

期货的基本概念

广发期货发展研究中心

赵亮



2020 如何用
5000元
赚到600个亿

来源：知乎



1-02
1-08

风口：美伊冲突
多燃油
收益率：144.2%
资产：1.22万



风口：高库存+下游停工
空PTA
收益率：128.7%
资产：2.79万

1-08
2-04



2-04
2-28

风口：疫情损害需求+产量增加
空棕榈
收益率：128.3%
资产：6.37万



2-28
3-19

风口：油价重挫+库存走高
空沥青
收益率：361.9%
资产：29.42万



3-30
4-16

风口：OPEC减产+上游挺价
多LPG
收益率：389.4%
资产：144万



4-21
5-11

风口：主产区霜冻
多苹果
收益率：170%
资产：389万

来源：知乎





来源：知乎

公司注册资本
14亿元

目前共有3家子公司、10家分公司、
19家营业部。

广发证券全资，全
牌照经营

1993年

广发期货
经纪有限公司

公司
在广州成立

2006年

广发期货
有限公司

首批在香港设
立分支机构的
境内期货公司

广发期货（香港）有限公司

拥有香港期货业务牌照，为拓展
国际业务的战略中心。

2013年

首家在境外
进行收购的期货公司

2008年

首批在上海自
贸区设立风险
管理子公司

2013年

广发金融交易（英国）有限公司

是伦敦金属交易所的首家中资圈内会
员，同时拥有多个国际期货交易所会
员资格及RQFII资格。

全国第一家期货经纪公司万通期货在广州成立

1992

1993

成立广州商品期货交易所以及南华商品期货交易所，广发期货成立

广东联合交易所成立

1994

1998

期货行业大整顿，联交所被取缔

广州市人民政府办公厅印发的《广州市服务业发展第十二个五年规划》要求，推动粤港联合积极争取国家支持，在南沙新区以创新方式共建广州期货交易所

2012

广州市召开市政府常务会议，会议指出，要稳步推进创新型期货交易所的筹建工作，大力发展科技金融。

2015

国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确指出，支持广州建设绿色金融改革创新试验区，研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所

2016

中国证监会与国家发改委就在广州设立创新型期货交易所达成共识

2019

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》出炉。提出，研究设立广州期货交易所

2020

广州市人民政府办公厅印发的《广州市服务业发展第十二个五年规划》要求，推动粤港联合积极争取国家支持，在南沙新区以创新方式共建广州期货交易所

2020

2021

广州期货交易所揭牌

目录

CONTENT

01

期货是什么

02

期货基本功能和交易制度

03

国外期货市场介绍

04

国内期货市场介绍

- 期货英文：future
- 其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货（即“一手交钱、一手交货”的“现货交易”），而是共同约定在未来的某一时间交收实货，因此称其为“期货”。
- 期货不是货，而是一张标准化合约。交易所规定在未来某一特定时间和地点交割或交规定质量的商品或其他标的物。
- 买入方叫“多头”，卖出方叫“空头”。

期货来源：最早发源于美国芝加哥粮食交易市场

美国粮食价格

美国粮食价格	秋季	农民：丰收、集中上市 ⇒ 快卖	谷贱伤农}
		商贩：囤粮有限、没有汽车 ⇒ 量力采购	
美国粮食价格	春季	商贩：大量购买	价格大涨}
		加工商：大量收购	

粮食价格每年的上涨下跌，促使人们想办法利用远期合同的形式来解决上述问题，约定在特定日期、以特定的价格交易粮食，避免了价格大幅波动给农民、商贩和加工商造成的风险。



1848

全球第一家期货交易所成立

由82个芝加哥商人发起成立了芝加哥期货交易所。

1851

第一个远期合约开始交易

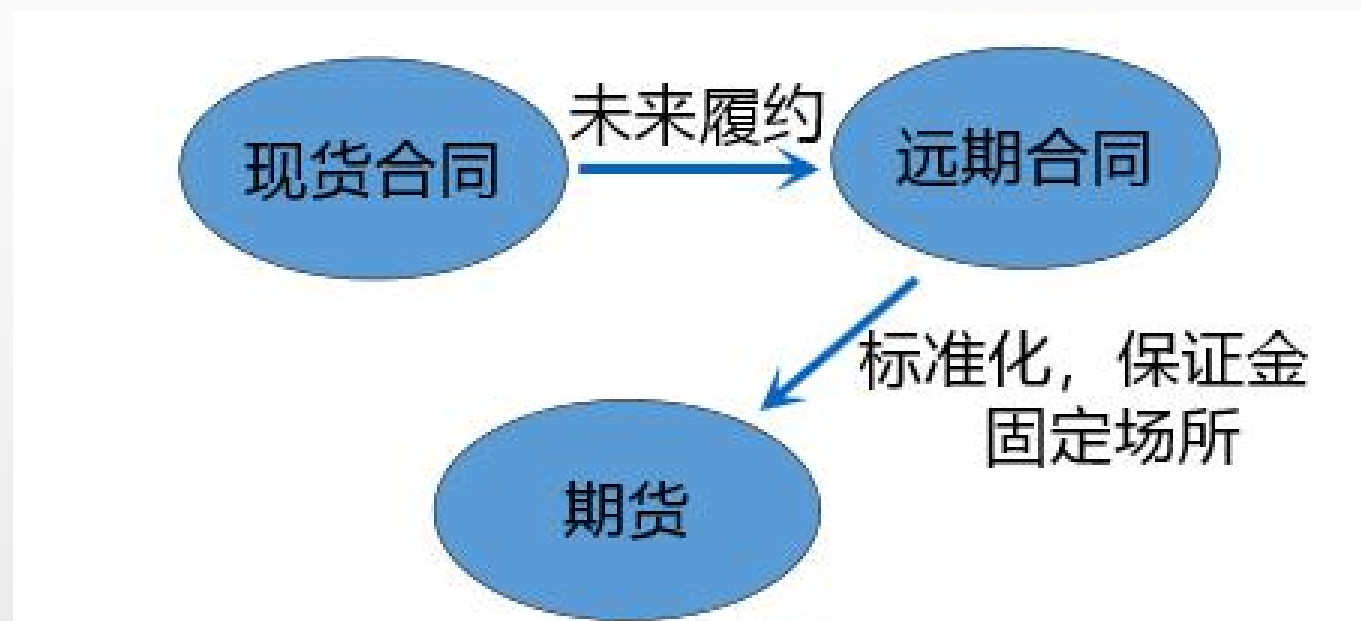
玉米远期合同开始在芝加哥期货交易所进行交易，期货产生了。为保证远期合同买卖双方能够到时候执行，避免出现交割违约，同时为保证合同内容买卖双方都能够接受，也可以把合同转卖给别人。

1865

第一个标准化期货合约诞生

芝加哥期货交易所推出了标准化期货合同，同时实行了保证金制度，使买卖双方能够在公平的市场中交易，真正意义上的期货交易由此诞生。

期货演化历史



期货市场合约的基本特征

1、合约标准化：品种，数量，质量，等级，交货时间，交货地点

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

期货市场合约的基本特征

1、合约标准化：品种，数量，质量，等级，交货时间，交货地点

4.2 标准品的质量指标：

质量指标	标准品
水分/%	≤13.0
粗蛋白质/%	≥43.0
粗纤维/%	≤7.0
粗灰分/%	≤7.0
尿素酶活性/ (U/g)	≤0.3
氢氧化钾蛋白质溶解度/%	≥70.0

期货市场合约的基本特征

1、合约标准化：品种，数量，质量，等级，交货时间，交货地点

大连商品交易所豆粕指定交割仓库名录（指定厂库）

序号	指定厂库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	装运站	标准仓单最大里（吨）	日发货速度（吨/天）	基准库/非基准库	与基准库升水（元/吨）
1	中粮东海粮油工业（张家港）有限公司	江苏省张家港市金港镇东海路1号	215634	王银芳	0512-58389121 0512-58388235 (F) 15250388220	船舶：张家港东海粮油专用码头	60000	4000	基准库	0
2	嘉吉粮油（南通）有限公司	江苏省南通市经济技术开发区同兴路	226009	唐小青	0513-85966028 0513-85966001 (F) 15996649791	船舶：营船港	37500	2500	基准库	0
3	益海（泰州）粮油工业有限公司	江苏省泰州市高港区永安洲镇疏港北路	225400	姚春翌	18068572171	船舶：益海粮油码头 铁路：无	30000	2000	基准库	0
4	张家港江海粮油工业有限公司	江苏张家港市金港镇宝岛路1号	215634	陈闻捷	025-84798952 025-84799258 (F) 13814005151	船舶：张江港江海粮油码头	27000	1800	基准库	0
5	中储粮镇江粮油有限公司	江苏省镇江市谏壁镇粮山村	212006	郭红枫/张婕	0511-81996632/81996644 0511-81996630 (F) 15051116866/13861350613	船舶：中储粮码头 铁路：镇江站	18000	1200	基准库	0
6	中纺粮油（湛江）有限公司	广东省湛江市霞山区友谊路1号港务局1区	524027	盘秦碧	0759-2227830 0759-2227878 (F) 13828296856	铁路：湛江站 船舶：湛江港	30000	2000	非基准库	0
7	东莞市富之源饲料蛋白开发有限公司	广东省东莞市洪梅镇樱花台盈工业区	523166	米宏智	0769-88436102 0769-88433118-904(F) 15889630185	船舶：富之源码头	22500	1500	非基准库	0

期货合约的基本特征

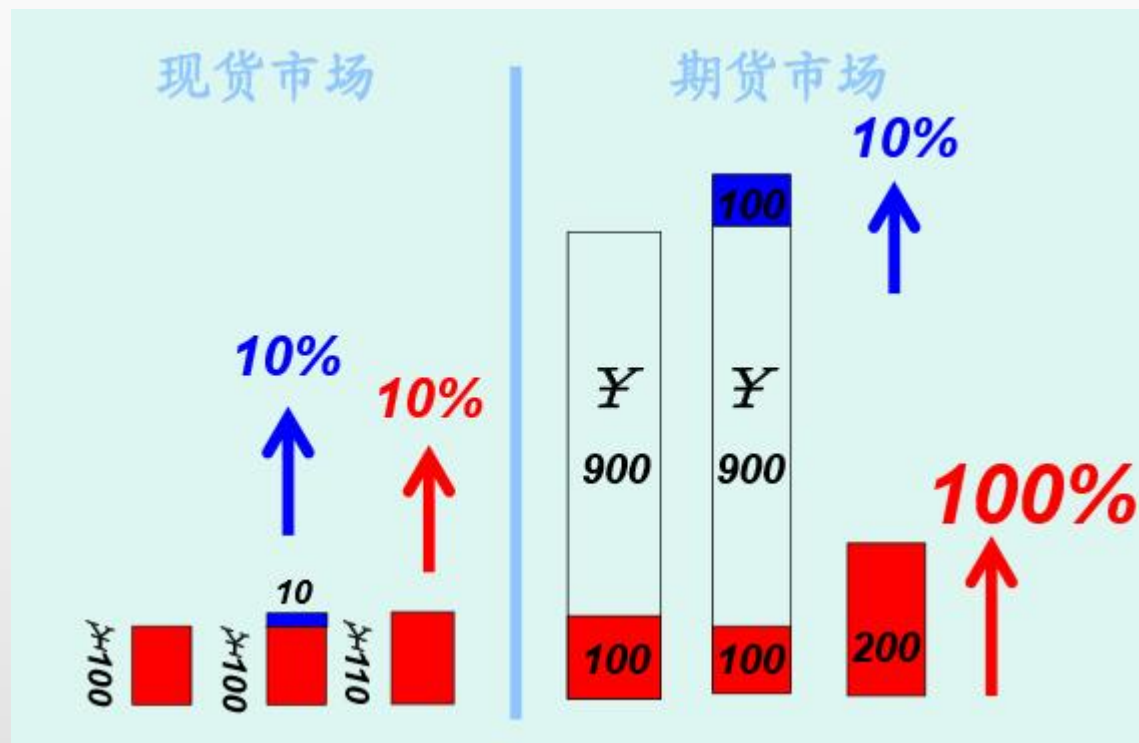
2、交易集中化：全部期货交易场所电子盘

3、双向交易：可以做多和做空

4、T+0制度

期货合约的基本特征

5、杠杆交易：只需交纳保证金，通常10%左右



期货合约的基本特征

6、**每日无负债结算制度**：每天收盘后，期货公司会根据期货结算价格计算当天持仓盈亏，该盈亏当天结算后会直接累加在今天账户资金上，如果计算为负，则需要客户补交保证金。

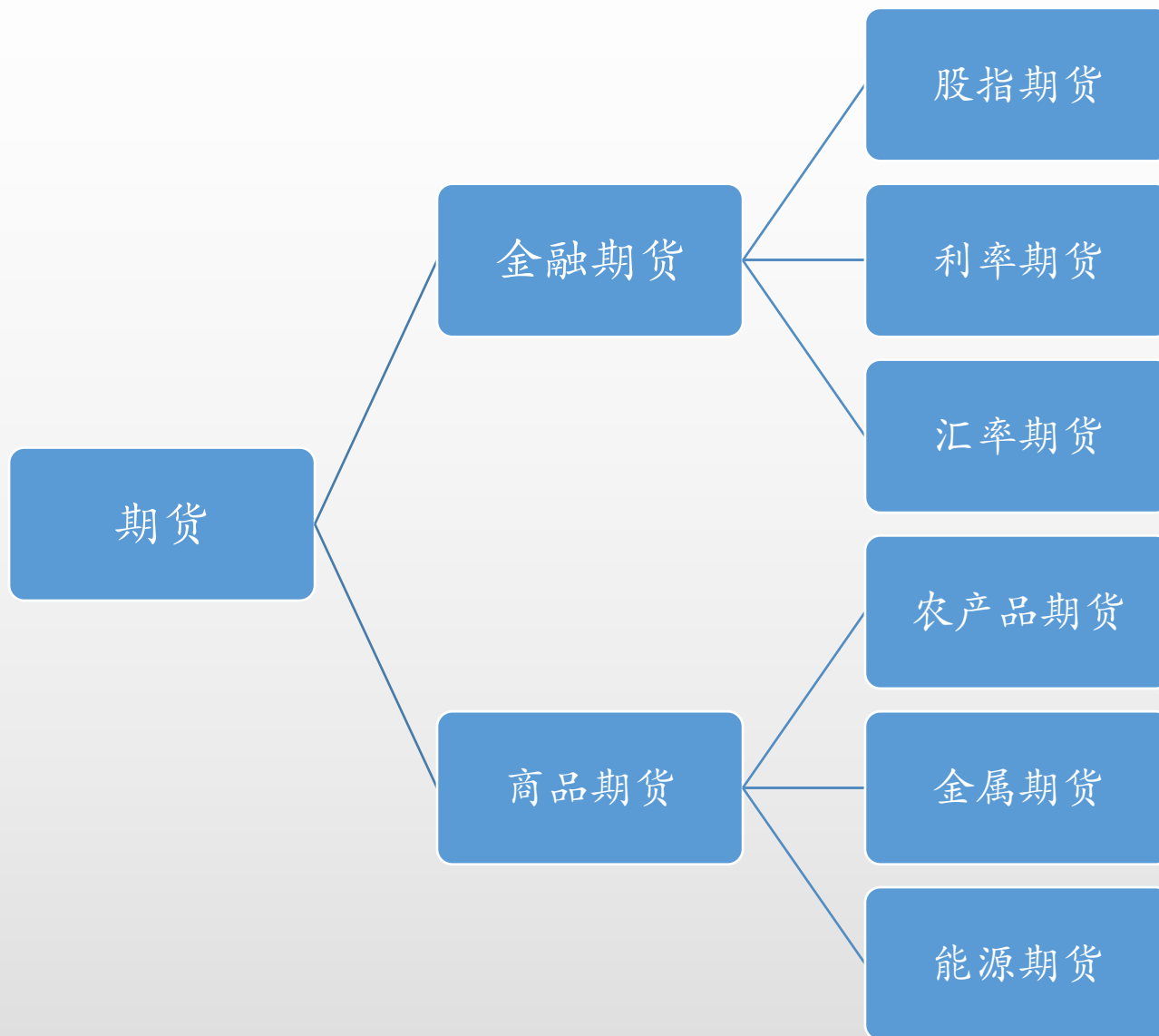
每日无负债结算制度+杠杆交易



期货合约和股票的区别

区别项	期 货	股票现货
交易对象	正在交易的几个合约（如股指期货始终保持4个交易合约）	某个或数个股票组合
交易方式	保证金交易（如10%）	全额付款交易100%
主要作用	规避风险、发现价格、投机、套利	投资、筹资
交易限制	可以买空、卖空，双向交易；当日既可以开仓，也可以平仓。即T+0（负数）	只能先买后卖；当日买进但当日不能卖出。即T+1
结算方式	逐日盯市、当日无负债；以结算价进行结算	一般不存在每日结算。如需要，以收盘价计算市值
到期日	存在最后交易日，有到期日	一般不存在到期日，除非上市公司摘牌、退市

期货的分类



期货常用术语

- **开仓：**多开，空开
- **平仓：**多平，空平，平今
- **结算价：**商品指当天所有交易的加权平均价，股指为最后一小时交易的加权平均价（用于结算盈亏）
- **结算：**是指根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算。
- **主力合约：**指成交量和持仓量最大的合约（流动性较好）
- **追保：**当保证金账面余额低于维持保证金时，交易者必须在规定时间内补充保证金，使保证金账户的余额 \geq 结算价 \times 持仓量 \times 保证金比率，否则在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强行平仓。
- **强平：**由于客户未按照约定时间追加资金或者减仓的，期货公司有权利强行平仓
- **交割：**是指期货合约到期时，根据期货交易所的规则和程序，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期末平仓合约的过程。

目录

CONTENT

01

期货是什么

02

期货的基本功能和交易制度

03

国外期货市场介绍

04

国内期货市场介绍

期货合约的基本功能

价格发现

- 参与者众多，透明度高
- 价格连续，公开，权威性好

规避风险

- 需要未来购进商品者面临未来商品价格上涨
- 需要未来卖出商品者面临未来商品价格下跌

套期保值

- 在现货市场上买进或卖出一定数量现货商品同时，在期货市场上卖出或买进与现货品种相同、数量相当、但方向相反的期货商品（期货合约），以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，达到规避价格风险的目的交易方式。

期货市场的作用：

1. 让企业锁定生产成本，实现预期利润
2. 利用期货信号安排生产经营活动
3. 提供分散、转移价格风险的工具，有助于稳定国民经济
4. 为政府宏观政策的制定提供参考依据
5. 有助于现货市场的完善与发展
6. 有助于增强国际价格形成中的话语权

期货市场的参与者

- 投机者：提供了流动性，赚取价差收益
- 套利者：提供流动性，赚取不合理价差偏离
- 套期保值者：现货企业，贸易商，规避价格变动风险。

期货市场的交易制度

1、持仓限额制度

持仓限额制度是指期货交易所为了防范操纵市场价格的行为和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数量进行限制的制度。超过限额，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。

2、大户报告制度

大户报告制度是指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头寸持仓限量80%以上（含本数）时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等，客户须通过经纪会员报告。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的又一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

大户报告制度:

[大连商品交易所数据]铁矿石[2009]持仓量龙虎榜[2020-06-01]

2020-06-01 17:00:32 字号 大小 ☆ 添加收藏

多头持仓量龙虎榜					空头持仓量龙虎榜				
	会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	196	一德期货	70391	17435	110	中信期货	70454	7775	
2	109	永安期货	65823	-11061	109	永安期货	55420	9491	
3	56	申银万国	49362	-7319	97	浙商期货	38736	-2592	
4	110	中信期货	37513	-2181	122	华泰期货	38250	2538	
5	30	国泰君安	36942	-2329	196	一德期货	35411	-1270	
6	51	银河期货	31975	-8326	58	方正中期	26482	-68	
7	18	宏源期货	28135	-1009	51	银河期货	25948	1194	
8	122	华泰期货	27235	-3617	176	大地期货	24120	-11	
9	240	摩根大通	24675	223	49	海通期货	21121	-5363	
10	184	东证期货	23809	-1505	62	华闻期货	21103	281	
11	43	鲁证期货	23146	-997	125	国投安信	20740	-1168	
12	58	方正中期	23123	-1051	30	国泰君安	20291	1321	
13	49	海通期货	22769	2900	134	五矿经易	19231	1184	
14	134	五矿经易	21598	-2156	173	广发期货	18304	-954	
15	133	兴证期货	21569	1472	184	东证期货	17246	-7602	
16	80	国富期货	20658	-5141	80	国富期货	16791	-4157	
17	46	东海期货	15368	-5214	187	徽商期货	16534	-1397	
18	108	瑞银期货	13733	-159	117	弘业期货	14726	-1509	
19	84	上海东亚	12147	1910	26	大越期货	13191	-49	
20	97	浙商期货	10237	5774	71	中信建投	12788	-600	
	合 计		580208	-22351	合 计		526887	-2956	

期货市场的交易制度

3、实物交割制度或现金交割制度

实物交割制度是指交易所制定的、当期货合约到期时，交易双方将期货合约所载商品的所有权按规定进行转移，了结未平仓合约的制度。

现金交割制度指买卖双方，在最后交易日时按照交易所公布的交割价格结算交易的盈亏。

4、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5-10%）缴纳资金，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。这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。保证金制度既体现了期货交易特有的“杠杆效应”，同时也成为交易所控制期货交易风险的一种重要手段。

期货市场的交易制度

5、每日结算制度

期货交易的结算是由交易所统一组织进行的。期货交易所实行每日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，是指每日交易结束后，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。期货交易的结算实行分级结算，即交易所对其会员进行结算，期货经纪公司对其客户进行结算。每天结算后资金，在第二天期货交易所开盘后就可以直接取出来，而股市当天卖了股票，资金需要第二天才能取出来（除周六周日）。

期货市场的交易制度

6、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。

7、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未在规定的时间内补足，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，交易所为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。简单地说就是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

期货市场的交易制度

8、风险准备金制度

风险准备金制度是指期货交易所从自己收取的会员交易手续费中提取一定比例的资金，作为确保交易所担保履约的备付金的制度。交易所风险准备金的设立，是为维护期货市场正常运转而提供财务担保和弥补因不可预见的风险带来的亏损。交易所不但要从交易手续费中提取风险准备金，而且要针对股指期货的特殊风险建立由会员缴纳的股指期货特别风险准备金。股指期货特别风险准备金只能用于为维护股指期货市场正常运转提供财务担保和弥补因交易所不可预见风险带来的亏损。风险准备金必须单独核算，专户存储，除用于弥补风险损失外，不能挪作他用。风险准备金的动用应遵循事先规定的法定程序，经交易所理事会批准，报中国证监会备案后按规定的用途和程序进行。

风险准备金制度有以下规定：

1. 交易所按向会员收取的手续费收入（含向会员优惠减收部分）20%的比例，从管理费用中提取。当风险准备金达到交易所注册资本10倍时，可不再提取。
2. 风险准备金必须单独核算，专户存储，除用于弥补风险损失外，不得挪作他用。风险准备金的动用必须经交易所理事会批准，报中国证监会备案后按规定的用途和程序进行。

期货市场的交易制度

9、信息披露制度

信息披露制度，也称公示制度、公开披露制度，为保障投资者利益、接受社会公众的监督而依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向监管部门和交易所报告，并向社会公开或公告，以便使投资者充分了解情况的制度。它既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开，它主要由招股说明书制度、定期报告制度和临时报告制度组成。

目录

CONTENT

01

期货是什么

02

期货的基本功能和交易制度

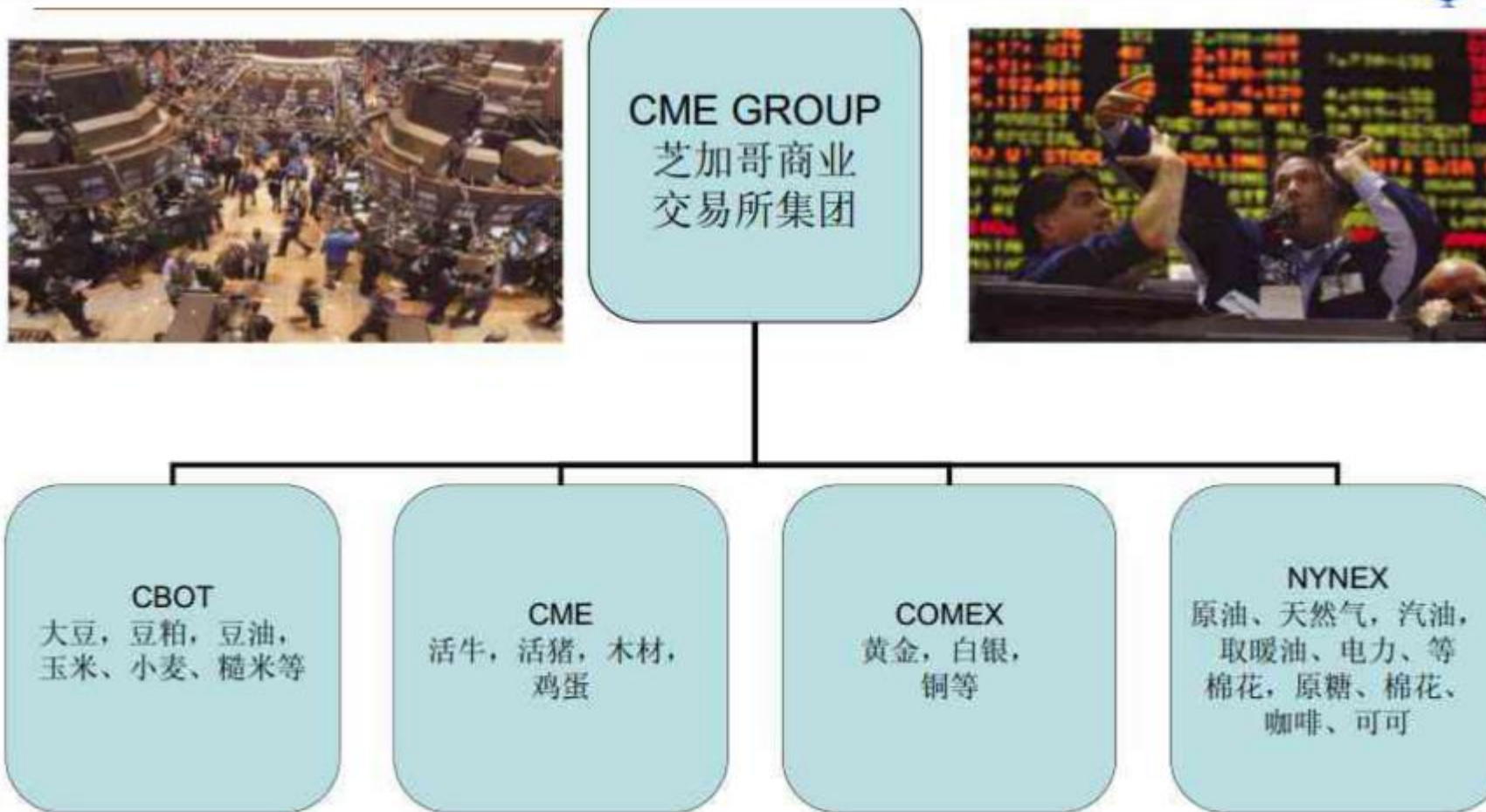
03

国外期货市场介绍

04

国内期货市场介绍

美国商品期货市场



2006年10月CBOT与CME合并, 成为全球最大的交易所!

美国商品期货市场特点

1. 美国商品期货市场是全球最大的商品期货市场，品种丰富，交易活跃，是多种商品的全球定价中心。
2. 美国期货市场具有独立的监管机构：美国商品期货交易委员会
3. 期货交易所为公司制交易所，在证券交易所上市。
4. 交易方式分成：公开喊价方式和电子盘交易方式。
5. 交易所呈现合并趋势：为了抵抗欧洲期货交易所的竞争，多家交易所合并成了统一的交易平台-芝加哥商业交易所集团

美国商品期货合约

【外盘合约-CBOT大豆】

合约单位	5,000蒲式耳
交割等级	2等黄大豆或交易所指定的替代品
报价单位	美分或1/4美分/蒲式耳
最小变动价位	1/4美分/蒲式耳 (\$12.50/张)
日涨跌幅限制	比上日结算价高低50美分/蒲式耳, 现货月无此限制
合约月份	9, 11, 1, 3, 5, 7, 8
最后交易日	交割月倒数第7个交易日
最后交割日	交割月的最后一个交易日
交易时间	周一至周五23:30-3:15北京时间 Project A: 周一至周五11:30-18:30北京时间

1吨 = 36.7437蒲式尔 (大豆, 小麦) 1吨 = 39.3679蒲式尔 (玉米)

1蒲式尔 = 27.216 (大豆)

伦敦金属交易所：LME

1. 最早成立，全球最大的有色金属交易所
2. 由独立的清算公司伦敦清算所负责清算业务
3. 上市品种有：铜，铝，铅，锌，锡，镍，铝合金等
4. 品种没有涨跌停板
5. 传统色彩很浓重且复杂的交易，交割方式
6. 与现货比较贴近

伦敦金属交易所：铜合约

【外盘合约-伦敦铜】

LME是世界上最大的铜期货交易市场，成立于1876年，交易品种有铜、铝、铅、锌、镍和铝合金。铜的期货交易始于1877年，进行交易的铜有两种：

阴极铜：A级铜

铜棒：规格标准为重量在110-125公斤之间的A级铜。

其中阴极铜的交易最为活跃。所有交割的铜必须有伦敦交易所核准认可的A级铜的牌号，符合英国 BS6017-1981标准分类规格。

A级电解铜的合约规则为：

合约数量单位	25吨
报价	美元/吨
价格波动最低幅度	0.5美元/吨
交割日期	三个月内为任何一个交易日。 三个月以上至十五个月为每个月第三个星期三
交易时间	20:00-20:05 (北京时间) 20:30-20:35 (正式牌价) 20:30-20:35 24:15-24:20

目前LME拥有14家会员公司。会员经纪公司可以做自营，同时也为客户代理交易。与其它交易所不同的是，LME三个月期货合约是连续的合约，所以每日都有交割，LME为即期铜也就是现货（CASH）铜的贴水设立了底限，现货贴水不得低于三月铜30美元，相反，现货升水却可以无限大。另外，LME无涨跌停板限制。

日本东京工业品交易所：TOCOM

- 1984年11月1日在东京建立，前身为成立与1951年的东京纺织品交易所，成立于1952年的东京橡胶交易所和成立于1982年的东京黄金交易所合并。
- 日本唯一一家综合商品期货交易所，负责管理在日本进行的所以商品的期货及期权交易
- 经营的期货合约范围很广，是世界上为数不多的交易多种贵金属的期货交易所

日本东京工业品交易所：天然橡胶合约

【外盘合约-日本天胶】

日本东京工业品交易所和神户橡胶交易所交易的标准品是三号烟胶片，即RSS3，二者的行情基本上是新加坡行情的翻版，受产地市场走向带动。

合约单位：	5吨
合约标准：	国际3号烟胶片（RSS3）
合约月份：	当前交易月份之后的4个月中的每个月及其之后的偶数月
报价单位：	日元/公斤
最小变动价位：	10钱（0.1日元）/公斤
每日价格最大波动限制：	报价（日元日元/合约） 低于1006 日元100-1507 日元 150-2008日元200以上9 日元
初始保证金：	报价（日元）日元/合约 低于10045000 日元100-15052500 日元 150-20060000 日元200以上67500 日元
手续费：	合约价格 手续费 不足200日元每张合约3310日元 200-300每张合约3480日元 300-400每张合约3650日元 400以上合约价格每增加100日元，手续费增加170日元
持仓限制：	当前交割月200 张下一交割月500 张 其他交割月1500 张总持仓6000 张
最后交易日：	交割日前第5个营业日
交割日：	当月的最后营业日，12月除外，12月的交割日是倒数第二个最后营业日
交易时间：	（北京时间）上午节：8：45，9：45 下午节：12：45，13：45，14：30
交割地点：	指定仓库
交割方式：	实物交割

目录

CONTENT

01

期货是什么

02

期货的基本功能和交易制度

03

国外期货市场介绍

04

国内期货市场介绍

国内期货市场的建立

- 新中国期货市场的产生起因于20世纪80年代的改革开放--价格改革和企业改革
- 价格改革导致农产品价格出现波动，引发避险需求，一批学者提出建立农产品期货市场的设想
- 1988年初，国家组织力量进行期货市场研究

国内期货市场的第一阶段：起步

- 1990年10月12日，中国郑州粮食批发市场经作为我国第一个商品期货市场正式开业
- 1991年6月10日深圳有色金属交易所成立，
- 1992年5月28日上海金属交易所开业
- 1992年9月第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立
- 1992年底，中国国际期货经纪公司开业

国内期货市场的第二阶段：清理整顿

■ 背景

由于交易所过多、分布不平衡、品种重复设置、设计不合理，地下非法交易泛滥，盲目开展境外交易，运作不规范，大户联手交易、操纵市场，欺诈投资者等，造成投机过度，期货价格难以实现合理回归，多次酿成期货市场风险。

针对期货市场盲目发展的局面，政府有关部门先后于1993年和1998年对期货市场进行两次清理整顿。

- 1、1993年11月4日，国务院发出了《关于制止期货市场盲目发展的通知》
- 2、1998年8月1日，国务院发布《国务院关于进一步整顿和规范期货市场的通知》

国内期货市场的第二阶段：清理整顿

(一) 监管架构的确立

- 颁布一系列法规和制度，加强对期货市场的监管
- 中国期货业协会——中国期货行业自律组织

(二) 期货交易所的清理整顿

项目	第一次清理整顿	第二次清理整顿	
交易所	由清理整顿前的50多家缩减为15家，对期货交易所进行会员制改造	由15家精简合并为3家	上海期货交易所 (SHFE) 大连商品交易所 (DCE) 郑州商品交易所 (ZCE)
期货品种	期货品种缩减为35个	期货品种削减为12种	SHFE: 铜、铝、天然橡胶、粘米 DCE: 大豆、豆粕、啤酒大麦 ZCE: 小麦、绿豆、红小豆、花生仁

国内期货市场的第二阶段：清理整顿

(三) 期货经纪公司的清理整顿

- **重新审核，清理整顿：**坚决停止期货经纪公司开展的境外期货经纪业务，期货经纪公司、非银行金融机构及各类咨询公司开展的外汇按金交易和外汇期货交易。
- **重新登记与整顿、淘汰：**关闭一大批不合格的期货经纪公司，取缔所有已经查出的非法期货经纪机构和地下期货经纪机构。
- **颁发《期货经纪业务许可证》：**年检中陆续注销一批违规违法和财务状况差、潜在风险大的期货经纪公司的《期货经纪业务许可证》
- **提高最低注册资本金：**1999 年要求期货经纪公司注册资本不得低于3 000 万元人民币，改善财务状况，增强抗风险的能力。

国内期货市场的第三阶段：规范发展

规范发展期货市场的法律法规相继出台

- 2002年2月，《期货从业人员管理办法》
- 2002年2月，《期货经纪公司高级管理人员任职资格管理办法》
- 2002年6月，《期货交易所管理办法》
- 2002年6月，《期货经纪公司管理办法》
- 2003年6月，《最高人民法院关于审理期货纠纷案件若干问题的规定》
- 2003年7月，《期货从业人员执业行为准则》
- 2004年1月，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》
- 2004年3月，《期货经纪公司治理准则》(试行)
- 2007年2月，《期货交易管理条例》

五大交易所

中国金融期货交易所

- 股指
- 国债

上海期货交易所

- 贵金属：黄金，白银
- 金属：铜，铝，铅，锌，螺纹钢等
- 能源化工：沥青，燃料油，橡胶，纸浆，20号胶，原油

大连商品交易所

- 农产品：大豆，玉米，豆粕，豆油，棕榈油，鸡蛋，粳米等
- 工业品：聚乙烯，聚氯乙烯，聚丙烯，焦煤，焦炭，铁矿石等

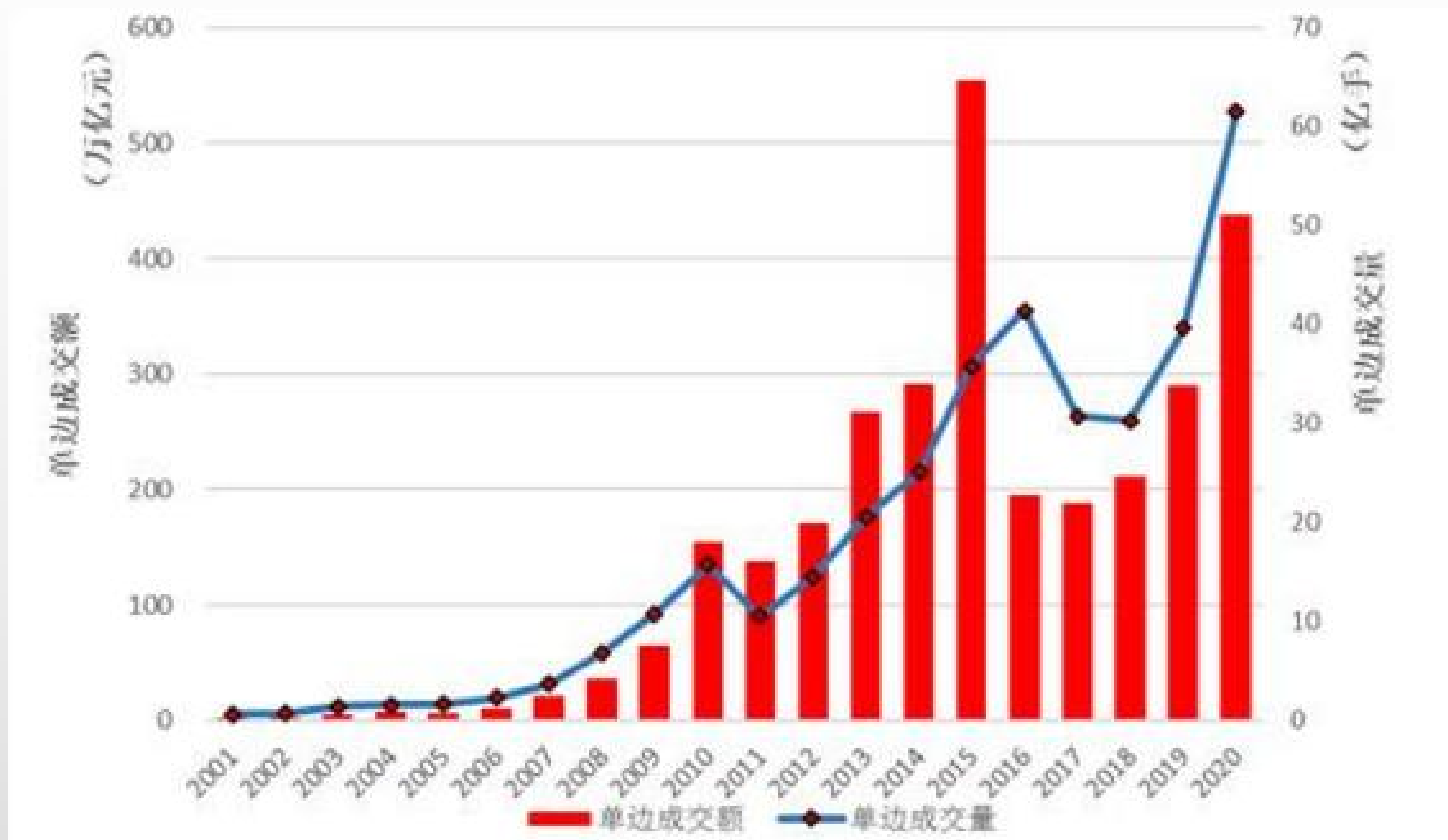
郑州商品交易所

- 农产品：棉花，白糖，菜籽油，菜籽粕，苹果，红枣等
- 工业品：PTA，甲醇，玻璃，动力煤，尿素，纯碱等

广州期货交易所

- 未知

国内期货市场成交额和成交量 (2001-2020)



2020年全球前二十衍生品交易所

单位：手；单边

2020 排名	2019 排名	交易所	2020年	2019年	变化
1	1	印度国家证券交易所 (NSE)	8,850,473,823	5,977,219,777	48.07%
2	3	巴西交易所 (B3)	6,307,562,139	3,880,624,283	62.54%
3	2	芝加哥商业交易所集团 (CME Group)	4,820,589,858	4,830,045,369	-0.20%
4	4	洲际交易所 (ICE)	2,788,944,012	2,256,762,531	23.58%
5	7	纳斯达克 (NASDAQ)	2,660,595,514	1,785,341,204	49.02%
6	6	芝加哥期权交易所 (CBOE)	2,614,108,017	1,912,084,008	36.72%
7	11	大连商品交易所 (DCE)	2,207,327,866	1,355,584,225	62.83%
8	8	韩国交易所 (KRX)	2,184,930,969	1,546,717,194	41.26%
9	10	上海期货交易所 (SHFE)	2,128,613,700	1,447,597,054	47.04%
10	9	莫斯科交易所 (MOEX)	2,119,939,033	1,455,043,932	45.70%
11	5	欧洲期货交易所 (Eurex)	1,861,416,584	1,947,144,196	-4.40%
12	12	郑州商品交易所 (ZCE)	1,701,847,321	1,092,703,580	55.75%
13	16	伊斯坦布尔交易所 (BIST)	1,517,476,458	387,996,034	291.11%
14	13	孟买证券交易所 (BSE)	924,427,025	1,026,425,811	-9.94%
15	14	迈阿密国际交易所 (MIAX)	827,454,642	440,049,131	88.04%
16	17	日本交易所集团 (JPX)	454,261,835	361,095,467	25.80%
17	15	香港交易所 (HKEX)	437,073,315	438,690,021	-0.37%
18	19	台湾期货交易所 (TAIFEX)	341,393,346	260,765,482	30.92%
19	22	多伦多证券交易所集团 (TMX Group)	318,018,983	228,773,229	39.01%
20	21	新加坡交易所 (SGX)	247,149,451	239,867,892	3.04%

数据来源：FIA

问答题：

- 1、全球第一家期货交易所是？
- 2、我国第一家期货交易所是？
- 3、期货风险主要体现在哪里？
- 4、计算题：客户买入一手沪深300股指期货，每点价值300，保证金比例15%，买入价格5000，客户买入时保证金需要多少钱？如果价格从5000涨到5300，客户盈利多少钱？客户盈利比例是多少？如果价格跌到4000，客户亏损多少，亏损比例是多少？



微信公众号：广发黄埔荟

地址：广东省广州市天河区大都会广场写字楼41楼资产管理部

P.C. 510620 电话：020-88830760

www.gfqh.com.cn