

“十三五”普通高等教育应用型规划教材

金融系列



期货与期权

理论、实务、案例



主 编 邓小朱 周云洁

 中国人民大学出版社

东
外
借

“十三五”普通高等教育应用型规划教材

金融系列

期货与期权

理论、实务、案例

主 编 邓小朱 周云



中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

期货与期权：理论、实务、案例 / 邓小朱，周云洁主编. —北京：中国人民大学出版社，2017. 3
“十三五”普通高等教育应用型规划教材·金融系列
ISBN 978-7-300-23785-5

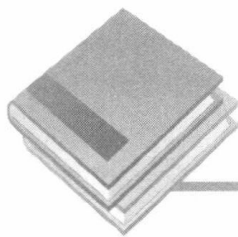
I. ①期… II. ①邓…②周… III. ①期货交易-高等学校-教材
②期权交易-高等学校-教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 312482 号

“十三五”普通高等教育应用型规划教材·金融系列
期货与期权——理论、实务、案例

主编 邓小朱 周云洁
Qihuo yu Qiquan: Lilun、Shiwu、Anli

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010—62511242 (总编室)	010—62511770	(质管部)
	010—82501766 (邮购部)	010—62514148	(门市部)
	010—62515195 (发行公司)	010—62515275	(盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东方圣雅印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2017 年 3 月第 1 版
印 张	16.75	印 次	2017 年 3 月第 1 次印刷
字 数	396 000	定 价	38.00 元



出版说明

随着金融成为现代经济运行的核心，社会对金融教育和人才培养提出了更深的要求：分层培养人才。既要着力于培养研究型人才，又要培养大批应用型人才，这已是共识。许多非研究型院校师生反映，市场上现有的金融学教材大多重理论轻实践，重国际化轻中国化。根据这些院校的特点和培养目标，他们认为在教材内容上不仅要包含本领域的基本理论问题，让学生对于基本概念、基本原理有完整的掌握，同时还包含本领域的基本实践问题，让学生掌握一定的实务操作方法，以应对未来工作的挑战。本着这一要求，由李小牧教授和李嘉珊教授牵头，中国人民大学出版社组织中国人民大学、西安交通大学、北京第二外国语学院、北京外国语大学、首都经贸大学、对外经济贸易大学、北京工商大学等若干所学校以及国家外汇管理局、保险公司、证券公司、商业银行等的专家，设计和推出了这套“‘十三五’普通高等教育应用型规划教材·金融系列”。该套教材突出了以下三点：

第一，所列课程完全根据教育部“高等教育面向 21 世纪教学内容与课程体系改革规划”编写。

第二，根据应用型人才培养目标，教材强化了各项业务的操作规程和实践做法，通过对案例的分析和点评让学生对实务操作有一个真切的体验。

第三，压缩教材的篇幅，学习资料、练习题等相关内容学生可以通过网络获取，减轻学生负担。

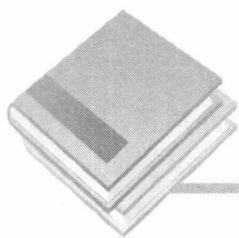
这里说明的是，出于对应用型人才探索的要求，出版社并没有提出过分严格的要求，只是在教材的定位、篇幅、编写体例上提出了一些原则性建议，具体编写工作则实行主编负责制，由各位主编和作者全权处理各教材的编写工作，并对各自的内容负责。

教材的出版凝结了所有参编专家、教授的辛劳和智慧，在此一并表示感谢。

真诚地期待广大教师、学生和其他读者的批评和意见。

中国人民大学出版社





前言

在进行本科生、研究生的期货与期权的教学中，我们发现现有的教材过分强调理论，毕业后学生在实际工作中解决问题和分析问题能力较差。为了满足应用型本科及研究生经济管理类专业教学需要，我校金融学专业主要教师共同编写了这本《期货与期权——理论、实务、案例》。

本书广泛吸收了专家学者对期货与期权市场的研究成果，以一些经典案例为线索，突出实务性，并站在证券投资者的角度，全面阐述期货与期权市场投资的基本理论、基本知识和基本方法。

本书的特色包括：（1）以投资为主线，以投资者为主体，按照投资者行为顺序设计全书的内容。（2）体现实用性的特点。每章后都有“练习题”，实务操作性比较突出。操作性内容讲解细致，与实际业务保持一致。（3）将最新的研究成果收入本书，如2016年期货主要品种的分析逻辑，在本书中就有阐述。（4）贯穿辩证法的思想。期货市场本身充满了辩证法，所以在本书内容上也充分体现了唯物辩证法的思想。（5）国内与国外分析相结合。除对国内的期货交易制度进行了详细分析外，关于国外一些重要的制度和风险防范措施，本书也有针对性地进行了阐述。（6）资料性强。本书详细分析了一些期货与期权的最新操作案例，并提供了学生课后巩固知识与技能的相关习题及解析。

本书由华东交通大学经济管理学院金融专业的五位教师编写。具体分工如下：第一章：熊春红；第二章：左莉莎；第三、四章：周云洁；第五、六章：邓小朱、杨淑英。本书由邓小朱负责全书内容与大纲的设计并和周云洁对全书进行修改定稿。

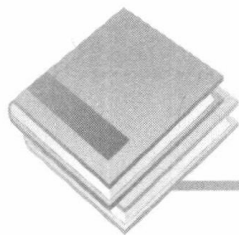
在本书编写过程中，我们参考了大量国内外学者的著作和文章，还使用了中国证券监督管理委员会、中国期货业协会、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所的资料。在此，对以上资料提供者深表感谢。

在本书即将出版之际，要特别感谢中国人民大学出版社崔惠玲编辑，华东交通大学

韩士专教授、徐龙博士，感谢他们的帮助和支持，同时还要感谢在本书的校对过程中付出辛苦劳动的金融专业研究生李翠、刘文斌、赖树明和本科生欧阳梅、陈楚。

由于编者水平所限，书中难免有疏漏之处，恳请专家、学者及读者批评指正。

邓小朱



目 录

第一篇 理论篇

第 1 章 期货与期权交易基础知识	3
第一节 期货交易的起源与发展	3
第二节 期货交易概述	12
第三节 期货交易流程与基本交易制度	18
第四节 期货种类	30
第五节 期权合约概述	38
第 2 章 期货与期权交易策略	47
第一节 套期保值业务	47
第二节 基差交易与叫价交易	57
第三节 期货投机	60
第四节 期货套利	62
第五节 期权交易策略	71
第 3 章 期货与期权交易机制	87
第一节 外汇期货与外汇期权	87
第二节 利率期货与利率期权	95
第三节 股指期货与股指期权	109
第 4 章 期货期权与风险管理	117
第一节 商品价格风险管理	117
第二节 股票投资风险管理	123



第三节	外汇风险管理	142
第四节	利率风险管理	157

第二篇 实务篇

第 5 章	期货与期权投资实务	173
第一节	投资分析的逻辑	173
第二节	沪铜投资分析	177
第三节	原油投资分析	185
第四节	塑料投资分析	201
第五节	国内股指期货投资分析	212

第三篇 案例篇

第 6 章	期货与期权案例分析	221
第一节	甲醇贸易企业套期保值案例分析	221
第二节	期权行权投资案例分析	225
第三节	期权保险案例分析	228
第四节	备兑开仓原理、损益及实例分析	235
第五节	备兑开仓应用案例分析	242
第六节	可转换公司债券应用案例分析	246

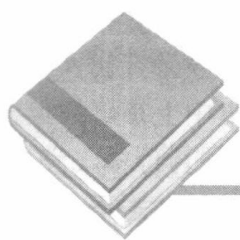
参考文献	257
------------	-----



第一篇



理论篇



第 1 章

期货与期权交易基础知识

学习目标：

本章是对期货与期权交易基础知识的总体介绍。通过本章的学习，学生应了解期货交易的起源与发展、基本概念和原理、不同的期货品种，以及期权的定义、特点和类型，理解并掌握期货市场的功能、交易流程及主要交易制度和目前我国期货交易的发展状况。

第一节 期货交易的起源与发展

一、期货交易的起源

期货交易最早是在欧洲萌芽、在美国逐渐发展产生的。早在古希腊和古罗马时期，当时就已经出现了中央交易所、大宗易货交易和带有期货性质的交易活动。在古代，由商人先向农民预购农产品，等到收获季节，农民再将农产品交付商户，这是世界上最早的较为原始的先买卖后交割的“远期交易”。13 世纪，比利时商人更进一步，在普遍采用即期交货的现货合同基础上，开始出现根据样品的质量签订远期交货合同的做法，并于 14—15 世纪发展成为有组织的市场。1570 年，在英国伦敦成立了“英国皇家交易所”，这是世界上第一个商品交易所，也是期货交易所的雏形。其后，在荷兰的阿姆斯特丹和比利时的安特卫普分别开设了粮谷交易所和咖啡期货市场。1697 年，日本也开始进行稻谷的期货交易。虽然这些早期的商品交易市场和交易所的交易条例及商品合约内容与现代的商品期货交易所有不少相似的地方，但与现代严格意义上的期货市场相比，仍有很大的不同和本质上的区别。

一般认为，现代意义上的期货交易创始于美国。19 世纪 30—40 年代，随着美国中西部大规模的开发，芝加哥因毗邻中西部产粮区和密歇根湖，从一个名不见经传的小村



落发展成为重要的粮食集散地，中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。由于粮食生产特有的季节性，加之当时仓库不足，交通不便，粮食供求矛盾异常突出。每年谷物收获季节，农场主们用车船将谷物运到芝加哥，因谷物在短期内集中上市，供给量大大超过当地市场需求，价格一跌再跌。可是，到来年春季，因粮食短缺，价格飞涨，消费者又深受其害，加工企业也因缺乏原料而困难重重。在供求矛盾的反复冲击下，粮食商开始在交通要道旁边设立仓库，收获季节从农场主手中收购粮食，来年再发往外地，缓解了粮食供求的季节性矛盾。但是，粮食商因此承担很大的价格风险。一旦来年粮价下跌，利润就会减少，甚至亏本。为此，他们在购入谷物后立即到芝加哥与当地的粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同，以事先确定销售价格，确保利润。因此，芝加哥的粮食商在长期的经营活动中摸索出了一套远期交易方式。

1848年，芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所（CBOT）。其实当初的芝加哥期货交易所并非一个市场，只是一家为促进芝加哥工商业发展而自然形成的商会组织。芝加哥期货交易所发展初期主要是改进运输和储存条件，同时为会员提供价格信息等服务，促成买卖双方达成交易。直到1851年，芝加哥期货交易所才引进了远期合同。当时，粮食运输很不可靠，轮船航班也不定期，从美国东部和欧洲传来的供求消息很长时间才能传到芝加哥，价格波动相当大。在这种情况下，农场主即可利用远期合同保护他们的利益，避免运粮到芝加哥时因价格下跌或需求不足等原因而造成损失。加工商和出口商也可利用远期合同减少因各种原因而引起的加工费用上涨的风险。但是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，如商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等都是根据双方具体情况达成的，当双方情况或市场价格发生变化，需要转让已签订合同，则非常困难。另外，远期交易最终能否履约主要依赖对方的信誉，而对对方信誉状况作全面细致的调查，费时费力、成本较高，难以进行，使交易中的风险增大。

针对上述情况，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。这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，1882年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，这促进了投机者的加入，期货市场流动性加大。1883年，成立了结算协会，向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。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（BOTCC）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初具雏形。标准化合约、保证金制度、对冲机制和统一结算的实施等具有历史意义的制度创新，标志着现代期货市场的确立。

芝加哥期货交易所成立后，期货市场逐渐发展起来，新的品种也逐渐引入。1874年5月，芝加哥商业交易所（CME）成立，并于1969年发展成为世界上最大的肉类和畜类期货交易中心。2007年，芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所合并成为芝加哥商业交易所集团（CME Group）。该集团成为目前全球最大的期货交易场所。1876年12月，伦敦金属交易所（LME）成立。现在，伦敦金属交易所是世界上最大的有色金属期货交易中心。

就像100多年前因转移商品价格风险的要求促成创立了芝加哥期货交易所一样，在20世纪70年代，在固定汇率的《布雷顿森林协议》被取消以后，美元开始自由浮动，

导致金融市场的价格剧烈波动。为转移金融市场的风险,在商品期货市场的基础上,金融期货市场应运而生,并且发展迅速。

二、期货交易的发展

(一) 期货交易品种的扩大化

期货交易的品种确定是受一定条件制约的,并非所有商品都可以进行期货交易。回顾期货市场的发展历程,可以发现现代期货市场上的交易品种有扩大化的特点和趋势。期货品种的范围和数量不断变化,大体上可以划分为三个阶段:

第一个阶段,20世纪70年代以前,上溯到期货交易的起点,期货品种主要是农产品和工矿产品,称为商品期货,如金、银、铜、粮食、油料作物等。这一阶段是期货交易和期货市场产生并逐渐完善的阶段。

第二个阶段,始于20世纪70年代以后,一些价值商品先后进入期货交易领域,主要是金融期货,包括外汇、利率、股票指数等,标志着期货品种突破了物质商品的框架,引入了金融商品,大大丰富了期货市场的交易内容。而且金融期货品种交易量增长迅速,成为主要的交易品种。

第三个阶段,20世纪80年代以后,期货合约作为重要的金融衍生工具,与期权合约、远期合约和互换合约一起成为金融工程创新的组合工具。根据风险管理的需求,设计金融衍生产品成为时代潮流。期货期权和股票期货都是这一阶段产生的新品种。金融工程的兴起使期货品种进一步扩大化了。

(二) 目前期货市场的发展现状和格局

进入21世纪,特别是经过2008年全球性金融危机,全球金融市场格局在跌宕起伏的行情中重新洗牌,金融衍生品市场的新秩序也在重新构建。从全球各地区期货和期权交易量来看,全球期货市场已经形成北美、亚太和欧洲三足鼎立的格局。据美国期货业协会(FIA)对全球78家衍生品交易所的最新统计,2015年全球场内期货和期权的交易量攀升至247.7亿手,同比增长13.5%,逼近2011年249.9亿手的历史峰值水平,连续三年保持增长,2013年和2014年分别小幅增长2.1%和1.5%。最主要的原因之一就是亚洲地区交易所期货和期权的交易量强劲增长。这与亚洲地区特别是中国内地交易所推出的非传统工业品期货的良好表现有关。近几年,中国内地交易所上市了一批非传统工业品期货品种,如精对苯二甲酸(PTA)、甲醇、聚丙烯(PP)、线性低密度聚乙烯(LLDPE)等化工类期货。2015年,这些非传统工业品期货的成交总量为8.197亿手,是2014年的两倍多。

从地域看,2013年和2014年,北美地区交易所期货和期权的交易量增长最快,但这个格局在2015年发生了变化,亚太地区交易所期货和期权的交易量总额大幅跃升33.7%至97亿手,创2011年以来该地区最高水平。而2015年,欧洲地区交易所期货和期权的交易量也有所增长,交易量上升8.2%至47.7亿手。相比之下,北美地区交易所期货和期权的交易量出现小幅回调,交易量下跌0.2%至81.9亿手。交易量排名第四的是拉美地区交易所,期货和期权的交易量同比下跌4.4%至14.5亿手,这已是拉美地区交易所期货和期权的成交量连续第三年下滑,包括土耳其、以色列、南非和希腊在内的其他地区,期货和期权的交易量同比上升51.9%至6.581亿手。



全球衍生品交易所期货和期权的成交量在地域上的变化，意味着全球衍生品市场交易份额的改变——亚太地区交易所的市场份额已经领先于北美。亚太地区交易所占全球期货、期权市场的份额比例为 39%，其次是北美和欧洲，占比分别为 33%和 19.3%（见图 1-1）。

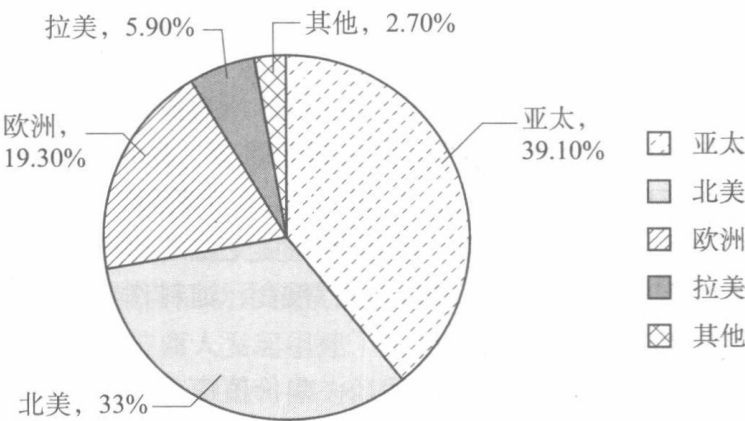


图 1-1 2015 年各区域交易所全球期货和期权市场的份额

2010 年，欧美主要交易所尚未从金融危机中恢复，亚洲地区交易所股指和商品期货的繁荣帮助亚太地区一度登上全球衍生品市场交易份额排名之首。2012 年随着北美再度发展，这一趋势开始逆转，北美地区衍生品交易份额在 2013 年重归领先。

在按期货与期权合约交易量排名的全球 20 大交易所中，2015 年交易量排在前 5 位的分别是芝加哥商业交易所（CME）集团（受益于旗下纽约商业交易所能源产品 18.2% 的增长）、印度国家证券交易所（交易量一半以上源自以 CNX Nifty50 指数为基础的期权）、欧洲期货交易所、洲际交易所和莫斯科交易所，除洲际交易所交易量（受累于伦敦国际金融期货交易所的利率分支等业务）下降外，其他 4 家交易所均实现了增长，其中印度国家证券交易所交易量增幅达 61.2%。巴西证券期货交易所交易量下降 4.4%，排名由 2014 年的第 5 位降至第 6 位。中国大陆、香港和台湾的 6 家衍生品交易所的交易量均保持两位数增长。大连商品交易所（以下简称“大商所”）、郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）、上海期货交易所（以下简称“上期所”）、香港交易及结算所有限公司（以下简称“港交所”）、中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）和台湾期货交易所（以下简称“台湾期交所”）分列第 8、9、10、17、18 和 19 位。与 2014 年相比，中国大陆期交所交易排名总体稳定，大商所、郑商所的排名分别前进 2 和 4 位（见表 1-1）。

表 1-1 2015 年全球衍生品交易所（场内期货和期权）交易量前 20 位

名次	交易所名称	2015 年（手）	同比增减幅（%）
1	CME 集团	3 531 760 591	2.6
2	印度国家证券交易所	3 031 892 784	61.2
3	欧洲期货交易所	2 272 445 891	8.3
4	洲际交易所	1 998 810 416	-9.8
5	莫斯科交易所	1 659 441 584	17.4
6	巴西证券期货交易所	1 358 592 857	-4.4
7	芝加哥期权交易所控股公司	1 173 934 104	-11.4
8	大商所	1 116 323 375	45

续前表

名次	交易所名称	2015 年（手）	同比增减幅（%）
9	郑商所	1 070 335 606	58.3
10	上期所	1 050 494 146	24.7
11	纳斯达克集团	1 045 646 992	—8.9
12	韩国交易所	794 935 326	17.3
13	孟买证券交易所	614 894 523	—18.6
14	约翰内斯堡证券交易所	488 515 433	63
15	BATS 交易所	397 881 184	97
16	日本交易所	361 459 935	16.7
17	港交所	359 364 547	12.4
18	中金所	321 590 923	47.8
19	台湾期交所	264 495 660	30.7
20	迈阿密国际证券交易所	252 605 427	87.8

从期货合约类别看，2015 年全球衍生品交易所的股指、外汇和商品这三类合约的交易量增速最大。股指期货、期权的总交易量增长 13.7%至 83.4 亿手，接近 2011 年的高峰 84.7 亿手。增长原因部分在于市场中合约规模较小，但由机构投资者主导的批发市场交易量也在增长，如欧洲期货交易所的 Euro Stoxx50 期货和期权合约。

另外，外汇合约交易量跳涨 31.2%至 27.8 亿手，与 2014 年 15%的大幅下跌形成鲜明对比。很大一部分增长都归功于印度、俄罗斯、土耳其、阿根廷等地区交易所推出的相对小型的合约，而且大多数情况下，这些合约是追踪当地货币兑美元汇率。同时，批发市场的交易量也录得增长，如在芝加哥商业交易所挂牌的 Euro Fx 期货和期权合约成交量上涨 25.2%至 6 540 万手，其中，Euro Fx 期权合约成交量增长 62%至 1 240 万手。

商品合约包括基于能源、农产品、贵金属、非贵金属的期货和期权合约，交易量同比上升 22.6%至 46 亿手。目前，这四大类别的期货和期权合约已占全球总量的近 19%，而且商品交易的增长并不仅限于任何一个板块。其中，农产品交易量同比上涨 18.1%至 16 亿手，能源交易量同比增长 21.2%至 14 亿手，非贵金属交易量同比增长 46.8%至 13 亿手，均达到了历史最高水平。

三、中国期货市场的建立与发展

(一) 我国期货市场发展历程

1. 起步探索阶段（1988—1992 年）

我国期货市场的起步探索阶段可以追溯到 20 世纪 80 年代。1988 年 3 月，第七届全国人民代表大会第一次会议上的《政府工作报告》提出“加快商业体制改革，积极发展各类批发市场贸易，探索期货交易”，确定了在我国开展期货市场研究的课题。同年，国务院发展研究中心、国家体改委、商业部等部门根据中央领导的指示，组织力量开始进行期货市场研究，并成立了期货市场研究小组，系统地研究了国外期货市场的历史和现状，并组织人员进行了考察，积累了大量有关期货市场的理论知识，为中国建立期货市场做了前期的理论准备和充足的可行性研究。

1990年10月,郑州粮食批发市场经国务院批准正式成立,标志着中国商品期货市场的诞生。郑州粮食批发市场以现货交易为基础,同时引入期货交易机制。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。到1993年,由于认识上的偏差和利益的驱动,在缺乏统一管理的情况下,全国各地各部门纷纷创办期货交易所。至1993年下半年,全国各类期货交易所达50多家,期货经纪机构近千家。

我国期货市场的盲目无序发展为后续发展埋下了隐患:一方面,重复建设造成期货交易所数量过多,上市品种重复设置,导致交易分散,期货市场价格发现的功能难以发挥;另一方面,过度投机、操纵市场、交易欺诈等行为扰乱了市场秩序,恶性事件频发,多次酿成系统风险。针对这一情况,从1993年开始,政府有关部门对期货市场进行了全面的治理整顿。

2. 治理整顿阶段(1993—1999年)

针对期货市场盲目发展的局面,1993年11月,国务院发布《关于坚决制止期货市场盲目发展的通知》,提出了“规范起步、加强立法、一切经过试验和从严控制”的原则,拉开了第一轮治理整顿的序幕。在本次治理整顿中,清理前存在的50多家交易所中只有15家作为试点被保留下来,并根据要求进行会员制改造。1998年8月,国务院发布《关于进一步整顿和规范期货市场的通知》,开始了第二轮治理整顿。1999年,我国期货交易所再次精简合并为3家,即郑商所、大商所和上期所,期货品种亦由35个降至12个。与此同时,期货代理机构也得到了清理整顿。1995年底,330家期货经纪公司经重新审核获发“期货经纪业务许可证”,混乱无序的市场局面得以显著改善。1999年,期货经纪公司的准入门槛提高,最低注册资本金要求不得低于3000万元人民币。

此后,为了规范期货市场行为,国务院及有关政府部门先后颁布了一系列法律法规。1999年6月,国务院颁布《期货交易管理暂行条例》,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《期货从业人员资格管理办法》相继颁布实施,期货市场监管力度不断加强。2000年12月,中国期货业协会正式成立,标志着中国期货行业自律组织的诞生,将新的自律机制引入了我国期货行业的监管体系。至此,规范发展成为中国期货市场的主题。

3. 规范发展阶段(2000年至今)

进入21世纪,中国期货市场正式步入平稳较快的规范发展阶段。在这一阶段,期货市场的规范化程度逐步提升,创新能力不断增强,新的期货品种陆续推出,期货交易量实现恢复性增长后连创新高,期货市场服务产业和国民经济的经验也逐步积累。

同时,中国期货市场逐步走向法制化和规范化,构建了期货市场法律法规制度框架和风险防范化解机制,监管体制和法律法规体系不断完善。由中国证监会的行政监督管理、中国期货业协会的行业自律管理和期货交易所的自律管理构成的三级监管体制,对于形成和维护良好的期货市场秩序起到了积极作用。一系列法律法规的相继出台夯实了我国期货市场的制度基础,为期货市场的健康发展提供了制度保障。

2006年5月,中国期货保证金监控中心成立,并于2015年4月更名为中国期货市场监控中心。作为期货保证金的安全存管机构,中国期货市场监控中心为有效降低保证金挪用风险、保证期货交易资金安全以及维护期货投资者利益发挥了重要作用。2006年9月,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)在上海挂牌成立,并于2010年4月推

出了沪深 300 指数期货。中金所的成立和股票指数期货的推出，对于丰富金融产品、完善资本市场体系、开辟更多投资渠道，以及深化金融体制改革具有重要意义，同时也标志着我国期货市场进入了商品期货与金融期货共同发展的新时期。

(二) 我国期货市场发展现状

经过 20 多年的探索发展，我国期货市场由无序走向成熟，逐步进入了健康稳定发展、经济功能日益显现的良性轨道，市场交易量迅速增长，交易规模日益扩大。相关数据表明，我国期货市场成交额从 1993 年的 5 521.99 亿元增长到 2014 年的 2 919 866.59 亿元，增长 527.77 倍；期货成交量从 1993 年的 890.69 万手增长到 2014 年的 250 581.87 万手，增长 280.33 倍。同时，我国期货市场的国际影响力显著增强，逐渐成长为全球最大的商品期货交易市场和第一大农产品期货交易市场，并在螺纹钢、白银、铜、黄金、动力煤、股指期货以及众多农产品等品种上保持较高的国际影响力。

目前，中国的期货交易所共有 4 家，分别是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所。各交易所上市期货品种见表 1-2。

表 1-2 我国各交易所上市期货品种

交易所	上市品种
上海期货交易所	铜、铝、锌、铅、镍、锡、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、燃料油、石油沥青、天然橡胶
大连商品交易所	玉米、玉米淀粉、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、鸡蛋、纤维板、胶合板、线性低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、焦炭、焦煤、铁矿石
郑州商品交易所	强麦、普麦、一号棉花、白糖、精对苯二甲酸（PTA）、菜籽油、早籼稻、甲醇、玻璃、油菜籽、菜籽粕、动力煤、粳稻、晚籼稻、铁合金
中国金融期货交易所	沪深 300 指数期货、上证 50 指数期货、中证 500 指数期货、5 年期国债期货、10 年期国债期货

1. 中国金融期货交易所

中国金融期货交易所（China Financial Futures Exchange，CFFE）是经国务院同意，中国证监会批准设立的，专门从事金融期货、期权等金融衍生品交易与结算的公司制交易所。中金所注册资本为 5 亿元人民币，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起，并分别出资 1 亿元人民币，于 2006 年 9 月 8 日在上海正式挂牌成立。成立中金所，发展金融期货，对于深化金融市场改革、完善金融市场体系、发挥金融市场功能、适应经济新常态，具有重要的战略意义。目前中金所上市品种有沪深 300 指数期货、上证 50 指数期货、中证 500 指数期货、5 年期国债期货、10 年期国债期货。

沪深 300 指数期货是从上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成份股指数。沪深 300 指数期货样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数期货是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

上证 50 指数期货是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，以综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业