



根据中国期货业协会颁布的期货从业人员资格考试大纲和统编教材精心编写

全国期货从业人员资格考试辅导教材

期货及衍生品基础

内含各章练习题与三套模拟试题,下载地址请见前言和附赠书签

赠★送
全真机考
模拟软件
(网络下载)

本书编写组 / 编

- 大纲解读** 解读考试大纲,明确考试要求
- 知识清单** 借鉴思维导图,用知识清单梳理知识点,使知识体系脉络清晰
- 考点解析** 紧扣考点,逐章系统讲解,用典型例题进行剖析,知识讲解深入浅出
- 练习训练** 海量仿真题库,供考生做好实战前的练兵
- 模拟试卷** 帮助考生进行实战演练,真实体验考试情境,以良好状态走进考场

品质

名师保证

专业

实力造就



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国期货从业人员资格考试辅导教材

期货及衍生品基础

本书编写组 / 编

人民邮电出版社
北京

图书在版编目(CIP)数据

期货及衍生品基础 / 《期货及衍生品基础》编写组
编. — 北京: 人民邮电出版社, 2016. 12
全国期货从业人员资格考试辅导教材
ISBN 978-7-115-43741-9

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(2016)第242422号

内 容 提 要

本书是根据中国期货业协会新颁布的期货从业人员资格考试大纲和统编教材而精心编写的一本同步辅导考试用书。

本书从期货从业人员资格考试的特点出发,针对《期货及衍生品基础》的内容特点,全面介绍了该科目的各项内容,着重对书中的重点、难点进行了深入的讲解,运用各种案例进行多角度分析,帮助考生从容面对考试。同时,本书附赠全真机考模拟软件(网络下载),内含各章练习题与三套模拟试题,便于考生熟悉考试形式,提高答题操作技能。

本书适合所有参加期货从业人员资格考试的考生使用,也可作为相关专业在校师生和从业人员的学习、工作参考用书。

◆ 编 本书编写组

责任编辑 李宝琳

执行编辑 任佳蓓

责任印制 焦志炜

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

中国铁道出版社印刷厂印刷

◆ 开本: 787×1092 1/16

印张: 10.5

2016年12月第1版

字数: 324千字

2016年12月北京第1次印刷

定 价: 35.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第8052号

出版前言

随着我国经济建设发展步伐的加快，我国在国际市场的影响力越来越大，我国期货市场的发展潜力不可估量。国家正逐步重视期货行业的发展，该行业的就业前景十分可观。期货从业人员资格考试合格证是期货行业的准入证，从事期货业务的专业人员必须取得该证书。而期货从业人员资格考试合格证必须通过考试取得。

期货从业人员资格考试由中国期货业协会主办，相应的考试大纲和教材由协会组织有关专家编写。该考试每年举办多次，2016年为5次，时间分别为3月、5月、7月、9月和11月。为了帮助参加期货从业人员资格考试的人员更加有效地学习考试教材，熟练掌握有关内容，顺利通过考试，人民邮电出版社特地聘请多年参加考前辅导的专家老师，严格按照中国期货业协会颁布的《考试大纲》和指定教材，在认真分析和总结“期货及衍生品基础”“期货法律法规汇编”两个考试科目内容和考试形式的基础上，精心编写了《全国期货从业人员资格考试辅导教材——期货及衍生品基础》和《全国期货从业人员资格考试辅导教材——期货法律法规汇编（第八版）》这两本辅导书。

本套书具有以下几个方面的特点。

首先，本套书是配合学习课程的同步辅导书。期货从业人员资格考试全部采取计算机考试方式，题型比较简单，只有选择题和判断题：单项选择题60道，每道0.5分，共30分；多项选择题40道，每道1分，共40分；判断题20道，每道0.5分，共10分；综合题20道，每道1分，共20分。因此许多相关辅导书都只是以练习册的形式出现，只有练习题，没有内容的讲解，尤其是重点难点的分析，考生无法透彻地学习。本套书则充分弥补了这些不足。考生参照教材，以本套书为主线展开复习，即可透彻掌握教材内容，并获得有效的训练。

其次，本套书针对性强，重难点突出，便于自学。书中每一章内容的编写步骤为：先用知识清单的形式把本章的知识点清晰地罗列出来；紧接着开宗明义地指出考试大纲的要求；接着对应教材的顺序，对重难点进行详细梳理分析，并以例题的形式进行讲解；最后则提供了充足的针对性模拟训练题，使考生能得到充足的复习训练。

最后，书中配有三套考前模拟训练试卷，方便考生在复习完教材内容之后进行全方位的检测，查漏补缺，为正式走进考场做好充分的准备。并且，纸质介质和互联网手段的相结合，使得考生能够随时进行复习与练习，能够边练习边熟悉考试环境，大大方便了考生，充分体现了本套书的高附加值。

附赠的全真机考模拟软件（网络下载）包含各章练习题与三套模拟试题。大家可以登录 [eshu. so/a/6A423B](http://eshu.so/a/6A423B) 进行下载，无须安装，打开下载包中的 exe 文件即可使用。该软件模拟考试环境，使考生切身体验真实考试环境，熟悉答题技巧和方法，为其顺利通过考试打下良好的基础。使用过程中如有任何问题请咨询服务热线：400-900-8858。

我们的出版理念是以精准的内容为考生提供价值最大化的辅导书，使考生从众多的复习书中解脱出来，真正让学习更轻松，让复习更有效。

朋友，选择我们的书，你就选择了一条正确的复习道路，选择了一条轻松的成功之路。

我们真诚地祝福你考试取得成功！

目 录

第一章 期货及衍生品概述	1	要点七 我国境内期货结算机构	14
考纲分析	1	第三节 期货中介与服务机构	15
考点结构	1	要点八 期货公司	15
要点解析	1	要点九 介绍经纪商	17
第一节 期货及衍生品市场的形成与发展	1	要点十 其他期货中介与服务机构	18
要点一 期货及相关衍生品	2	第四节 期货投资者	18
要点二 现代期货市场的形成	2	要点十一 个人投资者	18
要点三 国内外期货市场的发展趋势	2	要点十二 机构投资者	19
第二节 期货及衍生品的主要特征	5	练习题	20
要点四 期货交易的基本特征	5	第三章 期货合约与期货交易制度	22
要点五 期货与远期、期权、互换的联系和区别	5	考纲分析	22
第三节 期货及衍生品的功能和作用	7	考点结构	22
要点六 规避风险的功能	7	要点解析	22
要点七 价格发现的功能	7	第一节 期货合约	22
要点八 资产配置的功能	8	要点一 期货合约的概念	23
要点九 期货及衍生品市场的作用	8	要点二 期货合约标的选择	23
练习题	8	要点三 期货合约的主要条款	23
第二章 期货市场组织结构与投资者	10	第二节 期货市场基本制度	25
考纲分析	10	要点四 保证金制度	25
考点结构	10	要点五 当日无负债结算制度	25
要点解析	10	要点六 涨跌停板制度	26
第一节 期货交易所	10	要点七 持仓限额及大户报告制度	26
要点一 性质与职能	11	要点八 强行平仓制度	27
要点二 组织结构	11	要点九 信息披露制度	27
要点三 我国境内期货交易所	12	第三节 期货交易流程	28
第二节 期货结算机构	13	要点十 开户	28
要点四 性质与职能	13	要点十一 下单	29
要点五 期货结算机构的形式	14	要点十二 竞价	30
要点六 期货结算制度	14	要点十三 结算	30
		要点十四 交割	33
		练习题	35

第四章 套期保值	36	第六章 期权	55
考纲分析	36	考纲分析	55
考点结构	36	考点结构	55
要点解析	36	要点解析	55
第一节 套期保值的概念与原理	36	第一节 期权及其特点和基本类型	55
要点一 套期保值的定义	36	要点一 期权和期权交易	56
要点二 套期保值的原理	37	要点二 期权的特点	56
要点三 正确理解套期保值	37	要点三 期权的基本类型	57
第二节 套期保值的种类	37	第二节 期权价格及影响因素	58
要点四 卖出套期保值	38	要点四 期权的内涵价值和时间价值	58
要点五 买入套期保值	38	要点五 影响期权价格的基本因素	59
第三节 基差与套期保值效果	38	第三节 期权交易的基本策略	60
要点六 基差的定义	38	要点六 买进看涨期权	60
要点七 基差走强与基差走弱	38	要点七 卖出看涨期权	62
要点八 基差变动与套期保值效果	38	要点八 买进看跌期权	63
要点九 影响基差的因素	39	要点九 卖出看跌期权	64
要点十 基差交易	39	练习题	66
要点十一 企业开展套期保值业务需注 事项	40	第七章 外汇衍生品	67
练习题	40	考纲分析	67
第五章 期货投机与套利交易	42	考点结构	67
考纲分析	42	要点解析	67
考点结构	42	第一节 外汇远期	67
要点解析	42	要点一 汇率的标价	68
第一节 期货投机交易	42	要点二 远期汇率与升贴水	68
要点一 期货投机的概念	42	要点三 外汇远期交易	68
要点二 期货投机者的类型	43	第二节 外汇期货	69
要点三 期货投机交易的常见操作方 法	43	要点四 外汇期货套期保值	69
第二节 期货套利交易	44	要点五 外汇期货套利	70
要点四 期货套利的定义与作用	44	第三节 外汇掉期与货币互换	70
要点五 价差与期货价差套利	45	要点六 外汇掉期	71
第三节 期货套利的基本策略	47	要点七 货币互换	72
要点六 跨期套利 (牛市/熊市/蝶式)	47	要点八 外汇掉期与货币互换的区别	72
要点七 跨品种套利	51	第四节 外汇期权	73
要点八 跨市套利	52	要点九 外汇期权的分类及价格影响因素	73
要点九 期现套利	52	要点十 外汇期权的综合应用	73
练习题	53	要点十一 其他外汇衍生品	73
		练习题	74

第八章 利率期货及衍生品	76
考纲分析	76
考点结构	76
要点解析	76
第一节 利率期货及其价格影响因素	76
要点一 利率期货及其分类	77
要点二 利率期货的报价	77
要点三 利率期货价格的影响因素	78
第二节 国债期货及其应用	79
要点四 国债期货	79
要点五 国债期货投机和套利	81
要点六 国债期货套期保值	82
第三节 其他利率类衍生品	83
要点七 远期利率协议	83
要点八 利率期权	83
要点九 利率互换	84
练习题	84
第九章 股指期货及其他权益类衍生品	86
考纲分析	86
考点结构	86
要点解析	86
第一节 股票指数与股指期货	86
要点一 股票指数	87
要点二 股指期货	87
要点三 股指期货的应用	87
要点四 沪深300指数期货	88
第二节 股指期货套期保值交易	89
要点五 最佳套期保值比率与 β 系数	89
要点六 股指期货卖出套期保值	89
要点七 股指期货买入套期保值	90
第三节 股指期货投机与套利交易	90
要点八 股指期货投机策略	91
要点九 股指期货期现套利	91

要点十 股指期货跨期套利	92
第四节 权益类期权	93
要点十一 股票期权	94
要点十二 ETF与ETF期权	94
要点十三 股指期货期权	94
要点十四 股指期货期货	95
练习题	95

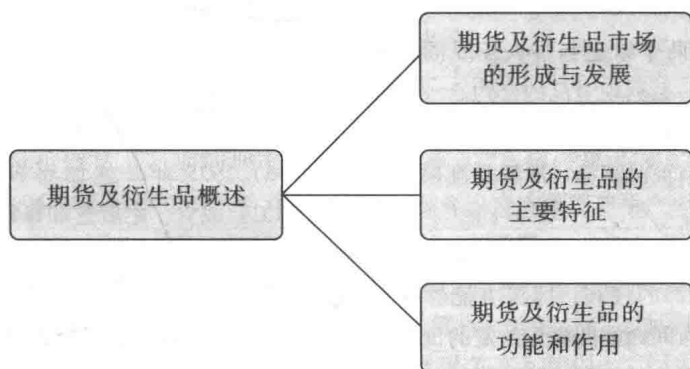
第十章 期货价格分析	97
考纲分析	97
考点结构	97
要点解析	97
第一节 期货行情解读	97
要点一 期货行情相关术语	97
要点二 常见期货行情图	98
第二节 基本面分析	99
要点三 基本面分析	99
要点四 供求分析	99
要点五 宏观经济分析	100
要点六 其他影响因素	100
第三节 技术分析	100
要点七 技术分析理论	101
要点八 价格趋势	102
要点九 价格形态	102
要点十 技术指标	102
要点十一 K线分析	102
要点十二 量价分析	102
练习题	103
模拟试题	104
模拟试题一	104
模拟试题二	114
模拟试题三	124
各章练习题答案与解析	134
模拟试题答案与解析	142

第一章 期货及衍生品概述

考 纲 分 析

- ◆了解期货及相关衍生品的概念，了解现代期货市场的形成，了解国内外期货市场的发展趋势
- ◆掌握期货交易的基本特征，掌握期货与远期、期权、互换的联系和区别
- ◆熟悉期货及衍生品的功能和作用

考 点 结 构



要 点 解 析

第一节 期货及衍生品市场的形成与发展

学习内容	知识点
期货及相关衍生品	期货、远期、互换、期权
现代期货市场的形成	期货市场的萌芽
	现代期货交易的形成
国内外期货市场的发展趋势	国际期货市场的发展历程
	国际期货市场的发展趋势
	我国期货市场的发展历程
	国内外远期、互换和期权市场的发展

要点一 期货及相关衍生品

(一) 期货

(1) 期货：以某种大宗商品或金融资产为标的可交易的标准化合约。

(2) 期货合约：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。

(3) 期货合约包括商品期货合约、金融期货合约和其他期货合约。

(二) 远期

(1) 远期：也称为远期合同或远期合约。

(2) 远期合约：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。

(3) 远期交易一般通过场外交易市场（OTC）达成。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）和远期股票合约等。

(三) 互换

(1) 互换：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。

(2) 互换的种类：最常见也最重要的是利率互换和货币互换，此外还有商品互换、股权类互换、远期互换等。

(四) 期权

(1) 期权是一种选择的权利，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。

(2) 期权是给予买方（或持有者）购买或出售标的资产的权利。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，既可以行使该权利，也可以放弃该权利。而期权的卖出者则负有相应的义务，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。

(3) 期权在交易所交易的是标准化合约，也有在场外交易市场（OTC）交易的。

(4) 按照标的资产划分，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。

【例题1】期货交易和现货交易的对象都是实物

商品。（ ）

【答案】错误

【解析】期货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。期货交易的交易对象是期货合约。

要点二 现代期货市场的形成

(一) 期货市场的萌芽

期货交易最早萌芽于欧洲。

(二) 现代期货交易的形成

(1) 规范的现代期货市场在19世纪中期产生于美国芝加哥。

(2) 1848年，82位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）。

(3) 芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化合约，同时实行保证金制度，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。

(4) 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。

(5) 1883年，结算协会成立，向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。

(6) 1925年，芝加哥期货交易所结算公司（BOTCC）成立，之后芝加哥期货交易所的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。

(7) 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。

【例题2】下列属于芝加哥期货交易所最先引进的是（ ）。

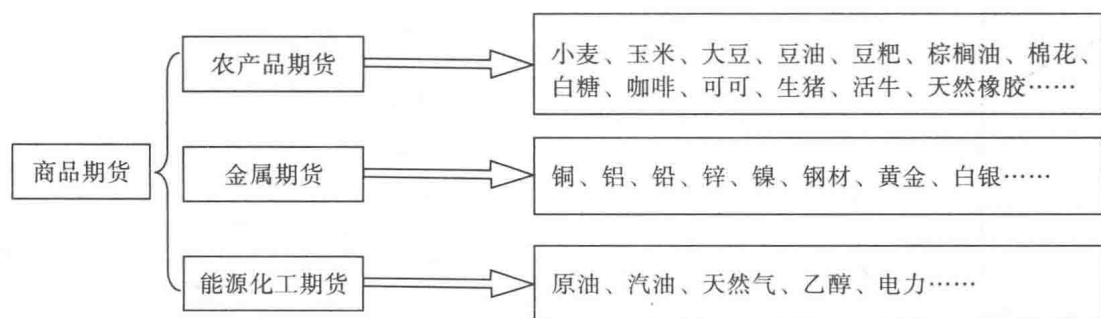
- A. 远期合同
- B. 标准化合约
- C. 金属期货交易
- D. 利率期货交易

【答案】B

要点三 国内外期货市场的发展趋势

(一) 国际期货市场的发展历程

1. 商品期货



(1) 农产品期货。

1848年，芝加哥期货交易所成立。

1865年，推出标准化合约。

(2) 金属期货。

最早的金属期货交易诞生于英国。

1876年成立的伦敦金属交易所（LME），主要从事铜和锡的期货交易。

1933年，美国纽约商品交易所（COMEX）成立。1974年，其推出黄金期货合约。

(3) 能源化工期货。

目前，纽约商业交易所和位于伦敦的洲际交易所是世界上最具影响力的能源期货交易所。

2. 金融期货

品种	时间	地点	名称
外汇期货合约	1972年5月	芝加哥商业交易所——国际货币市场分部（IMM）	—
利率期货合约	1975年10月	芝加哥期货交易所	国民抵押协会债券期货合约
股指期货	1982年2月	美国堪萨斯期货交易所	价值线综合指数期货合约
个股期货	1995年	中国香港	—

【例题3】金融期货最早产生于（ ）年。

- A. 1968 B. 1970
C. 1972 D. 1982

【答案】C

【例题4】利率期货最早是在（ ）年推出的。

- A. 1975 B. 1976
C. 1977 D. 1978

【答案】A

(二) 国际期货市场的发展趋势

1. 交易中心日益集中

2. 交易所由会员制向公司制发展

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交易所。

2000年3月，中国香港交易及结算有限公司成立，于2000年6月以引入形式在中国香港交易所上市。

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。

出现这一趋势的根本原因是竞争加剧：

- 一是交易所内部竞争加剧；
二是场内交易与场外交易竞争加剧；
三是交易所之间的竞争加剧。

会员制体制效率较低。

3. 交易所兼并重组趋势明显

2007年，芝加哥商业交易所与芝加哥期货交易所合并组成芝加哥商业交易所集团。2008年，纽约商业交易所和纽约商品交易所又加入进来，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泛欧交易所组成全球第一家横跨大西洋的纽交所——泛欧交易所集团。

交易所合并的原因主要有：

- 一是经济全球化的影响；
二是交易所之间的竞争更为激烈；
三是场外交易发展迅速，对交易所构成威胁。

4. 金融期货发展后来居上
5. 交易所竞争加剧, 服务质量不断提高

【例题5】交易所合并的原因包括()。

- A. 经济全球化的影响
- B. 交易所之间的竞争更为激烈
- C. 场外交易发展迅速, 对交易所构成威胁
- D. 交易所内部竞争加剧

【答案】ABC

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

(三) 我国期货市场的发展历程

1. 我国期货市场产生的背景

我国期货市场的产生起因于20世纪80年代的改革开放。

2. 初创阶段(1990—1993年)

1990年10月12日, 郑州粮食批发市场引入期货交易机制, 成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。

1991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。

3. 治理整顿阶段(1993—2000年)

1999年, 期货交易所数量再次精简合并为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, 期货品种也由35个降至12个。

1995年年底, 330家期货经纪公司经重新审核获得“期货经纪业务许可证”。

1999年, 期货经纪公司最低注册资本金提高到3000万元人民币。

2000年12月, 中国期货业协会成立。

4. 稳步发展阶段(2000—2013年)

中国期货保证金监控中心于2006年5月成立。

中国金融期货交易所于2006年9月在上海挂牌成立, 并于2010年4月推出沪深300股票指数期货。

5. 创新发展阶段(2014年至今)

2014年5月, 国务院出台《国务院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”)。

《中华人民共和国期货法》起草, 并列入全国人大立法规划。

【例题6】(), 中国金融期货交易所在上海挂牌成立。

- A. 2006年9月
- B. 2006年12月
- C. 2007年3月
- D. 2007年5月

【答案】A

(四) 国内外远期、互换和期权市场的发展

1. 远期市场

现代化远期合约最早作为一种套期保值的工具兴起于20世纪80年代。

我国现代化的远期协议合约却是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)。

2. 互换市场

互换市场的起源可以追溯到20世纪70年代末。

1981年, IBM与世界银行在伦敦签署的利率互换协议是世界上第一份利率互换协议。利率互换于1982年被引入美国。

我国互换市场起步较晚。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。

利率互换则是伴随着我国利率市场化逐渐兴起的。2006年, 我国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。

股票互换: 2013年1月, 中国证监会批准光大证券以场外交易形式开展金融衍生品交易。

3. 期权市场

1973年, 芝加哥期权交易所(CBOE)建立, 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。

中国银行在外汇期权的创新方面走在前列。

2002年12月12日, 中国银行上海分行宣布推出个人外汇期权交易——“两得宝”。

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(场内)。

第二节 期货及衍生品的主要特征

学习内容	知识点
期货交易的基本特征	合约标准化、场内集中竞价交易、保证金交易、双向交易、对冲了结、当日无负债结算
期货与远期、期权、互换的联系和区别	期货与远期
	期货与期权
	期货与互换

要点四 期货交易的基本特征

(一) 合约标准化

标的物的数量、规格、交割时间和地点等都是既定的。

(二) 场内集中竞价交易

所有买卖指令必须在交易所内进行集中竞价成交。

(三) 保证金交易：杠杆交易

以小博大——高收益和高风险。

(四) 双向交易

“买空”：买入建仓，低买高卖。

“卖空”：卖出建仓，高卖低买。

(五) 对冲了结

大多并不是通过交割（即交收现货）来结束交易。

(六) 当日无负债结算：逐日盯市

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”。当日无负债可以有效防范风险，保障期货市场的正常运转。

【例题7】期货交易之所以具有高收益和高风险的特点，是因为它的（ ）。

- A. 合约标准化
- B. 交易集中化
- C. 双向交易和对冲机制
- D. 杠杆机制

【答案】D

【解析】期货交易之所以具有高收益和高风险的特点，是因为它的杠杆机制。

【例题8】下列各项中，属于期货交易所为保障期货市场平稳运行而制定的交易制度的是（ ）。

- A. 保证金制度
- B. 当日无负债结算制度
- C. 涨跌停板制度
- D. 持仓限额制度

【答案】B

要点五 期货与远期、期权、互换的联系和区别

(一) 期货与远期

1. 期货与远期的联系

远期交易是现货交易在时间上的延伸。

远期交易是期货交易雏形，期货交易是在远期交易的基础上发展起来的。

2. 期货交易与远期交易的区别

项目	期货交易	远期交易
交易对象不同	标准化合约	非标准化合同
功能作用不同	规避风险、发现价格	流动性不足，限制了其价格的权威性和分散风险的作用
履约方式不同	实物交割、对冲平仓（为主）	实物交割
信用风险不同	低	高
保证金制度不同	5% ~ 15%	商定

【例题9】下列关于期货交易和远期交易的说法中，正确的是（ ）。

- A. 交易对象相同
- B. 远期交易是在期货交易的基础上发展起来的

- C. 履约方式相同
D. 信用风险不同

【答案】D

【解析】远期交易信用风险高，期货交易信用风险低。

(二) 期货与期权

1. 期货与期权之间的联系

(1) 期货合约和场内期权合约均是场内交易的标准化合约，均可以进行双向操作，均通过结算所统一结算。

(2) 场内期权中又以期货期权与期货的联系最

为密切，期货期权交易的是未来买卖一定数量期货合约的权利，因此，期货期权是期权和期货合约的有机结合。

(3) 期货交易是期货期权交易的基础，期货交易确定的未来商品价格决定了期货期权的执行价格和权利金水平。

(4) 期权市场的繁荣和发展也为交易者提供了更多的可选择工具，扩大和丰富了期货市场的交易内容。

2. 期货交易与期权交易的区别

项目	期货交易	期权交易
交易对象不同	标准化合约	权利
权利与义务的对称性不同	双向（实物交割，对冲）	单向（买方，卖方）
保证金制度不同	5% ~ 15%	卖方
盈亏特点不同	对称，线性	不对称（买方，卖方），非线性
了结方式不同	对冲平仓或实物交割	对冲、行使权利或到期放弃权利

【例题 10】期权交易双方的盈亏曲线是非线性的。期货交易的盈亏是对称的，交易双方都面临着无限的盈利和无止境的亏损，其盈亏曲线为线性。

()

【答案】正确

【解析】期权交易双方的盈亏曲线是非线性的。期货交易的盈亏是对称的，交易双方都面临着无限的盈利和无止境的亏损，其盈亏曲线为线性。

(三) 期货与互换

1. 期货与互换之间的联系

(1) 期货交易是在远期交易的基础上发展起来的，是对远期交易进行合约标准化、交易场所由场外移到场内等一系列交易机制进行的变革。

(2) 互换交易是交易双方按照商定条件，在约定时间内交换一系列现金流的交易，是一系列远期交易的组合，在远期交易的数量上有了突破。

(3) 期货和互换都以远期合约为基础，是对远期合约在不同方面创新后的衍生工具。

2. 期货交易与互换交易的区别

项目	期货交易	互换交易
标准化程度不同	标准化合约，唯一的变量是价格	非标准化合同
成交方式不同	场内，通过电子交易系统撮合成交	场外，通过人工询价的方式撮合成交
合约双方关系不同	交易者无须关心交易对手是谁、信用如何	在签约前，交易双方都会对对方的信用和实力等方面做充分的了解

第三节 期货及衍生品的功能和作用

学习内容	知识点
规避风险的功能	规避风险的实现过程
	在期货市场上通过套期保值规避风险的原理
	投机者的参与是套期保值实现的条件
价格发现的功能	价格发现的原因
	价格发现的特点
资产配置的功能	资产配置的原因
	资产配置的原理
期货及衍生品市场的作用	期货市场在宏观经济中的作用
	期货市场在微观经济中的作用

要点六 规避风险的功能

(一) 规避风险的实现过程

(1) 期货市场规避风险的功能是通过套期保值实现的。

(2) 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，在未来某一段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之间建立一种盈亏冲抵的机制（可能是用期货市场的盈利来弥补现货市场的亏损，也可能是用现货市场的盈利来弥补期货市场的亏损），最终实现期货市场和现货市场盈亏大致相抵。

(二) 在期货市场上通过套期保值规避风险的原理

对于同一种商品来说，在现货市场和期货市场同时存在的情况下，在同一时空内会受到相同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，并且随着期货合约临近交割，现货价格与期货价格趋于一致。

(三) 投机者的参与是套期保值实现的条件

生产经营者通过套期保值来规避风险，但套期保值并不是消灭风险，只是将其转移，转移出去的风险需要有相应的承担者，期货投机者正是期货市场的风险承担者。

【例题11】期货投机行为的存在有一定的合理性，这是因为（ ）。

- 期货投机者的预期总是比套期保值者要准确
- 生产经营者有规避价格风险的需求
- 如果只有套期保值者参加期货交易，则套期

保值者难以达到转移风险的目的

D. 期货投机者把套期保值者不能消灭的风险消灭了

【答案】BC

【解析】生产经营者通过套期保值来规避风险，但套期保值并不是消灭风险，只是将其转移，转移出去的风险需要有相应的承担者，期货投机者正是期货市场的风险承担者。

要点七 价格发现的功能

(一) 价格发现的原因

(1) 期货交易的参与者众多，这些成千上万的家买家和卖家聚集在一起进行竞争，可以代表供求双方的力量，有助于公平价格的形成。

(2) 期货交易中的交易人士大多熟悉某种商品行情，有丰富的商品知识和广泛的信息渠道以及一套科学的分析、预测方法。

(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。

(二) 价格发现的特点

- 预期性
- 连续性
- 公开性
- 权威性

【例题12】期货市场之所以具有价格发现的功能，主要是因为（ ）。

- 期货交易参与者众多，供求双方意愿得以真实体现
- 期货价格反映多数人的预测，接近真实的供

求变动趋势

- C. 交易透明度高, 竞争公开化、公平化
D. 供求双方协商确定期货价格

【答案】ABC

要点八 资产配置的功能

(一) 资产配置的原因

(1) 借助期货能够为其他资产进行风险对冲。

(2) 期货市场的杠杆机制、保证金制度使得投资期货更加便捷和灵活, 虽然风险较大, 但同时也能获取高额的收益。

(二) 资产配置的原理

(1) 期货能够以套期保值的方式为现货资产或投资组合对冲风险, 从而起到稳定收益、降低风险的作用。

(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。

要点九 期货及衍生品市场的作用

(一) 期货市场在宏观经济中的作用

(1) 提供分散、转移价格风险的工具, 有助于稳定国民经济。

(2) 为政府制定宏观经济政策提供参考依据。

(3) 促进本国经济的国际化。

(4) 有助于市场经济体系的建立与完善。

(二) 期货市场在微观经济中的作用

(1) 锁定生产成本, 实现预期利润。

(2) 利用期货价格信号, 组织安排现货生产。

(3) 期货市场拓展现货销售和采购渠道。

【例题 13】期货市场在宏观经济中的作用主要包括()。

A. 提供分散、转移价格风险的工具, 有助于稳定国民经济

B. 为政府制定宏观经济政策提供参考依据

C. 可以促使企业关注产品质量问题

D. 有助于市场经济体系的建立与完善

【答案】ABD

【解析】期货市场在宏观经济中的作用包括: 提供分散、转移价格风险的工具, 有助于稳定国民经济; 为政府制定宏观经济政策提供参考依据; 促进本国经济的国际化; 有助于市场经济体系的建立与完善。

练习题

一、单项选择题

1. 1882 年, CBOT 允许(), 大大增强了期货市场的流动性。

- A. 会员入场交易
B. 全权会员代理非会员交易
C. 结算公司介入
D. 以对冲方式免除履约责任

2. 1975 年 10 月, () 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。

- A. 芝加哥期货交易所
B. 伦敦金属交易所
C. 纽约商品交易所
D. 芝加哥商业交易所

3. () 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。

- A. 期货 B. 远期
C. 互换 D. 期权

4. () 也被称为“杠杆交易”。

- A. 保证金交易
B. 双向交易

C. 对冲交易

D. 场内集中竞价交易

5. 以下不属于资产配置原理的是()。

A. 商品期货以套期保值对冲现货风险, 起到稳定收益、降低风险作用

B. 商品期货是保值工具

C. 将期货合约纳入投资组合能够实现更好的风险—收益组合

D. 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、多项选择题

1. 交易所由会员制向公司制发展的根本原因包括()。

- A. 交易所内部竞争加剧
B. 场内交易与场外交易竞争加剧
C. 交易所之间竞争加剧
D. 期货公司之间竞争加剧

2. 期货交易与远期交易的区别在于()。

- A. 交易对象不同
B. 功能作用不同

- C. 履约方式不同
D. 信用风险不同
3. 期货交易与期权交易的区别在于()。
A. 交易对象不同
B. 权利与义务的对称性不同
C. 保证金制度不同
D. 信用风险不同
4. 期货交易与互换交易的区别在于()。
A. 标准化程度不同
B. 成交方式不同
C. 保证金制度不同
D. 合约双方关系不同
5. 期货市场之所以具有价格发现的功能, 主要是因为()。
A. 期货交易参与者众多, 供求双方意愿得以真实体现
B. 期货交易中的交易人士大多熟悉某种商品行情, 有丰富的商品知识和广泛的信息渠道以及一套科

学的分析、预测方法

- C. 交易透明度高, 竞争公开化、公平化
D. 供求双方协商确定期货价格
6. 期货市场在宏观经济中的作用包括()。
A. 有助于市场经济体系的建立与完善
B. 提高合约兑现率, 稳定产销关系
C. 促进本国经济的国际化发展
D. 为政府宏观调控提供参考依据

三、判断题

1. 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非标准化合约。()
2. 互换协议是交易双方直接签订的, 是一一对一的, 互换的违约风险主要取决于对手的信用。()
3. 投机者的参与是套期保值实现的条件。()
4. 期货价格具有对未来供求关系及其价格变化趋势进行预期的功能。()