

目 录

第 1 篇 期货投资理论

第 1 章 期货市场概述	()
本章概要	()
本章目标	()
1.1 期货市场的基本概念.....	()
1.1.1 篇首案例 美国期货交易所与交易期货买卖权合约概览 ...	()
1.1.2 期货市场的基本概念	()
1.1.3 期货市场的主要特点	()
1.1.4 期货交易与其他交易的异同	()
1.1.5 期货商品	()
1.2 期货市场的产生和发展	()
1.2.1 交易方式的自然演进	()
1.2.2 期货市场的产生和发展	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第 2 章 期货市场与市场经济	()
本章概要	()
本章目标	()
2.1 期货市场是市场经济的必然产物	()

2.1.1	篇首案例 在股灾中进行期货投机	()
2.1.2	市场经济下的价格发现和风险回避	()
2.1.3	期货市场在市场体系中的地位和作用	()
2.2	价格机制、价格风险与期货市场的内在关系	()
2.2.1	价格机制与价格波动的关系	()
2.2.2	价格波动、价格风险和期货市场的关系	()
2.3	期货市场的运作原理	()
2.3.1	风险转移机制的经济学分析	()
2.3.2	期货市场的价格发现机制的经济学分析	()
2.3.3	预期价格机制和“蛛网”模型的消除	()
2.3.4	期货市场成本和利益的经济学分析	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第3章	期货合约	()
	本章概要	()
	本章目标	()
3.1	期货合约概念	()
3.1.1	篇首案例 美国期货合约实例	()
3.1.2	期货合约的概念和意义	()
3.1.3	期货合约的构成要素	()
3.2	期货合约的产生	()
3.2.1	期货合约的产生	()
3.2.2	期货交易的报价	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第4章	期货交易的组织结构	()
	本章概要	()
	本章目标	()
4.1	期货交易所	()
4.1.1	篇首案例 期货交易所的作用	()
4.1.2	期货交易所的成立及其作用	()
4.1.3	期货交易所的组织结构	()
4.1.4	期货交易所会员	()

4.2	期货结算所	()
4.2.1	期货结算所的种类与作用	()
4.2.2	期货结算所的机构设置	()
4.2.3	期货结算所会员	()
4.2.4	期货结算所的管理制度	()
4.3	期货经纪公司	()
4.3.1	期货经纪公司的概念	()
4.3.2	期货经纪公司的设立	()
4.3.3	期货经纪公司的内部机构	()
4.4	期货交易投资者	()
4.4.1	套期保值者	()
4.4.2	投机者	()
4.5	期货市场其他相关机构	()
4.5.1	中介经纪商	()
4.5.2	场内经纪人	()
4.5.3	期货交易顾问	()
4.5.4	期货基金经理	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第5章	期货市场的业务流程	()
	本章概要	()
	本章目标	()
5.1	期货交易程序	()
5.1.1	篇首案例:商品交易帐户协议书	()
5.1.2	期货交易的加入	()
5.1.3	期货交易的定约	()
5.1.4	期货交易定约的确认	()
5.2	期货交易的业务操作	()
5.2.1	对期货经纪商和经纪人的选择	()
5.2.2	交易帐户的开设	()
5.2.3	交易帐户种类的选择	()
5.2.4	保证金的收交	()
5.2.5	客户向经纪人下达交易定单	()
5.2.6	结算	()

5.3 期货价格和期货行情表解读	()
5.3.1 期货价格	()
5.3.2 期货行情表解读.....	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第2篇 期货投资实务

第6章 期货交易业务	()
本章概要	()
本章目标	()
6.1 套期保值业务	()
6.1.1 篇首案例 期货交易的综合保值	()
6.1.2 期货市场的基本概念	()
6.1.3 套期保值的基本方式	()
6.1.4 基差与套期保值.....	()
6.1.5 套期保值交易的其他方式	()
6.1.6 套期保值的策略.....	()
6.2 投机业务	()
6.2.1 投机在期货交易中的作用	()
6.2.2 投机的分类和一般操作	()
6.2.3 投机交易的一般策略	()
6.3 套期图利业务	()
6.3.1 跨月份套利	()
6.3.2 跨商品套利	()
6.3.3 跨市场套利	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第7章 农产品、基础工业品和金融期货投资.....	()
本章概要	()

本章目标	()
7.1 农产品期货	()
7.1.1 篇首案例 超级主力盖瑞·贝弗德.....	()
7.1.2 农产品的产销特点及其价格形成.....	()
7.1.3 国外农产品期货交易简况	()
7.2 基础工业品期货	()
7.2.1 基础工业品的产销特点及其价格形成	()
7.2.2 国外主要基础工业品期货交易简介	()
7.3 金融期货	()
7.3.1 利率期货	()
7.3.2 外汇期货	()
7.3.3 股票指数期货	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第8章 期货价格分析与预测	()
本章概要	()
本章目标	()
8.1 商品期货价格的构成	()
8.1.1 篇首案例 利率变化对期货市场价格的影响.....	()
8.1.2 商品期货价格的构成	()
8.2 代表性的期货价格理论	()
8.2.1 随机漫步理论	()
8.2.2 期货价格决定理论	()
8.2.3 持有成本理论	()
8.3 商品期货价格指数和行情解读	()
8.3.1 价格指数的涵义及其编制方法	()
8.3.2 几种主要的商品期货价格指数	()
8.3.3 期货市场行情解读	()
8.4 期货价格变动的基本因素分析	()
8.4.1 商品供求状况分析	()
8.4.2 经济波动周期	()
8.4.3 金融货币因素	()
8.4.4 政治因素	()
8.4.5 国际经贸组织及其协定	()

8.4.6	大户的操纵	()
8.4.7	价格预期和投机心理	()
8.5	期货价格技术分析概述	()
8.5.1	概述	()
8.5.2	主要技术分析基础指标的涵义	()
8.5.3	成交量、未平仓合约量与价格的关系	()
8.5.4	图表分析工具	()
8.6	直线图分析	()
8.6.1	直线图的涵义和绘制方法	()
8.6.2	直线图分析的基本概念和图形	()
8.6.3	常见价格形态分析	()
8.7	点数图分析	()
8.7.1	点数图的涵义和绘制方法	()
8.7.2	点数图目标价格的估算	()
8.8	K 线图分析	()
8.8.1	K 线图的涵义及其绘制方法	()
8.8.2	单日 K 线判别分析	()
8.8.3	双日 K 线判别分析	()
8.8.4	多日 K 线判别分析	()
8.9	移动平均分析	()
8.9.1	移动平均分析原理	()
8.9.2	移动平均数的种类与计算方法	()
8.9.3	移动平均线的优缺点	()
8.10	逆时针量价图分析	()
8.10.1	逆时针量价图分析原理	()
8.10.2	逆时针量价图的分析运用	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第 9 章	期货投资战略战术	()
	本章概要	()
	本章目标	()
9.1	期货交易应坚守的原则	()
9.1.1	篇首案例 利奥·梅内姆——期货交易的艺术	()
9.1.2	期货交易应坚守的原则	()

9.2 期货交易八大重要策略	()
9.2.1 期货投资必须分散化、多元化	()
9.2.2 精通商品期货交易的特殊性,提高成功率	()
9.2.3 稳健,不要贪得无厌、死守阵地	()
9.2.4 坚持量力而行	()
9.2.5 准确把握买卖时机,当机立断	()
9.2.6 跟着大势走,没有必要与市场行情作对	()
9.2.7 灵活运用基本因素分析法和 technical 分析法,不墨守成规	()
9.2.8 要有大将风度,输得起,赢得起	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第10章 期货投资的风险管理和市场监管 ()

本章概要	()
本章目标	()
10.1 期货交易的风险管理	()
10.1.1 篇首案例:住友事件	()
10.1.2 期货交易风险的基本特点	()
10.1.3 影响期货交易风险变化的主要因素	()
10.1.4 期货交易风险管理的基本任务	()
10.1.5 期货市场风险管理的体系	()
10.2 期货市场监管	()
10.2.1 期货市场监管的含义	()
10.2.2 美国期货市场监管的组织体制	()
10.2.3 美国期货市场监管法规的主要内容	()
10.3 期货欺诈与防治	()
10.3.1 期货欺诈概况	()
10.3.2 操纵期货市场	()
10.3.3 欺诈客户	()
10.3.4 交易所的欺诈行为	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第 1 篇

期货投资理论

-
- 第 1 章 期货市场概述
- 第 2 章 期货市场与市场经济
- 第 3 章 期货合约
- 第 4 章 期货市场的组织结构
- 第 5 章 期货市场的业务流程

本

篇着重介绍进行期货投资所必备的基础知识 ;期货市场的基本特征以及产生、发展过程 ;期货市场在市场经济条件下的运作原理 ;期货合约的概念、意义及其构成要素 ;期货市场的组织结构 ;期货交易程序及其业务操作流程。

散户交易者,总体来说,一般都固守当地市场,他们都是在他们自己地区的正常营业时间营业。这些市场的信息在当地报纸和电视中都可以见到。这是对他们们的生活影响最大的市场。美国的散户交易者通常主要交易美国股指、美国利率、美国农产品等。这些市场在美国正常营业时间里具有非常好的流通性。

——巴利·林德

我仍然相信现在的公开喊价交易方式是大型市场如长期国债市场和欧洲美元市场中较快的交易方法,但它也是成本较高的交易方式。它的交易大厅中人员密集,这样也使它受到延迟和人为错误的影响。你只要第二天看看 *out-trades* 的比例你就明白市场中的风险太高了。期货业为清除 *out-trades* 已做了很多工作,但它和基于屏幕的交易系统比起来仍然是较慢、更容易出错的系统。

——劳伦斯·莫尔纳

我坚定地认为最值得芝加哥商业交易所追逐的主要目标市场之一就是新兴市场。我现在既做所有新兴市场产品的交易也做它们的经纪业务。我看到了期货交易所能在新兴市场上发挥的一切优势。如果我们能提高价格的透明度,而且通过它,可能能够阻止灾难和混乱,我想如果交易所能持续地增加新兴市场的业务,那它的前途是很光明的,而且我想它们做出贡献的价值也已经很明显了。

——詹姆斯·奥列夫

散户交易者将发现很难在技术系统之外进行交易活动。手工处理他们的业务的成本太高。去创建一个概念上和实体上的一种技术设施,使公开喊价系统在经济上和功能上和正在演进的电子交易环境相竞争,这已成为交易所的义不容辞的责任。最终的目标应该是大厅的工作人员全部由大厅经纪商组成,他们以书面或口头的电子通讯形式与后台办公室联络。

——丹尼尔·雷巴帕特

第 1 章

期货市场概述

华尔街英语

Wall Street English

期货交易(*Futures Trading*)
现货交易(*Physicals Contract*)
远期市场(*Forward Contract*)
现货市场(*Physicals Market*)
期权交易(*Option Trading*)
近期交易(*Spot Contract*)
即期交易(*To Arrive Contract*)

本章概要

1) 期货市场的基本概念及其主要特点

- 篇首案例 :美国期货交易所与交易期货买卖权合约概览
- 期货市场的基本概念
- 期货市场的主要特点

- 期货交易与其他交易的异同
- 期货商品

2) 期货市场的产生和发展

- 交易方式的自然演进
- 期货市场的产生和发展

本章目标

在学完本章内容以后,您将能够:

- 1)基本掌握期货市场的基本概念和主要特点;
- 2)全面把握期货市场的产生和发展进程;
- 3)基本理解期货商品的基本特征和种类。

1.1 期货市场的基本概念

1.1.1 篇首案例:美国期货交易所与交易期货买卖权合约概览

期货交易所	期货买卖权 合约类型	合约大小	合 约 交 易 量			
			1987	1988	1989	1990
1. 芝加哥交易所 (CBOT)	玉米	5,000 英斗	661,519	1,591,223	1,519,164	2,116,302
	小麦 (软红冬麦)	5,000 英斗	124,598	445,575	484,952	482,941
	黄豆	5,000 英斗	1,242,072	3,245,134	1,975,440	2,089,382
	黄豆粉	100 吨	81,213	172,428	112,474	181,429
	黄豆油	60,000 磅	85,735	124,131	101,158	138,089
	燕麦	5,000 英斗				
	白银	1,000 英两	10,009	8,303	8,346	1,398
	美国长期公债	100,000 美元	21,720,402	1,509,425	20,784,019	27,315,411

美国十年期中期公债	100,000 美元	1,421,852	1,011,626	1,168,196	936,754
美国五年期中期公债	100,000 美元				87,440
日本长期公债	2,000 万日元				475
抵押贷款证券	100,000 美元			13,564	19,231
市政公债指数	1,000 美元 × 市政	118,632	171,788	88,591	85,613

公债指数期货价格

* 东京股 5,000 美元 × 东京
价指数

股价指数期货价格

* 利率交换一三年期 25 美元
× 固定利率的收益率

* 利率交换一五年期 25 美元
× 固定利率的收益率

合计		25,466,032	26,279,633	26,255,904	33,461,799
----	--	------------	------------	------------	------------

* 在 1991 年推出

2. 芝加哥商业 活猪	30,000 磅	147,859	130,206	127,258	171,306
交易所(CME) 活牛	40,000 磅	1,222,397	1,067,593	886,858	713,276
猪腹肉	40,000 磅	15,112	12,143	53,643	46,286
饲养用幼牛	44,000 磅	134,830	163,433	152,483	168,310
木材	150,000 材	6,483	22,171	17,450	29,717
欧洲美元	1,000,000	2,569,957	2,599,839	6,001,522	6,859,625
定期存单	欧洲美元				
英镑	62,500 英镑	569,062	543,380	405,993	501,187
德国马克	125,000 德国马克	3,125,687	2,734,079	3,795,135	3,430,374
瑞士法郎	125,000 瑞士法郎	1,053,323	1,069,798	1,488,682	1,130,447
日元	12,500,000 日元	2,250,813	2,944,889	3,127,247	3,116,130
加币	100,000 加币	48,690	313,901	274,362	283,609
澳币	100,000 澳币	6,811	23,257	27,381	
美国国库券	1,000,000 美元	11,634	5,916	16,713	32,283
S&P500 股价指数	500 美元 × 指数 期货价格	1,877,295	734,827	1,161,827	1,638,131

	日经股价 平均数	5 美元×日 经股价平均 数期货价格	8,793			
	* 嫩鸡肉	40,000 磅				
	合计		13,033,142	12,348,986	17,532,232	18,156,855
	* 在 1991 年推出					
3. 纽约商品	黄金	100 两	2,080,067	1,698,696	1,603,799	1,931,804
交易所	白银	5,000 英两	918,064	872,106	752,645	747,499
(COMEX)	铜	25,000 磅	612,850	402,790	221,725	
	高级铜	25,000 磅	2	12,310	107,387	
	合计		3,610,981	2,973,594	2,590,479	2,786,690
4. 纽约商业	原油	1,000 桶	3,117,037	5,480,281	5,685,953	5,254,612
交易所	燃料油	42,000 美 国加仑	143,605	125,812	298,136	406,810
(NYMEX)		(1,000 桶)				
	无铅汽油	42,000 美国加仑			332,094	435,685
		(1,000 桶)				
	白金	50 英两				3.746
	合计		3,260,642	5,606,093	6,316,183	6,100,856
5. 咖啡、糖与	11 号砂糖	112,000 磅	32,927	1,536,345	1,932,752	2,393,016
可可交易所	C 级咖啡	37,500 磅	25,639	65,204	114,216	282,566
(CSCE)	可可	10 公吨	13,910	95,509	153,562	344,944
	合计		472,476	1,697,058	2,200,530	3,020,526
6. 纽约棉花	棉花	50,000 磅	73,480	124,260	424,841	284,991
交易所(NYCE)	桔子汁	15,000 磅	685	5,873	13,175	63,029

	美国五年期 中期公债	100,000 美元		13,479	1,278	
	美元指数	500 美元× 美元指数	14,538	10,525	4,844	99,668
		期货价格				
	合计		88,703	154,137	444,138	447,688
			1987	1988	1989	1990
7. 堪萨斯市交 易(硬红冬麦) 所(KCBT)	小麦	5,000 英斗	33,228	30,178	38,169	65,794
	合计		33,228	30,178	38,169	56,794
8. 纽约期货 交易所 (NYFE)	NYSZ 综合 股份指数 500 美元×指 数期货价格	206,63	23,304	39,482	25,501	
	CRB 期货 价格指数	500 美元×指 数期货价格	1,007	3,546	3,544	
	合计		206,631	24,311	43,028	29,045
9. 美中商品 交易所 (MGE)	黄豆	1,000 英斗	12,317	21,043	20,019	23,578
	小麦 (软红冬麦)	1,000 英斗	530	533	1,672	3,408
	黄金	33.2 英两	74	77	1,660	2,324
	合计		12,921	21,653	23,351	29,310
10. 明尼亚波 里斯谷物交 易所(MGE)	美国小麦 (硬红春麦)	5,000 英斗	1,229	1,847	2,104	4,509
	欧洲春麦	5,000 英斗			12	22
	合计		1,229	1,847	2,116	4,531
所有期货 交易所总计:			46,185,985	49,137,490	55,446,130	64,103,094

1.1.2 期货市场的基本概念

期货市场,是在市场经济发展过程中产生的,为期货交易者提供期货标准合约交易的场所和领域。期货市场活动必须按照特定的规则和程序、在特定的场所内集中进行。而期货交易则是期货市场活动的主要内

容。

所谓期货交易,就是在期货交易所内买卖标准化期货合约的交易。这种交易是由转移价格波动风险的生产经营者和愿意承受价格风险以获取风险利润的投机者参加的,在交易所内根据公开、公平、公正以及竞争的原则进行的。这种交易的目的是不是获得实物,而是回避因价格波动而带来的风险或者进行投机获利,一般很少进行实物交割,在绝大多数情况下以对冲平仓的方式了结交易。

期货交易买卖的对象是期货合约,期货合约是在期货交易所进行交易的标准化的、受法律约束并规定在将来某一特定时间和地点交收某一特定商品的合约。在期货合约的所有要件中,惟一可变的是价格,其余的要件如商品的品名、品质、数量、交货时间及交货地点等都是既定的。期货价格是在一个有组织的期货交易所内通过公开竞价的方式产生的。由于期货合约是一种标准化的合约,惟一的变量是价格,这就使得买卖双方得以在合约到期日以前进行与原来买卖部位方向相反的操作,以解除双方在合约到期后进行实物交割的责任。这种操作方式在期货交易中亦称“对冲平仓”,指的是交易者通过进行与原来交易部位数量相等但方向相反的操作,以结清其在期货市场上的部位,解除其在合约到期后进行实物商品的交收的责任的行为。套期保值者利用期货市场买卖期货合约,并在合约到期前予以对冲,实现其现货市场商品的保值,避免因价格不利变动而引起的损失。投机者也利用价格的频繁波动,正确预测价格走势,通过合约的买卖赚取差价利润。

1.1.3 期货市场的主要特点

1. 期货市场具有专门的交易场所

期货交易是在专门的期货交易所内进行的,一般不允许场外交易(除了 EFP——期货转现货交易以外,EFP 是惟一合法的场外交易方式)。期货交易所不仅为期货交易者提供了一个专门的交易场所,提供了进行期货交易所必需的各种设备和服务,而且还为期货交易制定了严密的规章制度,使得期货市场成为一个组织化、规范化程度很高的市场,同时,它还所有在期货交易所内达成的交易提供财务上和合同履行方面的担保,这是期货交易区别于现货即期交易和现货远期交易的一个重要方面。由于期货交易所内汇集了众多的买方和卖方,并对交易行为进行规范,为交易提供担保,这就为期货合约的买卖创造了有利条件,即使得交易者寻找交易对手比较容易,也使得交易者不必担心交易的安全性而专心致志于期货合约的买卖,从而使得期货交易所内买卖合约的活动比较频繁,大大提高了市场流动性。

2. 期货市场的交易对象是标准化的期货合约

期货交易买卖的标的是标准化的期货合约,现代期货市场的产生正是以标准化期货合约的出现为标志的,这也是期货交易区别于现货远期合约交易的又一个重要方面。正是鉴于现货远期合约交易的非标准化特征,所以,在期货交易产生之初,期货交易所就为期货交易制定了标准化的期货合约,这在期货市场发展史上是一个重要的里程碑。期货合约的数量、等级、交割时间、交割地点等条款都是标准化的。合约中惟一可变的变量是价格。标准化期货合约的出现,既简化了交易手续,降低了交易成本,又防止了因交易双方对合约条款的不同理解而可能出现的争议和纠纷。同时,由于期货合约是标准化的,这就为合约持有者今后进一步转让该合约创造了便利条件。

3. 适宜于进行期货交易的期货商品具有特殊性

由于期货市场自身的特点,决定了并非所有的商品都适宜于进行期货交易,大多数适宜于进行现货即期和远期合约交易的商品,并不适宜于进入期货市场进行交易。

4. 期货交易是通过买卖双方公开竞价的方式进行的

在期货交易中,期货合约的买卖是由代表众多的买方和卖方的经纪人在交易所内通过公开喊价或计算机自动撮合的方式达成的。期货市场是一个公开、公平、公正和竞争的场所,由于期货交易和期货市场的这种特征,就使得期货市场上的期货价格能够较为准确地反映出现货市场上真实的供求状况及其变动趋势。

5. 期货市场实行保证金制度

在期货市场进行交易需要交纳一定数量的履约保证金(一般为成交金额的5~15%),并且在交易的过程中,需要维持一个最低的履约保证金水平,随着期货合约交割期的临近,保证金水平会不断提高,这种做法的目的是为了给期货合约的履行提供一种财务担保,也就是说,如果交易者未能将其所持有的期货合约在合约到期前进行对冲平仓,那么就必须在合约到期后根据合约的规定进行实物交割。保证金制度对于期货交易来说是至关重要的,它增加了期货交易的安全性,使得期货交易所和结算所能够在交易所内达成并经结算所结算的期货交易提供履约担保。

6. 期货市场是一种高风险、高回报的市场

期货交易是一种保证金交易,投入5~15%的资金就可以从事100%的交易,正是由于这种杠杆原理,决定了期货交易是一种高风险,同时也是一种高投资回报的交易。投入一定数量的资金,交易者可能获得数倍甚至数十倍于这笔资金的收益,同时也面临着数倍甚至数十倍于这笔资金的投资风险。然而,也正是由于期货市场的这种高风险、高回报的特点,吸引着越来越多的投资者源源不断地加入到期货市场中来。

7. 期货交易是一种不以实物商品的交割为目的的交易

交易者进行期货交易的目的是有两种——套期保值或者进行投机。期货交易的这两种特定的目的决定了期货交易是一种不以实物商品的交割为目的的交易。期货交易中最后进行实物交割的比例很小,一般只有1~3%,绝大多数的期货交易者都以对冲平仓的方式来了结交易,这也是期货交易区别于现货即期和现货远期合约交易的一个重要方面。

现货即期和现货远期合约交易,从实质上讲,都是一种以实物商品的所有权的转移为目的的交易,从形式上看是一种商品和货币相互换位的交易,现货远期合约交易只不过是把这种商品与货币的位置互换推迟到将来的某个时期来进行。而期货交易虽然必须先达成在未来某个时期交割实物商品的期货合约,虽然还必须以商品和货币的相互换位为基础,但是,由于期货交易是在专门的期货交易所内进行的,期货交易所内聚集着该商品的众多买方和卖方,这使得交易者寻找各自的交易对手比较容易。同时,又由于期货合约是标准化的,买卖起来非常容易,所以,一份期货合约达成以后直至合约交割期到来前这段时间内,通常已被多次买进卖出,这就在很大程度上使得期货交易变成一种买卖期货合约的交易,而不是一种买卖实物商品的交易。正由于期货合约在期货交易所内买进卖出都很容易,这就使得买卖双方能够在合约到期前进行对冲平仓,以解除到期进行实物交割的责任,正是因为期货市场的这种对冲平仓机制,所以在期货交易中,期货合约最后进行实物交割的比例很小。

总之,由于期货合约可以比较方便地进行买进卖出,由于期货交易者可以通过在合约到期以前在期货市场上将该合约对冲平仓以免除到期进行实物交割的责任,这就使得期货交易主要成为一种买卖期货合约的交易,使得期货交易从实物商品的流通中独立出来,成为一种货币和期货合约之间互相换位的交易,成为一种“纸上交易”。正因为如此,期货交易就为准备转移价格风险的经营者提供了一条转移价格风险的渠道。避险者可以在期货市场上买卖期货合约,并在合约到期前予以对冲,为其在现货市场上的商品保值。同时,也为投机者创造了条件,投机者可以利用期货交易的这一特点在期货市场上频繁地买卖期货合约,赚取价格涨落的差额。然而,由于期货交易中买卖双方也可以选择实物交割方式来了结交易,这使得期货市场和现货市场紧密地联系在一起,保证了期货价格真实地反映了现货市场价格的变动情况,确保了期货市场套期保值功能的正常发挥。

8. 期货市场由期货交易所对期货交易提供履约担保

期货交易由期货交易所提供履约担保。交易所既是买方又是卖方,相对于期货合约的卖方来讲交易所是买方,而相对于期货合约的买方来讲交易所又是卖方。期货合约的买卖双方并不直接与买卖的对方发生关系,而是通过交易所进行期货合约的结算与交割。这样,即使合约的一方