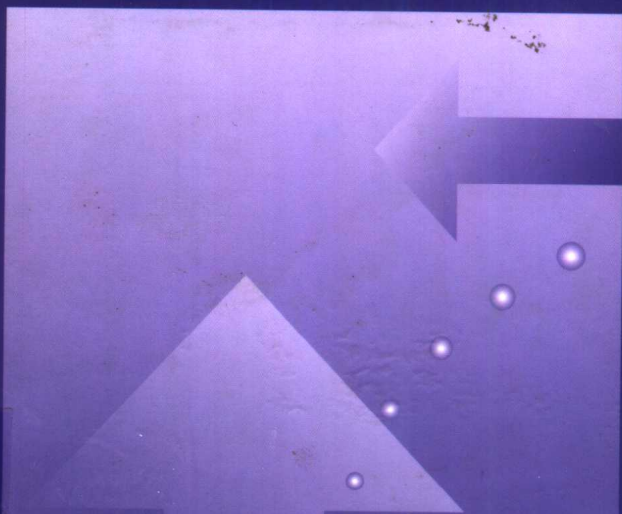


期货知识与风险防范

中国证券监督管理委员会期货监管部／编

QI HUO
ZHI SHI
YU
FENG XIAN
FANG FAN



中国发展出版社



期货知识与风险防范

中国证券监督管理委员会期货监管部 编

中国发展出版社

2000·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

期货知识与风险防范/中国证券监督管理委员会期货监管部编. —北京: 中国发展出版社, 2000.3

ISBN 7-80087-437-0

I. 期… III. ①证券交易: 期货交易-基本知识
②证券交易: 期货交易-风险投资-预防 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 14489 号

国发展出版社出版发行

(北京市西城区丰盛胡同 8 号)

邮政编码: 100035 • 电话: 66180781

北京新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

2000 年 3 月第 1 版 2000 年 3 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 3.125

字数: 46 千字 印数: 1—10000 册

定价: 8.00 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

编者按：

欢迎您阅读本手册！

这本小册子将给您介绍一些期货市场的基本概念和基本知识，并着重就如何防范期货市场风险的问题给您提供一些十分有用的方法和知识。

期货市场是我国改革开放事业在 90 年代初的一个重要成果，是一种全新的市场组织形式，在目前仍处于试点阶段。中国期货市场在近十年的发展过程中，取得了相当显著的成就，也出现过各种各样的问题和风险。1999 年 6 月 2 日，国务院颁布了《期货交易管理暂行条例》，并于 9 月 1 日起正式实施，标志着中国期货市场迎来了规范和健康发展的新时期。

您可能第一次接触期货交易，对这个新兴的产业知之不多，因此我们编写这本小册子时尽量用比较通俗易懂的词语来表达，采用问答的形式，让您对这个陌生的行业有一个比较系统的了解，同时对进入期货市场的基本操作和风险管理要点有一个正确的认识。

如果您是已经在期货市场进行交易的客户或客户的代表，或者是期货从业人员，您在实际操作中可能会碰到这样那样的问题，这本小册子肯定也能

成为您的好帮手。

当然，这本小册子仅仅是您进入期货市场的入门读物，在您看完这本小册子之后，应当抽空再读读相关的专业书籍，对期货市场的法律法规和运作实务有一个全面的了解，相信经过这一切，您在期货市场上运作就会游刃有余了。

朋友，欢迎您来到期货市场，欢迎您参与期货交易！

这是一个全新的市场组织形式，为了您能在市场中游刃有余，取得预期的交易结果，请您务必认真阅读这本小册子！

下面我们分四个部分来介绍。^①

① 编者注：实在对不起，期货交易的确是一个比较特殊的行业，一上来就需要您记一些专业的术语，不过请您放心，我们会尽量地解释清楚这些词的意义，以便您今后在与期货经纪公司有关人员或您的同事、朋友的交流中，显示出您不是“期货外行”，不知您是否认同我们的安排。

目 录

第一部分 期货市场基本知识

1. 什么是期货交易和期货市场 (1)
2. 什么是期货合约 (2)
3. 期货交易与现货交易的区别在哪里 (4)
4. 期货交易与远期交易的相似和区别
在哪里 (6)
5. 现货与期货的价格关系是什么 (7)
6. 期货交易有什么功能 (8)
7. 什么是套期保值 (10)
8. 套期保值交易能规避价格风险的
原理是什么 (11)
9. 套期保值交易的基本操作原理是什么
..... (12)
10. 套期保值交易要遵守的四大原则
是什么 (14)

11. 期货市场中有哪些组织 其各自的功能是什么 (15)
12. 期货交易所的性质和职能是什么 (17)
13. 期货交易所的组织机构是怎样的 (18)
14. 期货结算的功能是什么 有哪些基本制度 (19)
15. 期货经纪公司在期货市场中起什么作用 (21)
16. 期货经纪公司的业务内容有哪些 (21)
17. 期货经纪公司的业务资格取得和设立条件有哪些 (22)
18. 期货经纪公司的组织特点及业务概要是什么 (23)
19. 什么是期货商品 (25)
20. 我国目前的上市品种有哪些 (27)
21. 期货交易者有哪些类型 (27)
22. 为什么期货市场吸引众多投机者 (29)

第二部分 期货交易的基本过程 和基本规定

23. 法人或机构如何完成期货交易
开户手续 (31)

24. 哪些单位不能从事期货交易	(32)
25. 个人如何完成期货交易的开户手续 ...	(32)
26. 什么样的个人不能成为进行期货 交易的客户	(33)
27. 为什么要签期货交易风险说明书	(35)
28. 什么是交易编码制度	(35)
29. 客户在交易前要做好哪些准备工作 ...	(35)
30. 保证金的收取与管理有什么基本 规定	(38)
31. 客户在下单过程中应注意哪些问题 ...	(39)
32. 有哪些期货交易指令	(40)
33. 撮合成交的方法有几种	(41)
34. 成交回报的流程是怎样的	(42)
35. 期货结算流程是怎样的	(42)
36. 客户保证金的管理有哪些规定	(43)
37. 客户在进行签字确认时要注意 哪些情况	(44)
38. 如何计算交易盈亏	(45)
39. 什么是实物交割	(49)
40. 实物交割方式有哪几种	(49)
41. “集中性”交割的具体程序是怎样的	(50)

- 42. “分散性”交割的具体程序是怎样的
..... (51)
- 43. 哪些行为是交割违约行为 (52)
- 44. 处理交割违约有什么规定 (53)
- 45. 期货经纪公司对客户资金调拨有
什么规定 (53)
- 46. 客户撤户有什么规定 (54)

第三部分 期货市场风险与风险管理

- 47. 期货市场有哪几类风险 (55)
- 48. 期货市场风险的特征有哪些 (56)
- 49. 什么是期货市场中的不可控风险 (57)
- 50. 哪些是期货市场中的可控风险 (60)
- 51. 客户从事期货交易主要面临哪些风险
..... (61)
- 52. 期货交易市场风险的成因有哪些 (63)
- 53. 在交易过程中应遵守哪些风险管理
制度 (64)
- 54. 什么是保证金制度 (65)
- 55. 什么是涨跌停板制度 (66)
- 56. 什么是持仓限额制度 (67)

57. 什么是大户报告制度	(69)
58. 什么是强行平仓制度	(70)
59. 交易结束后的风险管理制度有哪些 ...	(71)
60. 客户如何才能做好自身的风险管理 ...	(72)

第四部分 客户如何保护自己的利益

61. 国家对期货交易主要有哪些法律 法规	(76)
62. 为什么要对期货经纪公司的资格 进行考察	(77)
63. 为什么要了解期货经纪公司及其 工作人员的资信	(78)
64. 如何检查交易的真实情况	(80)
65. 哪些情况下客户应当及时向监管部门 投诉或者反映	(81)
66. 客户怎样用法律武器保护自己	(84)
67. 期货市场的民事纠纷有哪些类型	(85)
68. 为什么要请一个熟悉期货业务的 专业律师	(86)
69. 在什么地方进行期货法律诉讼最佳 ...	(86)
70. 如何进行诉讼保全	(87)

第一部分

期货市场基本知识

1. 什么是期货交易和期货市场？

期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。

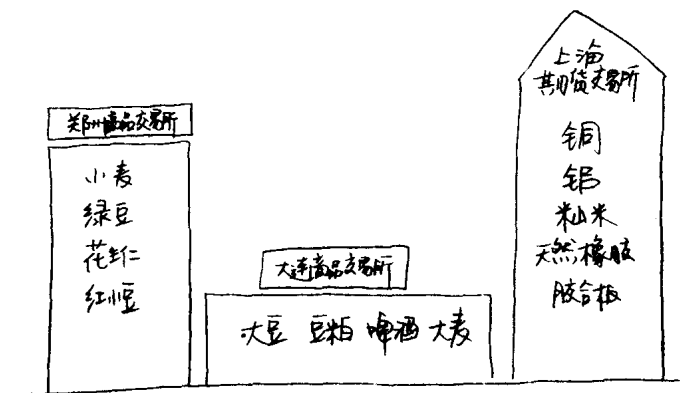
在期货市场中，大部分交易者买卖的期货合约在到期前，又以对冲的形式了结。也就是说买进期货合约的人，在合约到期前又可以将期货合约卖掉；卖出期货合约的人，在合约到期前又可以买进期货合约来平仓。先买后卖或先卖后买都是允许的。一般来说，期货交易中进行实物交割的只是很少量的一部分。

期货交易的对象并不是商品（标的物）的实体，而是商品（标的物）的标准化合约。

期货交易的目的是为了转移价格风险或获取风险利润。

狭义的期货市场指的是进行期货交易的场所，

即期货交易所。广义的期货市场则是构成期货交易的全部因素，包括期货交易所、期货交易所的会员（期货自营会员和期货经纪公司会员）、结算（机构）、期货交易者。



郑州、上海、大连三个交易所大厦示意图

2. 什么是期货合约？

期货合约是期货交易的买卖对象或标的物，是由期货交易所统一制定的，规定了某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约，至于期货价格则是通过公开竞价而达成的。

一般的期货交易所为期货合约规定的标准化条款有以下内容：

(1) 标准化的数量和数量单位。如中国郑州商品交易所规定每张绿豆合约单位为 10 吨。每个合约单位称之为 1 手。

(2) 标准化的商品质量等级。在期货交易过程中，交易双方就毋需再就商品的质量进行协商，这就大大方便了交易者。

(3) 标准化的交割地点。期货交易所在期货合约中为期货交易的实物交割确定标准化的统一的交割仓库，以保证双方的交割顺利进行。

(4) 标准化的交割期和交割程序。期货合约具有不同的交割月份，交易者可自行选择，一旦选定之后，在交割月份到来之时如仍未对冲掉手中合约，就要按交易所规定的交割程序进行实货交割。

(5) 交易者统一遵守的交易报价单位、每天最大价格波动限制、交易时间、交易所名称等等。举例如下：

上海期货交易所铜期货合约的内容

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 3\%$
合约交割月份	1 ~ 12 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30 下午 1:30 ~ 3:00

续表

最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	合约交割月份的 16 日至 20 日 （遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：标准阴极铜，符合国标 GB/T467—1997 标准阴极铜规定，其中主成分铜加银含量不小于 99.95% 替代品：①高纯阴极铜，符合国标 GB/T467—1997 高纯阴极铜规定；②LME 注册阴极铜，符合 BS6017—1981 和 AMD5725 标准（阴极铜级别代号 CU—CATH—1）
交割地点	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	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

3. 期货交易与现货交易的区别在哪里？

您可能要问，那么，期货交易与现货交易到底有什么区别？好，现在就告诉您，两者的区别如下。

（1）交易对象不同。期货交易的对象是标准化合约；现货交易的对象是实货商品。

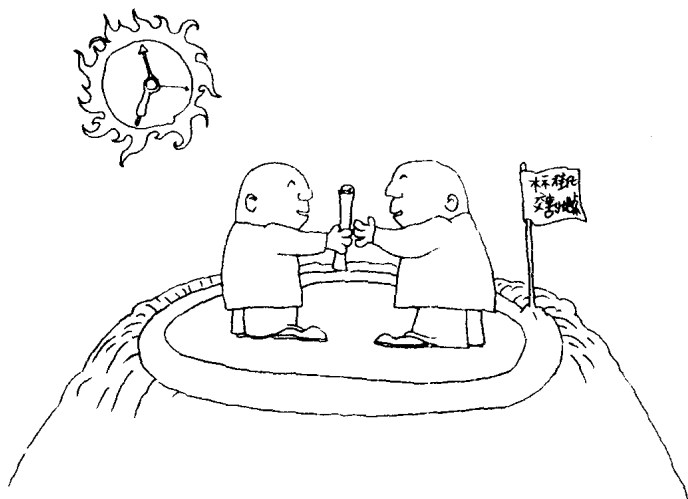
（2）交易目的不同。期货交易中，套期保值者的目的是规避风险，投机者的目的是获得投机利

润，套利者的目的是获得低风险收益；现货交易的目的是获得或让渡商品的所有权。

(3) 交易的场所与方式不同。期货交易在高度组织化的期货交易所中以公开竞价的方式进行；现货交易一般在不固定的场所以对手交易的方式进行。

(4) 对交易品种的要求不同。期货交易对品种的要求较严。一般要求该品种有较大的流通量、可长时间储藏、品质较易标准化、价格波动频繁。现货交易对商品品种无特殊要求。

(5) 结算方式不同。期货交易实行保证金的每日无负债结算制度；现货交易一般采取到期一次性结清。



4. 期货交易与远期交易的相似和区别在哪里？

您可能又有一个问题,这就是您在生产经营中已经运用的远期交易方式与期货交易又有什么不同呢?好,让我们来看看两者的相似之处和区别所在。

远期交易本质上属于现货交易,是现货交易在时间上的延伸。期货交易与远期交易的相似之处是两者均为买卖双方约定于未来某一特定时间以约定价格买入或卖出一定数量的商品。

期货交易与远期交易的区别是:

(1) 合约不同。期货合约是期货交易所统一制定的标准化合约;远期合同是交易双方私下协商达成的非标准化合同。

(2) 履约方式不同。期货交易有实物交割与对冲平仓两种履约方式;远期交易履约方式是实物交割或背书转让。

(3) 信用风险不同。期货交易中,交易者的交易由交易所进行履约担保,没有信用风险;远期交易有较高的信用风险。

(4) 保证金制度不同。期货交易有特定的保证金制度;远期交易由交易双方商定是否收取或收取多少保证金。



5. 现货与期货的价格关系是什么？

您可能要说，这么一讲，现货与期货在价格上有什么关系吗？

您说对了，现货交易与期货交易存在着区别，但并不意味着这两种交易是完全孤立的，不存在相互关联。现货与期货之间的联系突出表现在二者的价格关系上。

现货与期货的价格关系是通过基差的变化反映出来的。也就是现货价格与期货价格的差额。在一个时间段里，如果现货价格与期货价格的变动完全