技术分析过程中，泛指一切通过**数学公式**计算得出的价格的数据集合。

MACD公式：

DIF: EMA (CLOSE, SHORT) - EMA (CLOSE, LONG), COLORFF8D1E;
 DEA: EMA (DIF, M), COLOR0CAEE6;
 MACD: (DIF-DEA)*2, COLORSTICK;

参数： SHORT、LONG、M



指标的分类

- 1. 摆动类指标：KDJ、RSI
- 2. 趋势类指标：MACD、MA
- 3. 能量类指标：VOL、OBV

公式属性

名称: MACD
 分组: 副图指标
 画线方法: 副图
 小数位数: 默认位数

参数设置

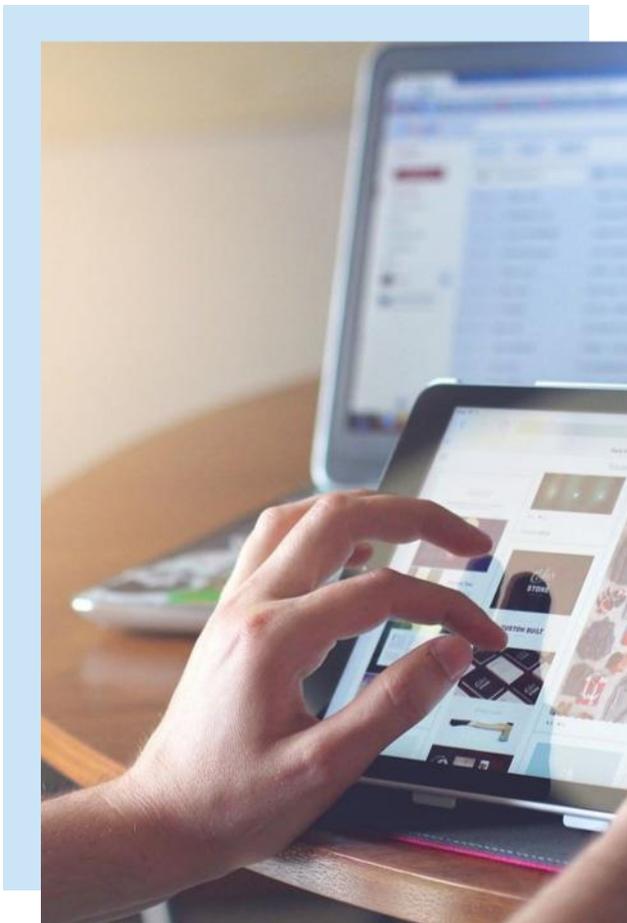
| 参数名 | 最小 | 最大 | 缺省 |
|-------|----|-----|----|
| SHORT | 2 | 200 | 12 |
| LONG | 2 | 200 | 26 |
| M | 2 | 200 | 9 |

计算公式：
 MACD = (DIF - DEA) * 2
 其中LONG=26, SHORT=12, MID=9

缺省时：系统在副图上绘制SHORT=12, LONG=26, MID=9时的DIF线、DEA线、MACD线(柱状线)。

用法：
 1. DIF、DEA均为正，DIF向上突破DEA，买入信号。
 2. DIF、DEA均为负，DIF向下突破DEA，卖出信号。

图片来源：同花顺期货通



在参与的人多时才有效



K线级别越高越准

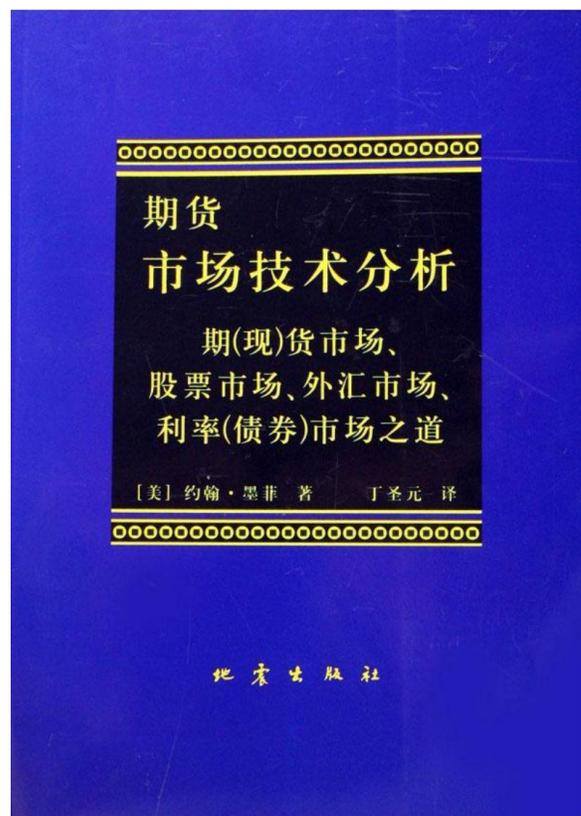
- 看大做小



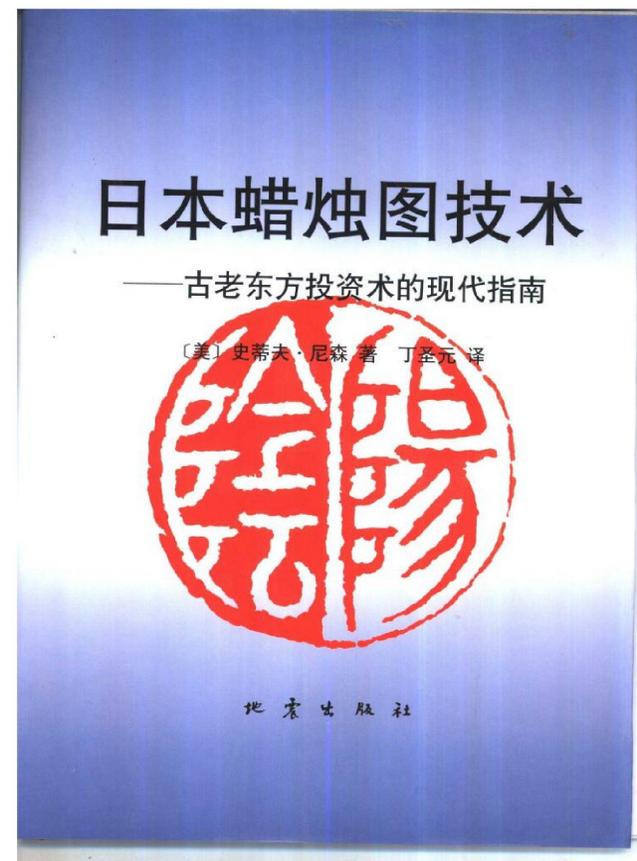
多种指标相互验证时准确率更高（共振）

- 不同指标间相互验证
- 不同周期间相互验证

《期货市场技术分析》约翰·墨菲
地震出版社



《日本蜡烛图技术》斯蒂夫·尼森
地震出版社



期货的主要功能

规避风险

期货市场能够规避现货价格波动的风险。期货在本质上是一种风险管理工具，并不能消灭现货市场价格波动风险，而是把风险转移，由套期保值者的交易对手承担，在这些交易对手当中，对手主要是期货市场中的投机者。

价格发现

期货市场能够预期未来现货价格的变动，发现未来的现货价格。期货市场是一种接近于完全竞争市场的高度组织化和规范化的市场，价格形成机制较为成熟和完善，能够形成真实有效的反映供求关系的期货价格。

资产配置

期货，由于采取保证金交易制度，交易成本很低，特别是股指期货，因此被机构投资者广泛用来作为资产配置的手段。

规避风险的实现过程

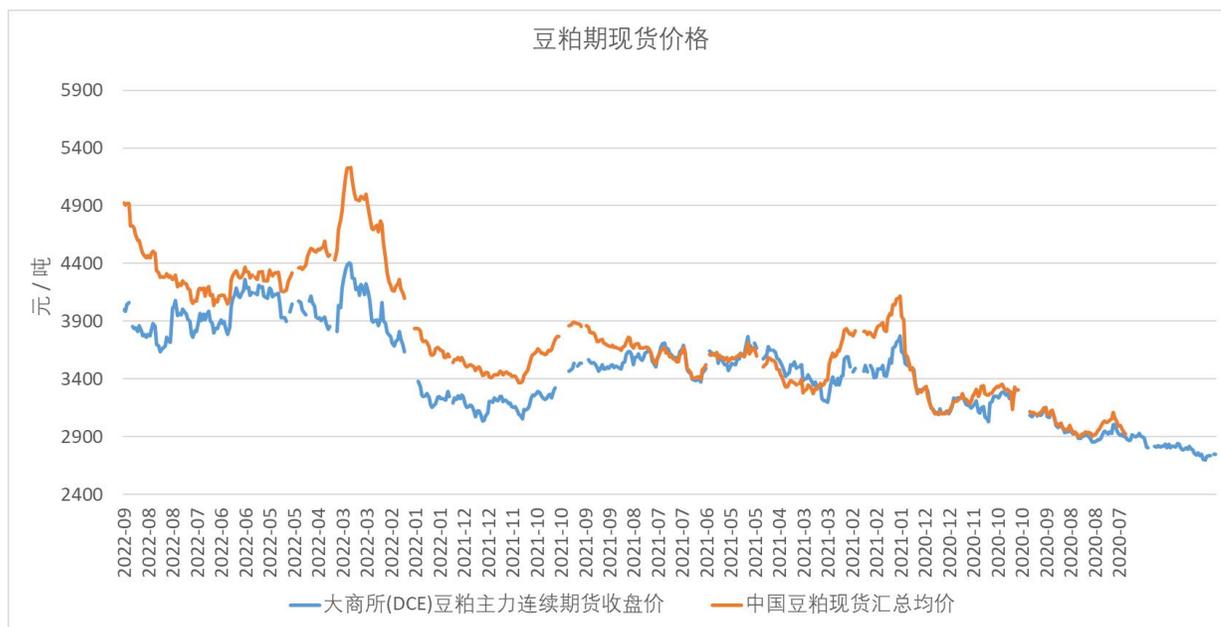
套期保值：是指在期货市场上买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的期货合约，在未来某一时间通过卖出或买进期货合约进行对冲平仓，从而在期货市场和现货市场建立一种盈亏对冲的机制。

原理：利用期货和现货价格影响因素相近，**走势具有相似性**，在期货市场和现货市场建立**数量相等、期限相近、方向相反**的头寸，从而达到当价格发生波动时利用一个市场的盈利弥补另一个市场亏损的目的。

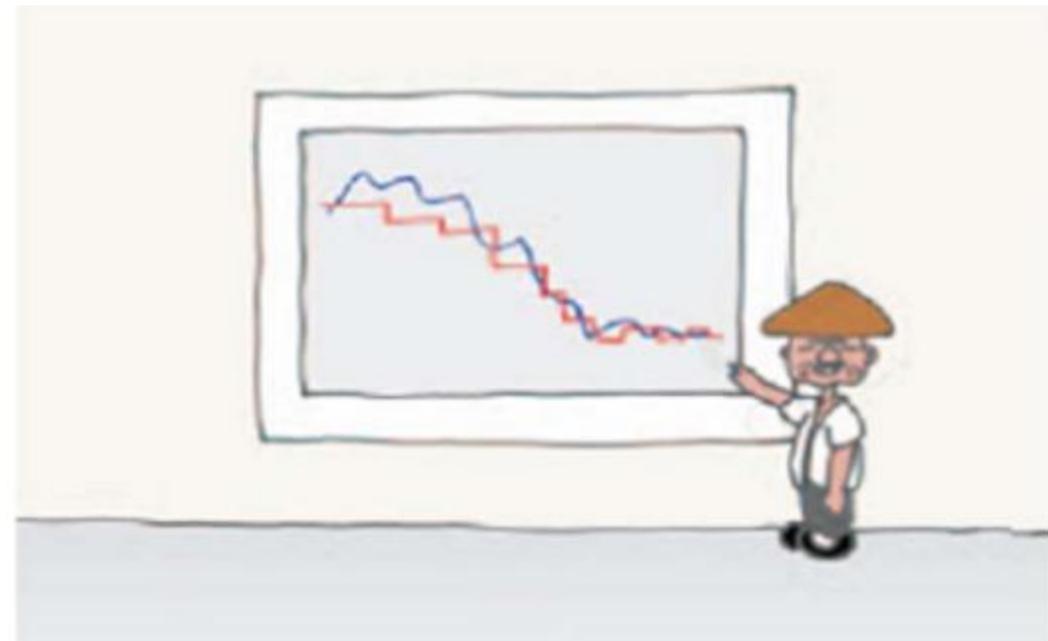
在期货市场上通过套期保值规避风险的原理

1、对于同一种商品来说，在现货市场和期货市场同时存在的条件下，在同一时空内会受到相同的经济因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同。

2、期货市场价格与现货市场价格随期货合约到期日的临近，两者趋于一致。



数据来源：我的钢铁网、大连商品期货交易所



投机者的参与是套期保值实现的条件

套期保值规避风险，只是将风险进行了转移，**投机者是期货市场风险的承担者。**

投机者的参与增加了市场的流动性。

投机者虽然在主观上是出于获取投机利润的目的而参与期货交易，但在客观上却为套期保值的实现创造了条件。投机者在获取投机利润的同时也承担了相应的价格波动的风险，是期货市场的风险承担者。

套期保值的分类

1.防止价格下跌——卖出套期保值，又称空头套期保值（Short Hedging），是指套期保值者通过在期货市场建立空头头寸，预期对冲其目前持有的或者未来将卖出的商品或资产的价格下跌风险的操作。

2.防止价格上涨——买入套期保值，又称多头套期保值（Long Hedging），是指套期保值者通过在期货市场建立多头头寸，预期对冲其现货商品或资产空头，或者未来将买入的商品或资产的价格上涨风险的操作。

3.两者的区别：

卖出套期保值与买入套期保值的区别

| | 现货市场 | 期货市场 | 目的 |
|--------|--------------|------|--------------|
| 卖出套期保值 | 现货多头或未来要卖出现货 | 期货空头 | 防范现货市场价格下跌风险 |
| 买入套期保值 | 现货空头或未来要买入现货 | 期货多头 | 防范现货市场价格上涨风险 |

卖出套期保值

1. 持有某种商品或资产（此时持有现货多头头寸），担心市场价格下跌，使其持有的商品或资产市场价值下降，或者其销售收益下降；
2. 已经按固定价格买入未来交收的商品或资产（此时持有现货多头头寸），担心市场价格下跌，使其商品或资产市场价值下降或其销售收益下降；
3. 预计在未来要销售某种商品或资产，但销售价格尚未确定，担心市场价格下跌，使其销售收益下降。

例：10月初，某地玉米现货价格为2710元/吨。当地某农场预计年产玉米5000吨。该农场对当前价格比较满意，但担心待新玉米上市后，销售价格可能会下跌，于是决定进行套期保值交易。当日卖出500手（每手10吨）第二年1月份交割的玉米期货合约进行套期保值，成交价格为2680元/吨。到了11月，随着新玉米的大量上市，以及养殖业对玉米需求疲软，玉米价格开始大幅下滑。该农场将收获的5000吨玉米以平均2450元/吨的价格进行销售，与此同时将期货合约买入平仓，平仓价格为2420元/吨。

卖出套期保值案例（价格下跌情形）

| | 现货市场 | 期货市场 |
|-------|-------|-------|
| 10月5日 | +2710 | -2680 |
| 11月5日 | -2450 | +2420 |
| 盈亏 | -260 | +260 |

卖出套期保值案例（价格上涨情形）

| | 现货市场 | 期货市场 |
|-------|-------|-------|
| 10月5日 | +2710 | -2680 |
| 11月5日 | -2950 | +2920 |
| 盈亏 | +240 | -240 |

农场参与套期保值操作的目的是为了规避价格不利变化的风险，而非获取投机性收益。事实上，套期保值操作在规避风险的同时，也放弃了获取投机性收益的机会。

买入套期保值

1. 预计在未来要购买某种商品或资产，购买价格尚未确定时，担心市场价格上涨，使其购入成本提高；
2. 目前尚未持有某种商品或资产，但已按固定价格将该商品或资产卖出（此时处于现货空头头寸），担心市场价格上涨，影响其销售收益或者采购成本。

例：某厂的主要原料是玉米，某年3月初玉米的现货价格为2810元/吨。该厂计划5月份使用500吨玉米。由于目前库存已满且能满足当前生产使用，如果现在购入，要承担仓储费和资金占用成本，而如果等到5月份购买可能面临价格上涨风险。于是该厂决定进行玉米的买入套期保值。3月1日，该厂以2885/吨的价格买入50手（每手10吨）6月份到期的玉米期货合约。到了5月1日，现货市场玉米价格上涨至2870元/吨，期货价格涨至2945/吨。该铝型材厂按照当前的现货价格购入500吨玉米，同时将期货多头头寸对冲平仓，结束套期保值。

买入套期保值案例（价格上涨情形）

| | 现货市场 | 期货市场 |
|------|-------|-------|
| 3月1日 | -2810 | +2885 |
| 5月1日 | +2870 | -2945 |
| 盈亏 | -60 | +60 |

买入套期保值案例（价格下跌情形）

| | 现货市场 | 期货市场 |
|-----|-------|-------|
| 3月初 | -2810 | +2885 |
| 5月初 | +2750 | -2825 |
| 盈亏 | +60 | -60 |

价格发现的功能是指期货市场能够预期未来现货价格的变动，发现未来的现货价格。

（一）价格发现的原因

1. 参与者众多；
2. 交易人士熟悉行情，渠道广泛，分析预测有方法；
3. 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。因此，期货交易发现的价格具有较高的权威性。

（二）价格发现的特点

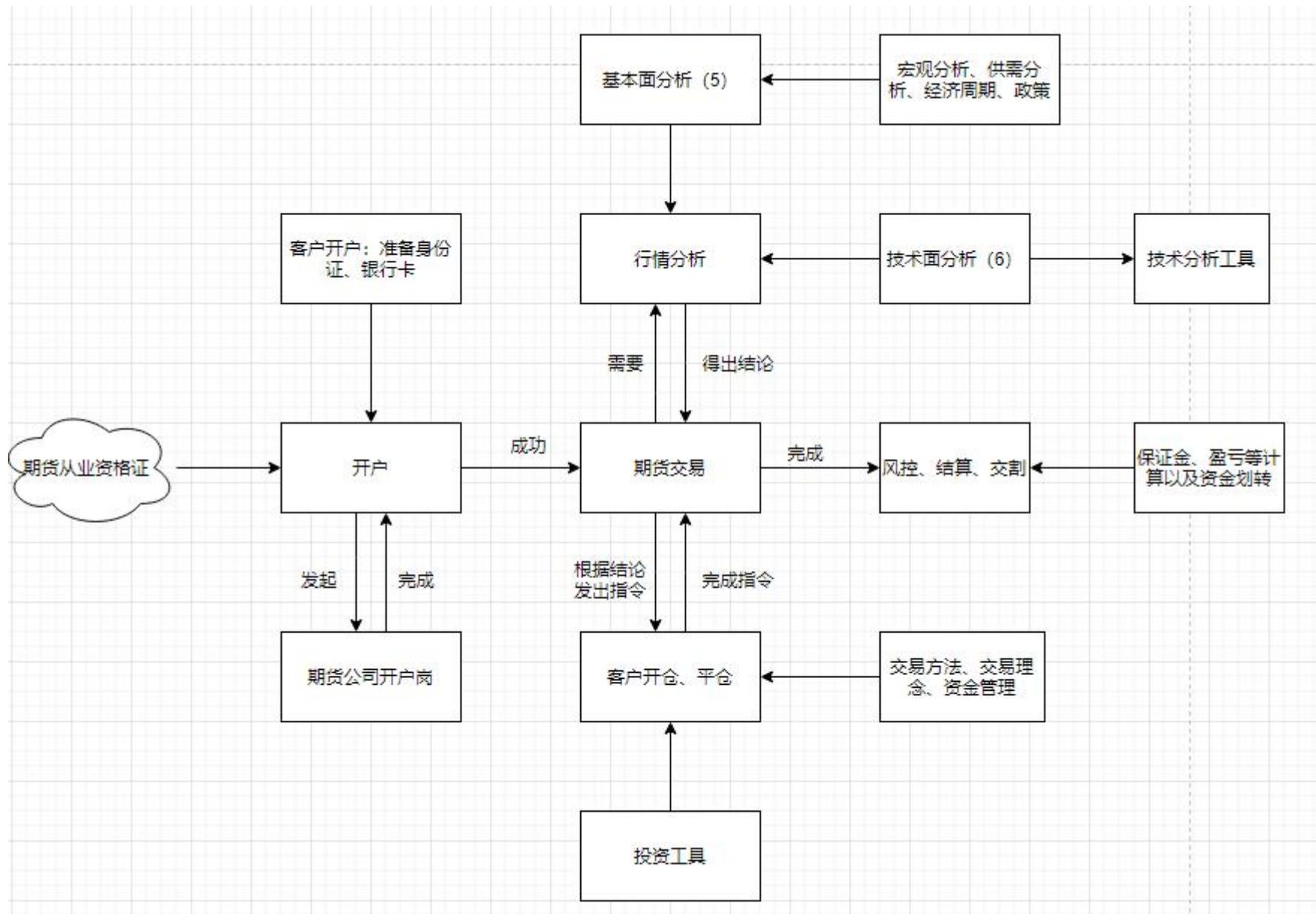
1. **预期性**：期货价格实际上反映了大多数人的预期，因而能够反映供求变动趋势。
2. **连续性**：期货交易是一种买卖期货合约的交易，标准化的，转手极为便利，买卖非常频繁，就能不断地产生期货价格。
3. **公开性**：集中在交易所内通过公开竞争达成的。
4. **权威性**：“期货价格+升贴水+运费”的方式确定现货价格，这让期货市场从价格发现逐步具备了定价的功能。

（一）资产配置的原因

1. 借助期货进行风险对冲
2. 杠杆机制、保证金制度使投资期货方便灵活，高风险带来高收益。

（二）资产配置的**原理**

1. 以套期保值对冲现货风险，稳定收益、降低风险。
2. 商品期货是良好的保值工具。
3. 将期货纳入投资组合能够实现更好的“风险—收益”组合。



职业规划

岗位: 开户岗、交易员、研究员、风控员、结算员、交割员、合规专员、营销人员、产品经理、综合管理人员、期现经理。

行业: 期货公司、期现贸易公司、基金公司、资产管理公司、证券公司、银行。

个人投资者

感谢聆听！



投资有风险，入市需谨慎