

期货知识讲座

一、期货市场的产生

时间：1848年

地点：美国芝加哥 诞生第一家期货交易所

背景：美国农业商品化的推动
市场经济发展的产物

现货交易——远期交易——期货交易

二、期货基本知识

期货交易 期货合约

- 期货交易就是对期货合约的买卖。
- 期货合约就是由交易所统一制定的，规定了在未来某一特定时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。

期货交易与现货交易的区别

	现货交易	期货交易
• 交易目的：	获得实物	转移风险、获得利润
• 交易对象：	商品实物	标准合约
• 交易时间：	无限制	严格规定
• 交易地点：	任何地点	只能在交易所
• 交易价格：	买卖双方面对面商定	集中交易，公开竞价
• 交易方式：	一手交钱，一手交货	对冲头寸（转让合约）

期货交易与远期交易的区别

远期交易

- 履约方式：实物交割
- 保障制度：书面合同
- 信用风险：风险较高

期货交易

- 对冲平仓（转让合约）
- 保证金制度
- 每日无负债结算制度
- 风险较小

期货交易与股票交易的区别

股票交易

- 交易方向：买入单向，只能做多
- 交易规则：T+1（当天不可平仓）
- 资金运用：全额资金

期货交易

- 交易方向：买卖双向，多空皆可
- 交易规则：T+0（当天可平仓）
- 资金运用：全额资金较小比例的保证金

期货交易的特点

- 交易更便捷 - - 有大量买家和卖家
- 市场更透明 - - 遵循“公平、公开、公正”
- 交易成本低 - - 保证金交易，以小博大
- 履约有保证 - - 有严格的保障制度
- 投资投机两相宜 - - 既能投资又能投机

期货交易的功能

- 发现价格
- 规避风险
- 风险投资

期货交易的方式

- 套期保值
- 投机
- 套利

套期保值案例

- 现货市场
- 2002年11月
- 每吨15500元
-
- 2003年2月
- 买进现货铜1000吨
- 每吨17000元
- 亏损：每吨1500元

- 期货市场
- 2002年11月12日
- 买进2月份铜期货合约200手
- 每吨15600元
- 2003年2月12日
- 卖出2月份铜期货合约200手
- 每吨17100元
- 盈利：每吨1500元

- 现货市场
- 2002年6月
- 每吨16400元
-
- 2002年9月
- 买进现货铜1000吨
- 每吨14900元
- 盈利：每吨1500元

- 期货市场
- 2002年6月11日
- 买进9月份铜期货合约200手
- 每吨16400元
- 2002年9月9日
- 卖出9月份铜期货合约200手
- 每吨14900元
- 亏损：每吨1500元

牛市套利案例

•		大豆7月合约		大豆9月合约
•	3月份	2000 买进		2100卖出
•	4月份	2050 卖出		2130买进
•		盈利 50		亏损 30
•			累计盈利 20	
•		大豆7月合约		大豆9月合约
•	3月份	2000 买进		2100卖出
•	4月份	1950 卖出		2030买进
•		亏损 50		盈利 70
•			累计盈利 20	

跨市套利案例

- | | |
|------------|---------|
| • 伦敦铜 | 上海铜 |
| • 2000买进 | 20500卖出 |
| • 2100卖出 | 21000买进 |
| • 盈利 100美元 | 亏损500元 |
| • 累计盈利 | |

三、期货市场的发展

- 二十世纪七十年代前:交易的是传统商品
(农产品、金属产品、能源等)
- 二十世纪七十年代:产生了金融期货
(外汇、利率、股票指数等)
- 二十世纪八十年代:产生了期货期权
(商品、金融等)
- 交易所:超过百余家
年交易量:从70年代的几千万手发展到目前的
几十亿手

四、中国期货市场的发展

- 时间：1990年至今13年
- 发展阶段：
 - 1990 ~ 1993年，试点阶段
 - 1994—1998年，治理整顿阶段
 - 1999年至今，规范发展阶段

五、中国期货市场的现状

- 市场规模快速拓展，投资者队伍大幅增加
-
- 期货市场地位有效提升，行业环境日趋转暖
- 行业结构调整在即，期货公司面临重新洗牌

六、建证期货公司简介

- 1993年成立 1999年重组
 - 成交规模——位居全国前列 十年一百倍
- | | |
|------|------|
| 1999 | 全国第二 |
| 2000 | 全国第七 |
| 2001 | 全国第三 |
| 2002 | 全国第二 |
| 2004 | 全国第三 |
| 2005 | 全国第八 |



