

“十二五”高等职业教育规划教材·金融与证券系列

期货投资实务

◎ 主编 张淑梅



北京交通大学出版社
<http://www.bjtup.com.cn>

“十二五”高等职业教育规划教材·金融与证券系列

期货投资实务

张淑梅 主编

北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书以简捷、易读、易教的方式展开期货投资实务的教学内容,不仅是适用于高职高专金融证券、理财专业学生学习的教材,也是参与期货投资初学者的入门教材,也可以作为参加期货从业资格考试的参考教材。本书内容共分三大部分递次展开。第一部分是有关期货的基础知识,包括期货市场概述、期货市场组织结构、期货品种和期货合约、期货交易制度和交易流程;第二部分是参与期货投资的方式,包括套期保值、期货投机、期货套利交易;第三部分是期货交易风险控制与管理,包括期货交易风险防范、控制和管理。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

期货投资实务 / 张淑梅主编. — 北京: 北京交通大学出版社, 2013. 8

(“十二五”高等职业教育规划教材·金融与证券系列)

ISBN 978 - 7 - 5121 - 1550 - 7

I. ① 期… II. ① 张… III. ① 期货交易 - 高等职业教育 - 教材 IV. ① F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 179950 号

策划编辑: 田秀青 责任编辑: 田秀青

出版发行: 北京交通大学出版社

电话: 010 - 51686414

北京市海淀区高粱桥斜街 44 号

邮编: 100044

印刷者: 北京交大印刷厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185 × 260 印张: 15.25 字数: 381 千字

版 次: 2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5121 - 1550 - 7/F · 1222

印 数: 1 ~ 3 000 册 定价: 29.80 元

本书如有质量问题, 请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评, 我们表示欢迎和感谢。

投诉电话: 010 - 51686043, 51686008; 传真: 010 - 62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前 言

我国期货行业历经二十几年的发展，因其“套期保值、价格发现”的功能，已经成为商品生产经营者和金融服务部门有效的风险管理工具与投资工具，服务实体经济的功能日益得到发挥。特别是随着新的期货品种不断推出，我国对相关专业人才的需求越来越迫切。

与期货投资相关的课程近年也成为高职高专金融证券、理财专业的必修职业技能课程。为满足高职高专相关专业的教学需要，立足教学实际和人才培养，编写了《期货投资实务》。

本教材力求在以下几个方面形成自己的特色。

1. 在内容安排上逐步递进，由浅入深。本教材共分三大部分，第一部分为期货基础知识；第二部分为参与期货投资方式；第三部分为期货交易的风险控制与管理。在每大部分下细分教学任务和相应的实践任务。

2. 教材注重知识性和可操作性。在每一章后，与知识点相结合，配有相应的拓展阅读、案例分析和模拟试题。最重要的是结合期货实时行情，进行相应的仿真交易。

3. 教材注重系统性和针对性。教材在注重系统性和实操性的基础上，兼顾期货从业人员资格考试的内容。在每一章末，都配有相应练习题，在最后附有期货从业人员资格考试真题优选及相应的试题分析。本书配有教学课件，请需要者通过下列方式联系：cbstxq@jg.bjtu.edu.cn。

本教材由北京财贸职业学院张淑梅副教授拟定大纲主编并负责最后的编纂定稿。

本教材在编写过程中得到了英大期货公司相关专家和工作人员的帮助。在此，对他们表示衷心的感谢！

本教材在编写过程中参考了期货从业人员资格考试教程、从业人员资格考试辅导用书等大量的相关教材、著作和论文，在此谨向所有参考文献的编著者表示诚挚的感谢！向本教材责任编辑田秀青和北京交通大学出版社表示诚挚的感谢！

最后，向北京财贸职业学院关心与支持本教材编写的专家和领导表示诚挚的谢意！

由于编者水平有限，书中难免有疏漏和不足之处，在此敬请广大读者和师生批评指正。

编 者

2013 年 7 月

目 录

第一部分 期货投资基础知识

第1章 期货市场概述	(3)
1.1 期货交易概述	(3)
1.1.1 期货交易的有关概念	(3)
1.1.2 期货交易的基本特征	(5)
1.2 期货市场的发展	(6)
1.2.1 期货市场的概念	(6)
1.2.2 期货市场的起源	(6)
1.2.3 期货市场的发展	(7)
1.3 期货市场的功能	(10)
1.3.1 期货市场套期保值的功能	(10)
1.3.2 期货市场价格发现的功能	(11)
1.4 期货市场的作用	(13)
1.4.1 期货市场在宏观经济上的作用	(13)
1.4.2 期货市场在微观经济上的作用	(14)
1.5 中国期货市场的建立和发展	(14)
1.5.1 中国期货市场的起步	(14)
1.5.2 中国期货市场的治理整顿	(15)
1.5.3 中国期货市场的规范发展(2000年至今)	(16)
1.6 中国期货市场的发展现状	(17)
第2章 期货市场的组织结构	(25)
2.1 期货交易所	(25)
2.1.1 期货交易所的性质与职能	(25)
2.1.2 期货交易所的组织形式	(26)
2.1.3 全球具有影响力的期货交易所	(30)
2.2 期货结算机构	(31)
2.2.1 期货结算机构的性质与职能	(31)
2.2.2 期货结算机构的组织形式	(32)
2.2.3 期货结算体系	(32)
2.3 期货市场经纪机构	(33)
2.3.1 期货市场中介机构的性质与职能	(33)
2.3.2 美国期货市场中介机构类型	(34)

2.3.3 中国的期货公司	(34)
2.4 期货市场交易者	(35)
2.4.1 套期保值者、投机者和套利者	(36)
2.4.2 个人投资者和机构投资者	(36)
第3章 期货合约与期货品种	(47)
3.1 期货合约	(47)
3.1.1 期货合约的概念及分类	(47)
3.1.2 期货合约标的物的选择	(47)
3.1.3 期货合约的主要条款及设计依据	(48)
3.2 期货品种	(51)
3.2.1 国际主要期货品种	(51)
3.2.2 我国主要期货品种	(52)
3.3 我国主要期货合约文本	(52)
3.3.1 郑州商品交易所主要期货合约	(52)
3.3.2 大连商品交易所主要期货合约	(58)
3.3.3 上海期货交易所期货合约	(63)
3.3.4 中国金融期货交易所期货合约	(69)
第4章 期货交易制度与期货交易流程	(77)
4.1 期货交易制度	(77)
4.1.1 期货交易保证金制度	(77)
4.1.2 期货交易当日无负债结算制度	(78)
4.1.3 期货交易涨跌停板制度	(79)
4.1.4 期货交易持仓限额制度	(80)
4.1.5 期货交易大户报告制度	(80)
4.1.6 期货交易强行平仓制度	(81)
4.1.7 期货交易强制减仓制度	(81)
4.1.8 期货交易套期保值审批制度	(81)
4.1.9 期货交易交割制度	(82)
4.1.10 期货交易结算担保金制度	(82)
4.1.11 期货交易风险准备金制度	(83)
4.1.12 期货交易风险警示制度	(83)
4.1.13 期货交易信息披露制度	(83)
4.2 期货交易流程	(83)
4.2.1 开户	(83)
4.2.2 下单	(85)
4.2.3 竞价	(88)
4.2.4 结算	(89)
4.2.5 交割	(92)
4.2.6 实物交割方式与交割结算价的确定	(93)

4.2.7 现金交割方式	(94)
4.2.8 期货转现货(以下简称期转现)	(95)
4.2.9 投资者销户	(95)

第二部分 参与期货投资方式

第5章 期货投资分析	(105)
5.1 期货交易常用术语	(105)
5.1.1 期货头寸、多头和空头、双向交易	(105)
5.1.2 牛市和熊市	(105)
5.1.3 期货价格	(106)
5.1.4 开仓、持仓、平仓、爆仓	(106)
5.1.5 成交量、持仓量	(107)
5.1.6 仓差	(107)
5.2 期货行情分析方法	(107)
5.2.1 期货交易基本分析法	(107)
5.2.2 期货交易技术分析法	(109)
第6章 套期保值	(128)
6.1 套期保值概述	(128)
6.1.1 套期保值的概念、原理与作用	(128)
6.1.2 套期保值者的特点和作用	(129)
6.2 套期保值交易的分类	(130)
6.2.1 买入套期保值	(130)
6.2.2 卖出套期保值	(132)
6.3 基差变化对套期保值效果的影响	(133)
6.3.1 影响套期保值效果的原因	(134)
6.3.2 基差变化对套期保值效果的影响分析	(134)
6.3.3 基差交易	(138)
6.4 套期保值的操作原则和操作流程	(138)
6.4.1 套期保值的操作原则	(138)
6.4.2 套期保值操作的一般流程	(139)
第7章 期货投机交易	(147)
7.1 期货投机交易概述	(147)
7.1.1 期货投机交易的涵义、作用与特征	(147)
7.1.2 期货市场上投机者的类型	(149)
7.2 期货投机交易的操作	(150)
7.2.1 期货投机交易的原则	(150)
7.2.2 期货投机交易的操作	(152)
7.3 期货投机交易的资金和风险控制	(154)

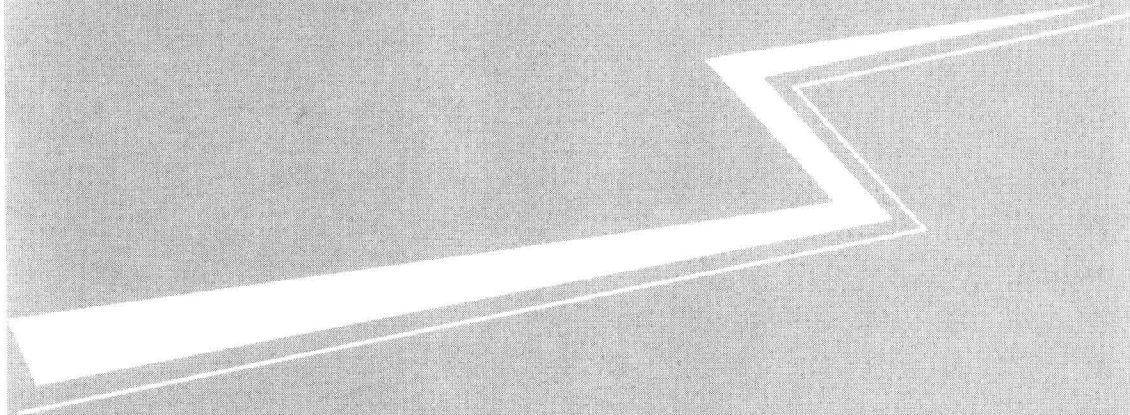
7.3.1 资金管理和风险控制含义	(155)
7.3.2 一般性的资金管理要领	(155)
第8章 期货套利交易	(161)
8.1 期货套利交易概述	(161)
8.1.1 期货套利交易的概念与分类	(161)
8.1.2 期货套利交易与期货投机交易的区别	(161)
8.1.3 期货套利交易的作用	(162)
8.2 期货套利交易的操作	(162)
8.2.1 期现套利	(162)
8.2.2 价差交易	(162)
8.2.3 期货套利交易指令	(169)
8.3 沪深300股指期货的套利交易	(172)
8.3.1 股指期货套利与商品期货套利的区别	(172)
8.3.2 股指期货套利的方式	(172)
8.3.3 融资融券业务与股指期货反向套利的关系	(175)
8.4 套利交易的风险管理	(175)
8.4.1 商品期货套利风险及应对	(175)
8.4.2 股指期货套利风险及应对	(177)

第三部分 期货交易风险控制与管理

第9章 期货市场风险监控与管理	(185)
9.1 期货市场风险特征与类型	(185)
9.1.1 期货市场风险的特征	(185)
9.1.2 期货市场风险的类型	(186)
9.1.3 期货市场风险的成因	(189)
9.2 期货市场风险管理	(190)
9.2.1 期货市场风险管理的含义、基本流程	(190)
9.2.2 期货市场风险管理的特点	(191)
9.3 期货市场风险监管体系	(191)
9.3.1 期货市场监管的必要性和重要性	(191)
9.3.2 期货市场风险监管体系	(192)
各章单元练习答案	(202)
附录A 期货从业人员资格考试介绍	(205)
附录B 期货从业人员资格考试基础知识真题精选	(207)
附录C 期货从业人员资格考试基础知识真题精选参考答案及解析	(223)
参考文献	(234)

第一部分

期货投资基础知识



第1章

期货市场概述



学习目标

1. 熟知期货交易的概念及期货交易与远期交易、现货交易的区别与联系，熟练掌握期货交易的基本特征。
2. 了解期货市场的发展，掌握期货市场规避风险、价格发现的功能及期货市场在市场经济发展中的地位及作用。
3. 了解中国期货市场的建立、治理整顿、规范发展历程。
4. 通过案例分析加深对期货市场功能的理解。

1.1 期货交易概述

1.1.1 期货交易的有关概念

1. 期货、期货合约、期货交易

(1) 期货与期货合约

所谓期货，一般是指期货合约，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标准化合约。合约中的标的物，通常也叫基础资产，它可以是某种商品，比如农产品小麦、棉花，金属铜、铝等；也可以是某种金融资产，比如外汇、股票等；还可以是某个指标，比如股票指数、信用指数等。表1-1是郑州商品交易所普通小麦期货合约。

(2) 期货交易

期货交易，是指在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。它是一种高度组织化的交易方式，无论对交易对象、交易时间还是交易空间等都有较为严格的限定。

期货交易是贸易形式发展的必然结果，是贸易形式的一种高级形式。从历史的角度看，人类社会有了生产，有了交换后，便产生了商品货币交换关系，产生了各种形式的贸易活动。总体来说，贸易活动发展到今天，大体上可分为现货贸易和期货贸易两大类。

表 1-1 郑州商品交易所普通小麦期货合约

交易品种	普通小麦
交易单位	50 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价 $\pm 4\%$ 及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的 5%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午 9:00—11:30 下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	仓单交割：合约交割月份的第 12 个交易日 车船板交割：合约交割月份的次月 20 日
交割品级	符合中华人民共和国国家标准《小麦》（GB 1351—2008）的三等及以上小麦，且物理指标等符合《郑州商品交易所期货交割细则》规定要求
交割地点	交易所指定交割仓库及指定交割计价点
交割方式	实物交割
交易代码	PM
上市交易所	郑州商品交易所

郑州商品交易所（www.czce.com.cn）

2. 期货交易与现货交易、远期交易的区别与联系

1) 期货交易与现货交易的联系与区别

现货交易方式一般包括即期贸易、货到款清交易、远期合同交易。期货交易方式是标准化的合约交易。

（1）期货交易与现货交易的联系

期货交易是一种高级的交易方式，是以现货交易为基础，社会经济发展到一定阶段才形成和发展起来的。没有期货交易，现货交易的价格波动风险难以回避；没有现货交易，期货交易就没有了产生的基础，所以两者相互补充、共同发展。

（2）期货交易与现货交易的区别

期货交易是商品经济发展的必然产物，与现货交易相对应，并由现货交易衍生而来，通常指期货合约。现货交易是买卖双方出于对商品需求或销售的目的，主要采用商品实时交收的一种交易方式。现货交易覆盖面广，不受交易对象、交易时间、交易空间等方面的制约，交易灵活方便；交易对象是现货合约，指即刻在未来交付某种商品的销售协议，对于所交付商品的质量、数量和交货日期由买卖双方协商而定。

2) 期货交易与远期交易的联系与区别

（1）期货交易与远期交易的联系

远期交易是买卖双方签订远期合同，规定在未来某一时间进行商品交收的一种交易方

式。比如,农民与粮食加工商签订协议,3个月后以3元/千克的价格把50吨大米卖给粮食加工商。远期交易属于现货交易,是现货交易在时间上的延伸。期货交易是在远期交易的基础上发展起来的,两者有相似之处,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,均是未来的买卖活动,但两者又有很大的区别。

(2) 期货交易与远期交易的区别

首先,交易场所和交易对象不同。期货交易是在期货交易所发生的、公开进行的标准化合约的交易,每个期货合约的条款都是标准化的。而远期交易没有这样的规定,远期交易的对象是非标准化合同,合同中商品数量、等级、质量、交收地点等相关要素由交易双方协商达成。在交易过程中,所有商品均可进行远期交易,只有具有某些特征的商品才适合期货交易。

其次,交易目的和功能作用不同。期货交易的目的是转移风险或追求风险收益,功能是规避风险和价格发现;远期交易的目的是获得或让渡商品所有权,只具有一定的转移风险的作用。

再次,履约方式和信用风险不同。期货交易通过对冲平仓或到期交割进行履约,由期货结算机构担保交易履约,实行保证金制度和当日无负债结算制度,期货交易的信用风险非常小。远期交易通过商品交收进行履约,由签订远期合同的双方完成履约责任,远期交易的信用风险较高。

最后,也是最重要的一点,期货交易和远期交易保证金制度不同。期货交易有特定的保证金制度,按照成交合约价值的一定比例向买卖双方收取保证金;远期交易是否收取或收取多少保证金由交易双方商定。

1.1.2 期货交易的基本特征

一般来说,期货交易具有合约标准化、杠杆机制、双向交易和对冲机制、当日无负债结算制度、交易集中化和规范化等基本特征。

1. 合约标准化

合约标准化指的是除价格外的所有期货合约条款都是预先由期货交易所统一规定好。这样在交易时交易双方不需要对交易的具体条款比如标的物质量、数量、交易时间等进行协商,这就给期货交易带来极大的便利,既节约了交易时间,又减少了交易纠纷,从而提高了市场流动性。

2. 杠杆机制

期货交易实行保证金制度,也就是说,在进行期货交易时可以用合约价值一定比率的资金投资较大价值额的期货合约,一般用合约价值额的5%~15%就可以完成数倍乃至数十倍的合约交易,期货交易的这种以小博大的机制被形象地称为“杠杆机制”。这种杠杆机制具有高收益和高风险的特点。期货合约的保证金比例越低,期货交易的杠杆作用越大,高收益和高风险的特点就越明显。

3. 双向交易和对冲机制

双向交易指的是期货交易者既可以买入期货合约作为期货交易的开端(也称买入建仓),也可以卖出期货合约作为交易的开端(也称卖出建仓)。期货交易能进行双向交易主要是由期货合约的标准化决定的,交易者无论是买入还是卖出期货合约均不需要对合约具体

条款进行协商,从而为双向交易提供了便利和可能。与双向交易相联系的是对冲机制,所谓对冲机制是指在期货交易中大多数交易者并不是通过合约到期时进行交割来履行合约,而是通过与建仓时的交易方向相反的交易来解除履约责任,以免除交割。双向交易与对冲机制增加了市场的流动性。

4. 当日无负债结算制度

期货交易实行当日无负债结算制度,也就是说,在每个交易日结束后,对交易者当天的盈亏状况进行结算,根据盈亏情况在不同交易者之间进行资金划转,如果交易者亏损严重,保证金账户资金不足时,就要求交易者必须在下一日开市前追加保证金,做到“当日无负债”。期货交易的当日无负债结算制度可以有效防范风险,从而保证期货市场的正常运转。

5. 交易集中化和规范化

期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所实行会员制,只有会员才能进场交易。期货交易所会员是指根据期货交易有关法律、法规及交易所章程的有关规定,经交易所审核批准,在交易所进行期货交易活动的企业法人或者其他经济组织。场外的客户若想参与期货交易,必须委托期货公司代理交易。所以期货交易具有高度集中化和规范化的特征。

1.2 期货市场的发展

1.2.1 期货市场的概念

期货市场是进行期货交易的场所,它由远期现货市场衍生而来,是与现货市场相对应的组织化和规范化程度更高的市场形态。广义的期货市场包括期货交易所、期货结算机构、期货经纪公司和期货交易(投资)者;狭义的期货市场一般指期货交易所。期货市场也是期货交易中各种经济关系的总和。

1.2.2 期货市场的起源

期货交易是在远期交易的基础上发展起来的。

1848年,82位美国谷物商在芝加哥发起组建了世界上第一家较为规范化的期货交易所——芝加哥期货交易所(CBOT)。他们在交易所开始采用远期合同交易的方式,参与者主要有生产商、经销商和加工商,他们主要利用交易所来寻找交易对手,在交易所缔结远期合同,以规避谷物价格因季节变化带来的波动风险。他们进行交易的特点是待合同期满,双方进行实物交割,以商品货币交换了结交易。后来随着交易量的增加和交易品种的增多,出现了合同转卖的情况,并且越来越普遍。为进一步规范交易,芝加哥期货交易所于1865年推出了标准化合约,取代了原先使用的远期合同,增加了交易的流动性。同年,该交易所又实行了保证金制度(又称按金制度),以消除交易双方由于不能按期履约而产生的诸多矛盾。1882年,交易所允许以对冲合约的方式结束交易,而不必交割实物。

在交易所发展的过程中,一些非谷物商看到转手谷物合同能够盈利,便进入交易所,按照“贱买贵卖”的商业原则买卖谷物合同,赚取一买一卖之间的差价,这部分人就是投机

商。为了更有效地进行交易,专门联系买卖双方成交的经纪业务日益兴隆,发展成为经纪行。为了处理日益复杂的结算业务,专门从事结算业务的结算所也应运而生。

随着这些交易规则和制度的不断健全和完善,交易方式 and 市场形态发生了质的飞跃。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。

1.2.3 期货市场的发展

在芝加哥期货交易所发展的过程中,其他国家的期货交易所也在不断的建立、发展中。目前全球已形成四大期货交易区域。

全球期货交易市场四大区域,分别是北美、亚太、欧洲和拉美及其他地区。亚太市场在全球衍生品市场中占据交易的最大份额,通常接近40%,紧跟其后的是占30%交易量的北美市场,然后是占20%左右交易量的欧洲市场,剩余的是拉美市场与其他地区。如此的分布是金融危机调整过后的水平,2009年之后,亚太和欧洲地区交易量的增长明显挤占了北美的增长份额,北美地区交易量从2008年之前的近40%缩减至20%左右,并持续至今。值得一提的是,拉美市场在2012上半年表现相当亮眼,在一众市场负增长的情况下,拉美市场大涨接近20%。以所有衍生产品交易手数作为统计标准,根据世界交易所协会(WFE)的数据,2012年,北美地区占据的全球30%衍生品交易量(期货与期权,不包括场外市场)基本由芝加哥商业交易所(15%)、纽约证券交易所集团(10%)、洲际交易集团和波士顿期权交易所(两者共5%)贡献。中国四大交易所交易总手数约占全球份额的5%。排名靠前的基本都是金融类产品,韩国交易所的指数合约价值较小,常年位居前列也不足为奇。

从交易种类来看,金融类衍生品毫无疑问地独占鳌头。股指自20世纪末超越商品期货后,一直位于成交量第一位,紧随其后的是单一证券的期货、期权及利率和外汇。一般来说,全球交易品种中,金融期货占比约九成,商品期货占比约一成,其余是天气、碳排放、经济指标等合约。在商品类期货期权中,农产品是最受欢迎的商品,其次是能源,再者是金属,但三者差别不算太大。2011年,农产品期货占全球期货期权交易量的4%,能源占3.3%,金属占3.1%。

具体来说,自从现代意义上的期货市场建立以来,期货市场的发展主要表现在以下方面。

1. 期货品种不断增加

期货交易品种经历了由商品期货到金融期货的发展历程,直至今天的国际期货市场上也出现了天气期货、信用期货等其他期货交易新品种。

1) 商品期货的发展

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、能源期货。

(1) 农产品期货

从19世纪中叶现代意义上的期货交易产生到20世纪70年代,以农产品为标的物的农产品期货一直在期货市场中居于主导地位。除最早出现的小麦、玉米、燕麦、大米等谷物以外,随着农产品生产和流通规模的扩大,需要借助期货市场转移风险的农产品种类日益增多,如棉花、咖啡、白糖等经济作物,生猪、活牛等畜产品,木材、天然橡胶等林产品也陆

续在期货市场上交易，并且新的期货品种也在不断涌现。

(2) 金属期货

19 世纪下半叶，伦敦金属交易所（LME）开了金属期货交易的先河，先后推出铜、锡、铅、锌等以金属为标的物的期货合约。随后，交易品种不断扩大，像铝、镍等大部分有色金属成为期货交易的品种。目前，伦敦金属交易所的期货价格依然是国际金属市场的晴雨表。

纽约商品交易所（COMEX）于 1933 年成立，交易品种有黄金、白银、铜、铅等。1994 年，NYMEX 与 COMEX 合并成现在的纽约商业交易所（NYMEX），2008 年被芝加哥商业交易所集团收购。目前，纽约商业交易所拥有世界上最大的黄金期货合约，其交易在纽约商品交易所分部进行。

目前，世界上金属期货品种主要是有色金属。从全球来看，目前交易的金属期货品种有铜、铝、铅、锌、镍、锡、金、银、钯等金属。世界上主要的金属期货交易所是伦敦金属交易所（LME）和纽约商业交易所（NYMEX）的分部纽约商品交易所（COMEX）。

(3) 能源期货

20 世纪 70 年代初发生的石油危机给世界石油市场带来巨大的冲击，石油等能源产品价格剧烈波动，直接导致了以能源产品为标的物的期货品种的产生。目前，纽约商业交易所（NYMEX）是世界上最具影响力的能源产品交易所，上市的品种有原油、汽油、取暖油、天然气、电力等。

2) 金融期货的发展

20 世纪 70 年代，随着“布雷顿森林”体系的解体，浮动汇率制取代了固定汇率制，利率管制政策也逐渐取消，汇率和利率剧烈波动，使得金融市场对风险管理工具的需求越来越迫切。商品期货的发展为金融期货交易的产生起到了很好的示范作用，促使人们将商品期货交易的原理应用于金融市场，以金融产品为标的物的期货合约应运而生。可以说，金融期货的出现源于金融自由化进程中金融产品规避风险的需求。

(1) 外汇期货

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），首次推出了包括英镑、加拿大元、德国马克、意大利里拉、法国法郎、日元和瑞士法郎等在内的外汇期货合约，可以说，外汇期货是最先上市的金融期货品种。目前，外汇期货品种有欧元、加拿大元、英镑、人民币、日元、瑞士法郎等。

(2) 利率期货

1975 年 10 月，芝加哥期货交易所推出了第一张以货币市场和资本市场的各种利率工具为标的物的利率期货合约——政府国民抵押协会（GNMA）抵押凭证期货合约；1977 年 8 月，美国长期国债期货合约在芝加哥期货交易所上市。

(3) 股指期货

1982 年堪萨斯期货交易所（KCBT）开发出价值线综合指数期货合约，继外汇和利率期货推出之后，股票价格指数也成为期货交易品种。美国堪萨斯期货交易所（KCBT）也成为首家以股票指数为期货交易对象的交易所。1995 年，中国香港也开始股票期货交易。

目前，在国际期货市场上，金融期货已经占据了主导地位，并且对整个世界经济产生了深远的影响。

3) 其他期货品种

商品期货和金融期货交易的不断发展,使人们逐步认识到期货市场的运行机制和功能的发挥不仅可以应用于商品和金融领域,同样的,期货交易作为一种成熟、规范的风险管理工具和一种高效的信息汇集、加工和反应机制,也可以扩展到社会、政治和经济等各个领域。因而,像天气期货、房地产指数期货、消费者物价指数期货、碳排放期货、信用期货、选举期货等期货品种在国际期货市场得到了实践,实现该设想。

(1) 天气期货

芝加哥商业交易所率先推出了天气期货,其中包括温度期货、降雪量期货、霜冻期货和飓风期货等品种。天气期货的推出源于气温、降水和风力等反常的天气变化会给能源、农业、保险、旅游等行业带来巨大的影响,这种影响常常反映在相关行业产品的需求波动带来的风险。由于天气变化影响的覆盖面很广,有较好的市场基础,并且由于期货的杠杆机制和天气期货采取现金结算方式,提高了风险管理效率。因此,天气期货自推出以来,成交量不断扩大。

(2) 指数期货(这里是指除股指期货之外的其他指数期货)

国际市场上的指数期货主要包括经济指数期货及覆盖宏观经济变动风险的 GDP 指数期货、房地产指数期货、消费者物价指数期货。比较有代表性的经济指数期货是 1986 年纽约期货交易所根据商品研究局的价格指数(CRB)开发推出的 CRB 期货合约。纽约期货交易所从 2005 年 7 月 11 日起又推出新的商品指数期货合约,该合约目前在国内外市场中被广泛关注和运用。

2. 期货交易模式不断创新

期货交易模式由最初的期货交易发展到了期权交易。1982 年 10 月 1 日,美国长期国债期货期权合约在芝加哥期货交易所上市,这是 20 世纪 80 年代出现的最重要的金融创新之一。它不但为其他商品期货和金融期货交易开辟了新的领域,而且引发了期货交易的又一场革命。

期权交易与期货交易同样都具有规避风险、提供套期保值的功能。但期货交易主要是为现货商提供套期保值的渠道;而期权交易不仅对现货商具有规避风险的作用,而且对期货商的期货交易也具有一定程度的规避风险的作用,类似于为高风险的期货交易买上一份保险。期权交易的独特性很容易与其他投资工具相互结合,在交易策略上灵活多变,因此吸引了大量投资者。国际期货市场上许多期货交易所都引进了期权交易方式。

3. 期货市场规模不断扩张

2008 年以来,期货期权市场的总交易量增长了 60.9%,贡献主要来自于新兴市场如巴西、中国、俄罗斯和印度等交易量的爆发。从全球期货期权交易量来看,除了 2009 年几乎与 2008 年持平之外,一般年份都保持稳定的增长。其中,在 2009 年稍做喘息之后,2010 年全球交易量增长了 26.67%。即使金融危机的中心地——美国市场,过去 5 年中期货期权交易量也出现了 33.3% 增长。由于全球金融危机的寒冬在缓慢恢复中,并且随着各国皆对衍生品市场风险加强了监管,众多交易所将合约规模提高以防止过度投机,所以直接导致 2012 年交易量萎缩,结束了持续三年的全球衍生品交易量增长趋势。