

在金融界有这样一个市场，它跨越了行业，涵盖了商品、股票、债券、外汇等产品，他是投机客追逐财富的冒险乐园，也是经营者规避风险的港湾，它就是期货市场。期货市场指交易期货合约的场所。

期货(Futures)与现货完全不同，现货是实实在在可以交易的货(商品)，期货主要不是货，而是以某种大众产品如棉花、大豆、石油等及金融资产如股票、债券等为标的标准化可交易合约。因此，这个标的物可以是某种商品(例如黄金、原油、农产品)，也可以是金融工具。

交收期货的日子可以是一星期之后，一个月之后，三个月之后，甚至一年之后。

买卖期货的合同或协议叫做期货合约。买卖期货的场所叫做期货市场。投资者可以对期货进行投资或投

### qi期huo货案例

what? 很抽象嘛。能不能说人话? 那好，我们再来看一个例子。

1

种小麦的麦老头以4000元/吨的价格，向做糕点的高小哥卖出100吨小麦。一手交钱，一手交货。

这是现货交易。

2

种小麦的麦老头五个月后要卖小麦。做糕点的高小哥五个月后要买小麦。但是小麦的价格波动很大，五个月后，可能麦价会下跌到3000元/吨，也可能麦价会上涨到5000元/吨。如果麦价下跌，高小哥赚了，但麦老头要亏本；如果麦价上涨，麦老头赚了，但高小哥要亏本。

双方都担心对自己不利的情况出现。那怎么办呢? 麦老头和高小哥一拍即合，签订了一个未来的协议，商定五个月后的某一天(如7月20号)，高小哥以4000元/价格向麦老头购买100吨小麦，麦老头以4000元/吨的价格向高小哥卖出100吨小麦。这样，不管到了7月份小麦市价如何，双方都能确保以确定的价格交易，从而保证一定的利润。

这样买卖双方约定在未来以特定价格交易特定数量的东西的交易方式，是远期交易

。

远期交易是现货交易在时间上的延伸，也是期货交易的雏形。

3

麦老头和高小哥签订了一张远期合约。五个月后，麦价下跌到3500元/吨。高小哥一想，我从别人那里买100吨，不就可以少付50000元吗。于是，高小哥违约了，麦老头亏了50000元。反之，如果五个月后麦价上涨，麦老头可能违约，高小哥就亏了50000元。

为了避免这种情况，麦老头和高小哥一致同意，双方在签订合约时各拿出总金额的10%交给中间人包先生保管，一旦违约，这笔钱就归对方所有。这就是保证金制度。

。

4

麦老头和高小哥签了合约，交了保证金。五个月后，麦价还是跌到3500元/吨。高小哥又想了想，我从别人那里买100吨，少付50000元，保证金40000元，还赚10000元呀！于是，高小哥又选择了违约，这次麦老头亏了10000元。

看来保证金也不能完全规避违约风险呀！于是，包先生想出了一个办法。这就是期货交易的大杀器——“当日无负债结算”。

这个新玩法是这样的：

麦老头和高小哥签了合约，各交了40000元保证金。一个月后某天，麦价跌到3600元/吨，差价正好与保证金持平。如果明天麦价继续下跌，高小哥可能就要违约了。于是，包先生将合约的交割价格更新为3600元/吨。同时，由于价格下跌，损失应由高小哥来承担，所以，包先生将高小哥的40000元保证金扣除，转给了麦老头。这样，高小哥的保证金为0，为了维持合约继续，高小哥在第二天之前补上了合约金额10%的保证金，即 $3600(\text{元/吨}) \times 100(\text{吨}) \times 10\% = 36000$ 元。

按照这个新玩法，包先生每天根据当日价格对保证金进行增加或减少，一方余额低于标准就必须追加保证金，做到“当日无负债”，也就可以规避以违约降损失的风险了。

5

麦老头和高小哥签订了合约，各交了保证金，并且进行“当日无负债结算”。然而，两个月后，高小哥的糕点厂遭遇火灾倒闭了。这下高小哥不能再按合约买进100吨小麦。麦老头遇到了交易对手风险。但是，无论如何市场上总有其他人需要购买小麦，不过每个人的需求不同，有的可能需要10吨，有的可能需要20吨。

所以，为了避免此类交易对手风险，包先生开了一家交易所：

把远期合约标准化。这时，可能不再是一张100吨的合约，而是10张一样的合约，每张规定7月20日在交易所交割10吨小麦。

为这些合约提供担保

这就是期货。

6

现在我们来重新梳理一下期货的玩法。

高小哥五个月后要购买100吨小麦。当前小麦价格是4000元/吨。他来到期货交易所，交了40000元保证金，买下10张小麦期货合约，每张合约规定7月20日交割10吨小麦。一个月后，麦价上涨到4300元/吨。高小哥一看，这行情还要涨呀！于是，他赶紧到交易所签了10张卖出小麦的期货合约，抵消了买入小麦的期货合约。这样，不用到7月20日进行实物交割，高小哥就解除了合约责任，并且赚了30000元。

就这样，高小哥发现，只需要用10%的金额，就可以做一笔10倍于保证金的交易，从而赚取大笔的收益。这就是期货的“杠杆交易”。

于是，高小哥关闭了糕点厂，专心做起期货投资。通过在期货价格上涨时低买高卖，在期货价格下跌时高卖低买，高小哥很快赚了很多钱，住起了豪宅，开上了豪车，迎娶了白富美，走上了人生巅峰。

7

好了，现在让我们带着羡慕嫉妒恨暂时告别人生赢家高小哥，来总结一下期货的相关概念和期货交易的基本特征。

高小哥买入小麦期货——买入建仓

高小哥卖出小麦期货——卖出建仓

高小哥持有小麦期货三个月——持仓

到7月20日，高小哥交钱换小麦——交割

买入小麦期货三个月后，高小哥卖出同一期货合约——卖出平仓

卖出小麦期货三个月后，高小哥买入同一期货合约——买入平仓

期货交易的基本特征：

**标准化合约：**由交易所统一制定，在合约中，标的物的数量、规格、交割时间和地点是确定的，只有期货价格在变。

**场内集中竞价交易：**期货实行场内交易，所有买卖指令只能在交易所内进行集中竞价成交。

**保证金交易：**交易者在买卖期货合约时按合约价值的一定比例缴纳保证金(通常为5%-15%)。

**双向交易：**交易者可以买入建仓，即“买空”；也可以卖出建仓，即“卖空”。

**对冲了结：**交易者建仓后，通常不通过交割(交收现货)结束交易，而是通过卖出或买入同一期货合约解除履约责任，即对冲了结。

**当日无负债结算：**也称逐日盯市。结算部门在每日交易结束后，按当日结算价对交易者结算所有合约盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付款项实行净额一次划转，相应增加或减少保证金。如果交易者保证金余额低于规定标准，则需追加保证金，从而做到“当日无负债”。

qi期huo货特性

1双向交易

期货交易与股市的一个最大区别就期货可以双向交易，期货可以买多也可卖空。价格上涨时可以低买高卖，价格下跌时可以高卖低买。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。)

## 2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，国内期货交易只需要支付5%保证金即可获得未来交易的权利。由于保证金的运用，原本行情被以十余倍放大。假设某日铜价格封涨停(期货里涨停仅为上个交易日结算价的3%)，操作对了，资金利润率达60%(3%÷5%)之巨，是股市涨停板的6倍。(有机会才能赚钱)

## 机会翻番

期货是"T+0"的交易，使您的资金应用达到极致，您在把握趋势后，可以随时交易，随时平仓。(方便的进出可以增加投资的安全性)

## 3大于负市场

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。在股票市场步入熊市之即，市场价格大幅缩水，加之分红的微薄，国家、企业吸纳资金，也无做空机制。股票市场的资金总量在一段时间里会出现负增长，获利总额将小于亏损额。(零永远大于负数)

综合国家政策、经济发展需要以及期货的本身特点都决定期货有着巨大发展空间。股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

## qi期huo货交易分类

### 1交易分类

商品期货和金融期货。商品期货又分工业品(可细分为金属商品(贵金属与非贵金属商品)、能源商品)、农产品、其他商品等。金融期货主要是传统的金融商品(工具)如股指、利率、汇率等，各类期货交易包括期权交易等。

### 2商品期货

农产品期货:如大豆、豆油、豆粕、籼稻、小麦、玉米、棉花、白糖、咖啡、猪腩、菜籽油、棕榈油。

金属期货:如铜、铝、锡、铅、锌、镍、黄金、白银、螺纹钢、线材。

能源期货:如原油(塑料、PTA、PVC)、汽油(甲醇)、燃料油。新兴品种包括气温、二氧化碳排放配额、天然橡胶。

### 3金属期货

股指期货:如英国FTSE指数、德国DAX指数、东京日经平均指数、香港恒生指数、沪深300指数

利率期货利率期货(Interest rate futures):利率期货是指以债券类证券为标的物的期货合约,它可以避免利率波动所引起的证券价格变动的风险。利率期货一般可分为短期利率期货和长期利率期货,前者大多以银行同业拆借中3月期利率为标的物、后者大多以5年期以上长期债券为标的物。

### 4外汇期货

外汇期货(foreign exchange futures)又称为货币期货,是一种在最终交易日按照当时的汇率将一种货币兑换成另外一种货币的期货合约。是指以汇率为标的物的期货合约,用来回避汇率风险。它是金融期货中最早出现的品种。

### 5贵金属期货

主要以黄金、白银为标的物的期货合约。

### 6金属期货

金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一。世界上的金属期货交易主要集中在伦敦金属交易所、纽约商业交易所和东京工业品交易所。尤其是伦敦金属交易所期货合约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。我国上海期货交易所的铜期货交易成长迅速。铜单品种成交量,已超过纽约商业交易所居全球第二位。通常有色金属期货一般也叫做金属期货,有色金属指除黑色金属(铁、铬,锰)以外的所有金属,其中,金、银、铂、钯因其价值高被称为贵金属。有色金属质量、等级和规格容易划分,交易量大,价格容易波动,耐储藏,很适合作为期货交易品种,交易的主要品种包括铜、铝、锌、锡、镍、铝合金期货合约,铜是其中的领头产品,它也是第一个被设立的金屬期货交易品种,具有100多年的历史。

### 7国际期货

国际期货是指交易所建立在中国大陆以外的期货交易。以美国、欧洲、伦敦等交易所内的产品为常见交易期货合约。期货合约，就是指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。有些美国期货合约品种如大豆、铜对国内期货价格变动会有影响，国内投资者可以参考外盘行情。大型生产商与贸易商也可根据外盘行情做好套期保值，对冲现货交易损失

来源: 同花顺金融研究中心

关注同花顺财经微信公众号(ths518)，获取更多财经资讯