

期货从业人员资格考试 **专用教材**

期货及衍生品基础

期货基础知识

期货从业人员资格考试专用教材编写组 编

*Fundamental
Futures and Other
Derivatives*



 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

● **期货从业人员** 资格考试专用教材

● - 期货法律法规

● **期货及衍生品基础 · 期货基础知识**

● - 期货法律法规 · 真题汇编及机考模拟卷

● - 期货基础知识 · 真题汇编及机考模拟卷



总策划：志道文化·环球书业

封面设计：翰墨丹青

品牌设计工作室
138-106-30261



ISBN 978-7-5682-3663-8



9 787568 236638 >

理工考试公众号

定价：42.00元

期货从业人员资格考试 专用教材

期货及衍生品基础

期货基础知识

期货从业人员资格考试专用教材编写组 编

*Fundamental
Futures and Other
Derivatives*



 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

期货及衍生品基础·期货基础知识/期货从业人员资格考试专用教材编写组编. —北京: 北京理工大学出版社, 2017. 2

ISBN 978-7-5682-3663-8

I. ①期… II. ①期… III. ①期货交易—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 023365 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市众誉天成印务有限公司

开 本 / 710 毫米×1000 毫米 1 / 16

印 张 / 11

字 数 / 220 千字

版 次 / 2017 年 2 月第 1 版 2017 年 2 月第 1 次印刷

定 价 / 42.00 元

责任编辑 / 高 芳

文案编辑 / 胡 莹

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 边心超

Qian Yan 前言

期货从业人员资格考试由中国期货业协会举办。该考试采用计算机闭卷考试的方式，考试题型全部为客观题，包含单项选择题、多项选择题、判断题和综合题。考生需在主办方举办的考试中同时通过《期货基础知识》、《期货法律法规》科目，即可取得期货从业资格证书。

为了适应期货从业人员资格考试的新要求、新变化，更好地满足广大考生的需求，帮助广大考生准确理解和掌握最新考试大纲的有关内容，我们组织了一批长期从事期货从业人员资格考试教学研究并具有丰富理论和实践知识的专家和老师，依据中国期货业协会最新发布的《期货基础知识考试大纲》的要求，编写了《期货基础知识》。

教材在编写中紧贴最新大纲，精益求精。在内容上，突出了以“内容为王，品质最优”的指导思想，结合了最新的期货从业资格考试发展趋势及工作要求，突出特色；在结构上，力争做到层级分明，脉络清晰。在编写教材的过程中，我们着力突出以下特色：

(1) 将每章的高频考点用波浪线一一划出，使考生能分清主次，有针对性地学习。

(2) 在正文中，添加了“考点回顾”板块，收录了最新的考试真题，使考生对各知识点的考查频率、命题形式一目了然，帮助其迅速掌握考试重点，抓住命题规律趋势，准确把握复习方向。

(3) 对于烦琐难以理解的知识点，使用表格和图形进行归纳总结，将知识化整为零，易于考生学习理解。

本套考试辅导用书集权威性与时效性、针对性与实用性于一体，不仅充分展现了期货从业人员资格考试独有的特色，而且对考生快速提高应试能力亦有很大的帮助与促进作用。

虽然编者一再精益求精，但由于水平和时间有限，书中难免存在疏漏与不足之处，敬请广大考生和读者斧正，以便不断提高本套考试辅导用书的学术水平和实用性。最后，衷心地祝愿广大考生能够考出好的成绩，顺利过关！

期货从业人员资格考试辅导用书编写组

目 录

CONTENTS

- 第一章 期货及衍生品概述 1
 - 第一节 期货及衍生品市场的形成与发展 1
 - 第二节 期货及衍生品的主要特征 9
 - 第三节 期货及衍生品市场的功能和作用 12
- 第二章 期货市场组织结构与投资者 17
 - 第一节 期货交易所 17
 - 第二节 期货结算机构 22
 - 第三节 期货中介与服务机构 26
 - 第四节 期货投资者 32
 - 第五节 期货市场的监管体制 35
- 第三章 期货合约与期货交易制度 36
 - 第一节 期货合约 36
 - 第二节 期货市场基本制度 39
 - 第三节 期货交易流程 45
- 第四章 套期保值 61
 - 第一节 套期保值的概念与原理 61
 - 第二节 套期保值的种类 63

● 第三节 基差与套期保值效果	65
◎第五章 期货投机与套利交易	72
● 第一节 期货投机交易	72
● 第二节 期货套利交易	75
● 第三节 期货套利的基本策略	78
◎第六章 期权	84
● 第一节 期权及其特点和基本类型	84
● 第二节 期权价格及影响因素	90
● 第三节 期权交易的基本策略	96
◎第七章 外汇衍生品	109
● 第一节 外汇远期	109
● 第二节 外汇期货	114
● 第三节 外汇掉期与货币互换	118
● 第四节 外汇期权	123
◎第八章 利率期货及衍生品	125
● 第一节 利率期货及其价格影响因素	125
● 第二节 国债期货及其应用	129

● 第三节 其他利率类衍生品	136
◎第九章 股指期货及其他权益类衍生品	141
● 第一节 股票指数与股指期货	141
● 第二节 股指期货套期保值交易	147
● 第三节 股指期货投机与套利交易	149
● 第四节 权益类期权	155
◎第十章 期货价格分析	158
● 第一节 期货行情解读	158
● 第二节 基本面分析	160
● 第三节 技术分析	164

第一章 期货及衍生品概述

第一节 期货及衍生品市场的形成与发展

一、期货

期货由现货衍生而来，是以某种大宗商品或金融资产为标的、可交易的标准化合约。

期货合约是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。

期货合约中的标的物即为期货品种。期货品种可以是实物商品，也可以是金融产品。期货合约包括商品期货合约、金融期货合约及其他期货合约。标的物为实物商品的期货合约是商品期货，标的物为金融产品的期货合约是金融期货。

二、与期货相关的衍生品

（一）远期

远期，也称远期合同或远期合约。远期合约是指交易双方约定在未来的某一确定时间，以确定的价格买卖一定数量的某种标的资产的合约。

常见的远期交易包括商品远期交易、远期利率协议（FRA）、外汇远期交易、无本金交割外汇远期交易（NDF）以及远期股票合约等。

（二）互换

互换是指两个或两个以上当事人按照商定条件，在约定时间内交换一系列现金流的合约。

与远期合约可以看作是仅交换一次现金流的互换不同，在大多数情况下，互换双方会约定在未来多次交换现金流。因此，互换可以看作是一系列远期合约的组合。

常见的互换包括利率互换、货币互换、商品互换、股权类互换和远期互换等。

（三）期权

期权是一种选择权，即买方能够在未来的特定时间或者一段时间内按照事先约定的价格买入或者卖出某种约定标的物的权利。

期权的买方可以在规定的时间内根据市场状况选择买或者不买、卖或者不卖，

也就是说买方既可以行使该权利，也可以放弃该权利；而期权的卖方则负有相应的义务，即当期权买方行使权利时，期权卖方必须按照指定的价格买入或者卖出。

期权在交易所交易的标准化合约，在场外交易市场（OTC）交易的非标准化合约。

按照标的资产不同，常见的期权包括利率期权、外汇期权、股权类期权和商品期权等。

三、期货市场的形成

（一）期货市场的萌芽

期货交易最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期，欧洲就出现了中央交易场所和大宗易货交易，形成了既定时间在固定场所开展的交易活动。在此基础上，产生了远期交易的雏形。

在农产品收获以前，商人先向农民预购农产品，待收获以后再进行交付，这就是比较原始的远期交易。

随着交通运输条件的改善和现代城市的兴起，远期交易逐步发展成为集中的市场交易。

期货交易萌芽于远期交易。交易方式的长期演进，尤其是远期现货交易的集中化和组织化，为期货交易的产生和期货市场的形成奠定了基础。

（二）现代期货交易的形成

随着谷物远期现货交易的不断发展，1848年82位粮食商人在芝加哥发起组建了世界上第一家较为规范的期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT）。

成立之初的芝加哥期货交易所并非是一个市场，而是一家为促进芝加哥工商业发展而自发形成的商会组织。当时交易所采用远期合同交易的方式。交易的参与者主要是生产商、经销商和加工商，其特点是实买实卖，交易者通过交易所寻找交易对手，在交易所缔结远期合同，待合同到期，双方进行实物交割，以商品货币交换了结交易。

但这种远期交易方式在随后的交易过程中遇到了一系列困难，针对这些困难，芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金，作为履约保证。保证金的收取是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。

随后，在1882年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，这更加促进了投机者的加入，使期货市场流动性加大。

1883年，芝加哥期货交易所成立了结算协会，向其会员提供对冲工具。但结算协会当时还算不上规范严密的组织，直到1925年芝加哥期货交易所结算公司成立以后，芝加哥期货交易所所有交易都要进入结算公司结算，现代意义上的结算机构形成。

在上述过程中，标准化合约、保证金制度、对冲机制和统一结算的实施，标志着现代期货市场的确立。

★ 考点回顾 单选

芝加哥期货交易所成立之初，采用签订（ ）的交易方式。

- A. 远期合约
- B. 期货合约
- C. 互换合约
- D. 期权合约

【答案】 A

四、国内外期货市场的发展

(一) 国际期货市场的发展历程

国际期货市场的发展经历了由商品期货到金融期货、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的过程。

1. 商品期货

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约，主要包括农产品期货、金属期货和能源化工期货等。其具体内容见表 1-1。

表 1-1 商品期货

类别	交易品种	具有代表性的交易所及其发展
农产品期货	小麦、玉米、大豆、豆油、豆粕、棕榈油、棉花、咖啡、可可、白糖、黄油、鸡蛋、活牛、猪腩、木材、天然橡胶等	芝加哥期货交易所：随着标准化合约的推出和现货生产、流通的扩大，不断有新的期货品种上市
金属期货	铜、铝、铅、锌、镍、铝合金、白银、锡、黄金等	伦敦金属交易所 (LME)：自创建以来一直交易活跃，至今其价格依然是国际有色金属市场的晴雨表
能源化工期货	原油、汽油、天然气、取暖油、乙醇、电力等	纽约商业交易所 (NYMEX) 和位于伦敦的洲际交易所 (ICE)：目前是世界上最具影响力的能源期货交易所

2. 金融期货

(1) 金融期货的发展。

1972 年 5 月，芝加哥商业交易所 (CME) 设立了国际货币市场分部 (IMM)，首次推出包括英镑、加元、西德马克、法国法郎、日元和瑞士法郎等在内的外汇期货合约。

1975 年 10 月，芝加哥期货交易所上市的国民抵押协会债券 (GNMA) 期货合约是世界上第一个利率期货合约。

1977 年 8 月，在芝加哥期货交易所上市的美囯长期国债期货合约是国际期货市场上交易量较大的金融期货合约。

1982 年 2 月，美国堪萨斯期货交易所 (KCBT) 开发了价值线综合指数期货合

约，从此，股票价格指数也成为期货交易的对象。

1995年，中国香港开始个股期货的试点，个股期货从此登上历史舞台。

金融期货的出现彻底改变了期货市场的格局。目前，金融期货已经在国际期货市场上占据了主导地位，对世界经济产生了深远影响。

(2) 金融期货的种类。

金融期货的种类如图 1-1 所示。

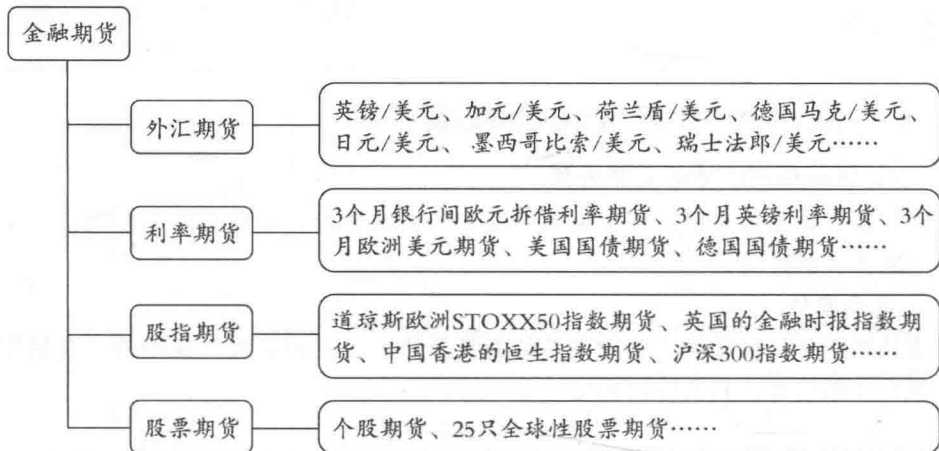


图 1-1 金融期货的种类

(二) 国际期货市场的发展趋势

自 20 世纪 70 年代初布雷顿森林体系解体开始，世界经济的发展呈现出货币化、金融化、自由化、一体化的趋势。特别是 20 世纪最后十几年以来，全球化进程加速发展，全球市场逐步形成。在这一进程中，国际期货市场起到了重要作用。国际期货市场的近期发展主要呈现以下几个趋势：

1. 交易中心日益集中

国际期货交易中心主要集中在芝加哥、纽约、伦敦、法兰克福等地。

20 世纪 90 年代以来，德国、法国、巴西、新加坡、中国香港等国家和地区的期货市场发展较快，具备了一定的国际影响力。

中国的商品期货市场发展迅猛，自 2010 年起，已经成为全球交易量最大的商品期货市场。

2. 交易所改制上市成为潮流

(1) 重大事件。

近年来，公司制改革和公开发行上市成为全球交易所发展的新方向。

1993 年，瑞典斯德哥尔摩证券交易所改制成为全球第一家股份制的交易所。

2000 年 3 月，香港联合交易所与香港期货交易所完成股份化改造，并与香港中央结算有限公司合并，成立香港交易及结算所有限公司 (HKEx)，于 2000 年 6 月以引入形式在香港交易所上市。

2000年，芝加哥商业交易所成为美国第一家公司制交易所，并在2002年成功上市。

纽约—泛欧交易所集团成为一家完全合并的交易所集团，于2007年4月4日在纽交所和欧交所同时挂牌上市。

(2) 交易所改制上市的原因。

出现改制上市这一趋势的根本原因是竞争加剧，具体表现为：①交易所内部竞争加剧；②场内交易与场外交易竞争加剧；③交易所之间竞争加剧。

此外，会员制体制造成交易所的决策效率较低，不能适应激烈竞争的需要，进行改制上市可以免去会员投票的复杂程序，提高交易所的运行效率；同时，改制上市也能给交易所会员带来利益。

3. 交易所合并趋势愈演愈烈

期货市场是一个通过现代化通信手段联结起来的公开市场，市场规模越集中，市场流动性越大，形成的价格越公平、越权威。因此，各交易所纷纷以合并的方式扩大自身规模并提升市场影响力。

(1) 重大事件。

2007年，芝加哥商业交易所（CME）与芝加哥期货交易所（CBOT）合并组成芝加哥商业交易所集团，2008年纽约商业交易所（NYMEX）和纽约商品交易所（COMEX）也加入进来，至此形成了基本统一的芝加哥期货市场。

2006年6月，纽约证券交易所集团和总部位于巴黎的泛欧交易所达成总价约100亿美元的合并协议，组成全球第一家横跨大西洋的纽交所—泛欧交易所集团。

2012年，中国香港交易及结算所有限公司以13.88亿英镑的价格收购英国伦敦金属交易所（LME）。

(2) 交易所合并的原因。

交易所合并的原因主要有：①经济全球化的影响；②交易所之间的竞争更为激烈；③场外交易发展迅速，对交易所构成威胁。

4. 金融期货发展势不可挡

近20年来，金融期货品种的交易量已经远远超过商品期货，上市品种呈现金融化趋势。

5. 交易所交易方式不断创新

交易所交易方式从传统喊价到计算机撮合交易，并且1991年，CME、CBOT和路透社推出了环球期货交易系统（GLOBEX）。

6. 交易所竞争加剧，服务质量不断提高

一方面，各国交易所积极吸引外国投资者参与本国期货交易；另一方面，各国交易所纷纷上市以外国金融工具为标的的期货合约。具体措施包括：①各交易所在国外设立分支机构，积极吸纳外国会员；②开设夜盘交易以延长交易时间，便于外国客户参与。此外，各交易所纷纷在提高服务质量上下功夫，以吸引更多的投资者参与。

(三) 我国期货市场的发展历程

1. 我国期货市场产生的背景

我国期货市场产生于20世纪80年代末。随着改革开放的逐步深化,价格体制逐步放开。这时,不解决价格调控的滞后性问题,就难以满足供求双方对远期价格信息的需要。1988年5月,国务院决定进行期货市场试点。1990年10月12日,中国郑州粮食批发市场经国务院批准,以现货交易为基础,正式引入期货交易机制,从而作为我国第一家商品期货市场,迈出了中国期货市场发展的第一步。

2. 我国期货市场的发展阶段

(1) 初创阶段(1990—1993年)。

我国期货市场发展的初创阶段如表1-2所示。

表1-2 我国期货市场发展的初创阶段

时间	具体内容
1990年10月12日	经国务院批准,郑州粮食批发市场以现货交易为基础,引入期货交易机制,作为我国第一个商品期货市场
1991年6月10日	深圳有色金属交易所宣告成立,并于1992年1月18日正式开业
1992年5月28日	上海金属交易所开业
1992年9月	我国第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立。随后,中国国际期货公司成立
到1993年	由于人们在认识上存在偏差,尤其是受部门和地方利益驱动,在缺乏统一管理的情况下,各地各部门纷纷创办各种各样的期货交易所
到1993年下半年	全国各类期货交易所达50多家,期货经纪机构达数百家。由于对期货市场的功能、风险认识不足,法规监管严重滞后,期货市场一度陷入一种无序状态,酿成多次期货市场风险事件,直接影响到期货市场功能的发挥

(2) 治理整顿阶段(1993—2000年)。

1) 中国期货交易所和期货品种的治理整顿如表1-3所示。

表1-3 中国期货交易所和期货品种的治理整顿

项目	第一轮治理整顿	第二轮治理整顿
期货交易所	由50多家缩减至15家;对期货交易所进行会员制改造	期货交易所精简合并为3家,分别是郑州商品交易所、大连商品交易所和上海期货交易所
期货品种	期货品种缩减为35个	期货品种由35个降至12个

2) 对期货市场的监管。

为了规范期货市场的行为,加强对期货市场的监管力度,国务院及有关政府部门先后颁布了一系列法规。

1999年6月,国务院颁布《期货交易管理暂行条例》。随后,与之配套的《期货交易所管理办法》《期货经纪公司管理办法》《期货经纪公司高级管理人员任职资格管理办法》和《期货业从业人员资格管理办法》也相继颁布实施。

2000年12月,中国期货业协会成立,标志着中国期货行业自律管理组织的诞生,从而给期货市场的监管体系中注入自律机制这一新血液。

(3) 稳步发展阶段(2000—2013年)。

21世纪以来,中国期货市场进入稳步发展的阶段。在这一阶段,中国期货市场的监管体制和法规体系不断完善,新的期货品种不断推出,期货交易量实现恢复性增长后连创新高,使得期货市场积累了服务产业及国民经济发展的初步经验,具备了在更高层次服务国民经济发展的能力。

2006年5月,中国期货保证金监控中心成立。作为期货保证金安全存管机构,监控中心有效地降低了保证金被挪用的风险,保证了期货交易资金的安全,维护了投资者的利益。

中国金融期货交易所于2006年9月在上海成立,并于2010年4月推出了沪深300股票指数期货。这对于期货市场的发展具有重要意义,同时也标志着中国期货市场进入了商品期货与金融期货共同发展的阶段。

(4) 创新发展阶段(2014年至今)。

2014年5月,国务院出台了《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称新“国九条”)。作为资本市场全面深化改革的纲领性文件,新“国九条”为资本市场的改革发展提供了顶层设计和战略规划,对期货市场的改革发展给予了充分肯定和高度重视,对于凝聚改革共识、明确发展方向、共同推进期货市场更好地服务实体经济具有深远影响,标志着中国期货市场进入了一个创新发展的新阶段。

(四) 国内外远期、互换和期权市场的发展

经过长期的发展,国际衍生品市场形成了远期、期货、互换、期权、资产支持证券和信用衍生工具六大类产品相互补充的体系。其中,远期、互换和期权在大宗商品交易和金融衍生品交易中发挥着越来越重要的作用。

1. 远期市场

19世纪70年代,第一个外汇远期市场诞生于维也纳。但是,期货市场的真正兴起是在布雷顿森林体系结束后。当时,各国汇率风险加剧,外汇远期合约于1973年应运而生。目前,远期利率协议和远期外汇协议占到远期市场名义本金金额的90%以上,商品远期协议市场规模相对狭小。

我国的远期交易可以追溯到春秋时期,但是现代化的远期协议合约是在20世纪末才开始起步的。1997年,中国银行开始进行远期结售汇试点,2003年四大国有商业银行全面展开远期结售汇业务。在亚洲金融危机后,离岸市场出现了人民币无本金交割远期(NDF)。2005年,我国进行人民币汇率机制改革,中国人民银行正式建立人民币远期市场。2007年,我国正式推出人民币远期利率协议。

2. 互换市场

20世纪70年代末,货币交易商为逃避英国的外汇管制开发了货币互换。1981年,IBM与世界银行在伦敦签署了世界上第一份利率互换协议,并于1982年引入美国。从此之后,互换市场迅速发展,成为增长速度最快的金融产品市场之一。其中,利率互换已成为所有互换交易乃至所有金融衍生品中最为活跃、交易量最大、影响最深远的品种之一。

在早期的互换交易中,金融机构扮演经纪人的角色,为客户寻找交易对手并赚取佣金。但是短期内匹配对手相当困难,因此,许多国际金融机构引入了做市商制度,作为交易双方的对手方,为互换市场提供了充足的流动性。

我国的互换市场起步较晚。2005年11月25日,中国人民银行在银行间外汇市场与包括4家国有银行在内的10家商业银行首次进行了美元与人民币1年期货币掉期(中国人民银行一般称货币互换为货币掉期)业务操作,宣告中国人民银行与商业银行之间的货币掉期业务正式展开。自此,货币互换参与机构不断增加,业务不断丰富。

利率互换是伴随着我国利率市场化逐渐兴起的。2004年,中国人民银行扩大金融机构贷款利率浮动区间,2006年开展了利率互换试点,国家开发银行与光大银行进行了第一笔利率互换交易。经过两年试点,2008年人民币利率互换交易开始正式全面推进,并且自2010年之后,利率互换市场发展尤为迅速,成交量不断增加。

3. 期权市场

17世纪30年代,最早的期权交易出现。到18世纪和19世纪,美国和欧洲的农产品期权交易已相当流行,但都是场外交易。直到1973年芝加哥期权交易所(CBOE)建立后,第一张标准化期权合约出现。1982年芝加哥期货交易所推出了以长期国债期货为标的物的期权交易,1983年芝加哥商品交易所推出了S&P500股价指数期权。

随着指数期权的成功,1984—1986年,芝加哥期货交易所陆续推出了大豆、玉米、小麦等品种的期货期权。目前全球有影响的期权市场有韩国期货交易所(KOFEX)、CBOE、欧洲交易所、纽约—泛欧交易所等。

中国银行在外汇期权的创新方面走在前列。2002年12月12日,中国银行上海分行在中国人民银行的批准下,宣布推出个人外汇期权交易“两得宝”,打响了我国期权交易的第一枪。初期的外汇期权业务交易的品种为普通欧式期权,客户只能办理买入外汇看涨或看跌期权业务;2011年11月外汇管理局规定客户可以同时买入或卖出期权形成外汇看跌期权风险逆转期权组合和外汇看涨风险逆转期权组合。另外,我国场内期权也获得了突破性进展,2015年2月9日,上证50ETF期权正式在上海证券交易所挂牌上市,掀起了中国衍生品市场产品创新的新篇章。

第二节 期货及衍生品的主要特征

一、期货交易的基本特征

期货交易是在现货交易、远期交易的基础上发展起来的。其基本特征如表 1-4 所示。

表 1-4 期货交易的基本特征

特征	具体内容
合约标准化	期货合约是由交易所统一制定的标准化合约。在合约中,标的物的数量、规格、交割时间和地点等都是既定的。这使得交易双方不需要事先对交易的具体条款进行协商,给期货交易带来极大的便利,节约了交易成本,提高了交易效率和市场流动性
场内集中竞价交易	期货交易实行场内交易,所有买卖指令必须在交易所内进行集中竞价成交。只有交易所的会员方能进场交易,其他交易者只能委托交易所会员,由其代理进行期货交易
保证金交易	期货交易实行保证金制度。交易者在买卖期货合约时按合约价值的一定比率缴纳保证金(一般为 5%~15%)作为履约保证,才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”。期货交易的这一特征使期货交易具有高收益和高风险的特点。保证金比率越低,杠杆效应就越大,高收益和高风险的特点就越明显
双向交易	期货交易采用双向交易方式。交易者既可以买入建仓,即通过买入期货合约开始交易(即买空);也可以卖出建仓,即通过卖出期货合约开始交易(即卖空)。双向交易给予投资者双向的投资机会,也就是在期货价格上升时,可通过低买高卖来获利;在期货价格下降时,可通过高卖低买来获利
对冲了结	交易者在期货市场建仓后,大多并不是通过交割(即交收现货)来结束交易,而是通过对冲了结。买入建仓后,可以通过卖出同一期货合约来解除履约责任;卖出建仓后,可以通过买入同一期货合约来解除履约责任
当日无负债结算	期货交易实行当日无负债结算,也称为逐日盯市。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,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少保证金。如果交易者的保证金余额低于规定的标准,则须追加保证金,从而做到“当日无负债”

★考点回顾 | 多选

下列属于期货交易基本特征的有 ()。

- A. 当日无负债结算
- B. 保证金交易
- C. 场内集中竞价交易
- D. 双向交易

【答案】ABCD