

期货投资

演讲人：刘莎

南华期货经纪有限公司

2005年11月2日

南华期货



NEW YORK

\$

主题

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0000
LONDON	£	0000	0001	0000
ZURICH	sf	0000	0000	0000
BRUSSEL	bf	0000	0000	0000

◆ 期货市场的投资方式

◆ 期货投资基金

◆ 案例分析

几种常见投资渠道的比较

投资渠道	期货投资	股票投资	房地产投资	储蓄存款	国债投资
投资对象	期货合约	股票、股权	房产、地产	存款	国债
交易品种	集中	分散	较多	较少	较少
交易资金	成交额的10%	成交额的100%	庞大	不定	成交额的全部
投资周期	当天即可反复进出, T+0	当天不能平仓, T+1	长期	一至八年	国债期限内
费用	最少, 0.5‰	较少, 5‰	较高	较少	一般
资金变现	可当天变现	可隔天变现	不易	期满后	须贴现
获利机会	涨跌都可获利	只有上涨才可获利	只有上涨才可获利	固定	稳定 收益有限
收益	最高	较高	不定	最低	一般较低
风险	较大	较大	期限长、风险大、难估计	最小	较小
风险控制	灵活方便	难控制	难控制	无	无
投资机会	最多	较多	最少	固定	固定

NEW YORK

期货市场投资方式

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0030
LONDON	£	0020	0031	0035
ZURICH	sf	0030	0040	0040
BRUSSEL	bf	0040	0050	0050

◆ 期货交易按照交易目的不同

1 投机交易（包括套利交易）

2 套期保值交易

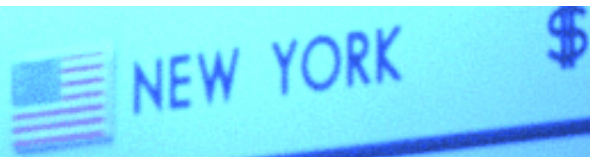
NEW YORK

期货投机概念



NEW YORK				
MONTREAL	\$	0.14	0.24	0.25
LONDON	£	0.25	0.21	0.25
ZURICH	sf	0.50	0.70	0.80
BRUSSEL	fr	0.11	0.21	0.25

- ◆ 期货投机-在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。
- ◆ 期货投机交易的一般方法：
 - ◆ 1、买低卖高或卖高买低
 - ◆ 2、平均买低或平均卖高
 - ◆ 3、金字塔式买入卖出
 - ◆ 4、套利交易



套利交易

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0034
LONDON	£	0008	0018	0028
ZURICH	CHF	0010	0020	0030
BRUSSEL	BF	0012	0022	0032

◆ 套利交易也叫对冲交易，含义就是在买入某种合约的同时，卖出相关的另一种合约，并在某个时间同时将两种合约平仓的交易方式。反之亦然。

◆ 套利种类：

◆ 1、跨期套利

◆ 2、跨品种套利

◆ 3、跨市场套利

实例、上海期货交易所铝合约的跨月套利

操作方案书

1、操作方法简述：

买入沪铝0403合约1500吨（300手），价格在17500附近，
卖出沪铝0408合约1500吨（300手），价格在18350附近，（价差约850元）；

以后分别在两合约上进行交割履约；周期跨度为 5个 月
（在差价明显缩小的情况下也可各自平仓获利，这需因时而为）

2、资金量估算：

沪铝0403合约全额货款为： 26,250,000 = 17500*1500（元）

沪铝0408合约保证金额为： 1,376,250 = 18350*1500*5%（元）

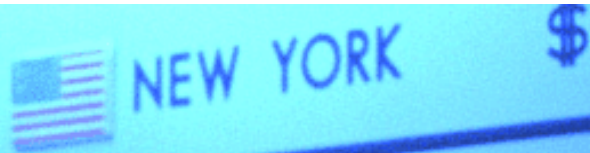
合计： 27,626,250



操作方案书（续）

3、利润额计算：

两合约套利价差：（元/吨）	850
套利数量：（吨）	1500
套利资金：（元）	27,626,250
理论增值税：（元/吨）	123.50
交易成本：（元/吨）	10.40
过户及仓储费：（元/吨）	40.5
理论利润额：（元/吨）	676.85
合计理论利润额：（元）	1,013,775
折合年收益率：	8.63%
本次操作收益率：	3.67%



套期保值

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0030
LONDON	£	0020	0031	0035
ZURICH	sf	0030	0040	0045
BRUSSEL	bf	0040	0050	0055

◆ **套期保值**-是指在现货市场上买进一定量现货商品的同时，在期货市场上同时卖出与现货品种相同，数量相当，但方向相反的期货商品（期货合约），以一个市场的赢利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格波动风险的目的。反之亦然。

◆ 理论基础：

- ◆ 1、同种商品的现货价格走势与期货价格走势基本是一致的
- ◆ 2、随着期货合约交割时间的临近，两个市场上的价格将趋于一致



实例、棉花企业买入套期保值

◆ 背景

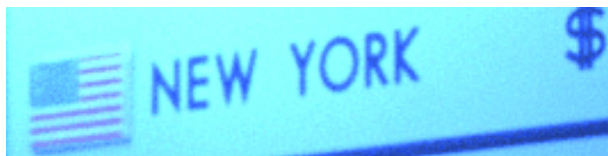
某棉麻公司与一纺织厂签订了购销合同，需要在三个月交运100吨棉花，价格约定为签约当天的交易价10000元/吨。

棉麻公司对于未来是否涨价并不知道，即面临着价格上涨带来的风险。



期货价格和现货价格同时上涨

现货市场	期货市场
4月1日，现货价格为10000元/吨 7月1日，买进100吨，11000元/吨	4月1日买进6月份期货合约100吨， 10500元/吨。 7月1日卖出6月份合约100吨， 价格：11500元/吨
与目标相比：每吨亏损1000元	每吨盈利1000元



期货投资基金

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0000
LONDON	£	0000	0001	0000
ZURICH	sf	0000	0000	0000
BRUSSEL	bf	0000	0000	0000

◆ 金融投资基金的发展历史

- ◆ 1、1868年创始于英国
- ◆ 2、目前全球最大的基金市场-美国

◆ 基金的类型：

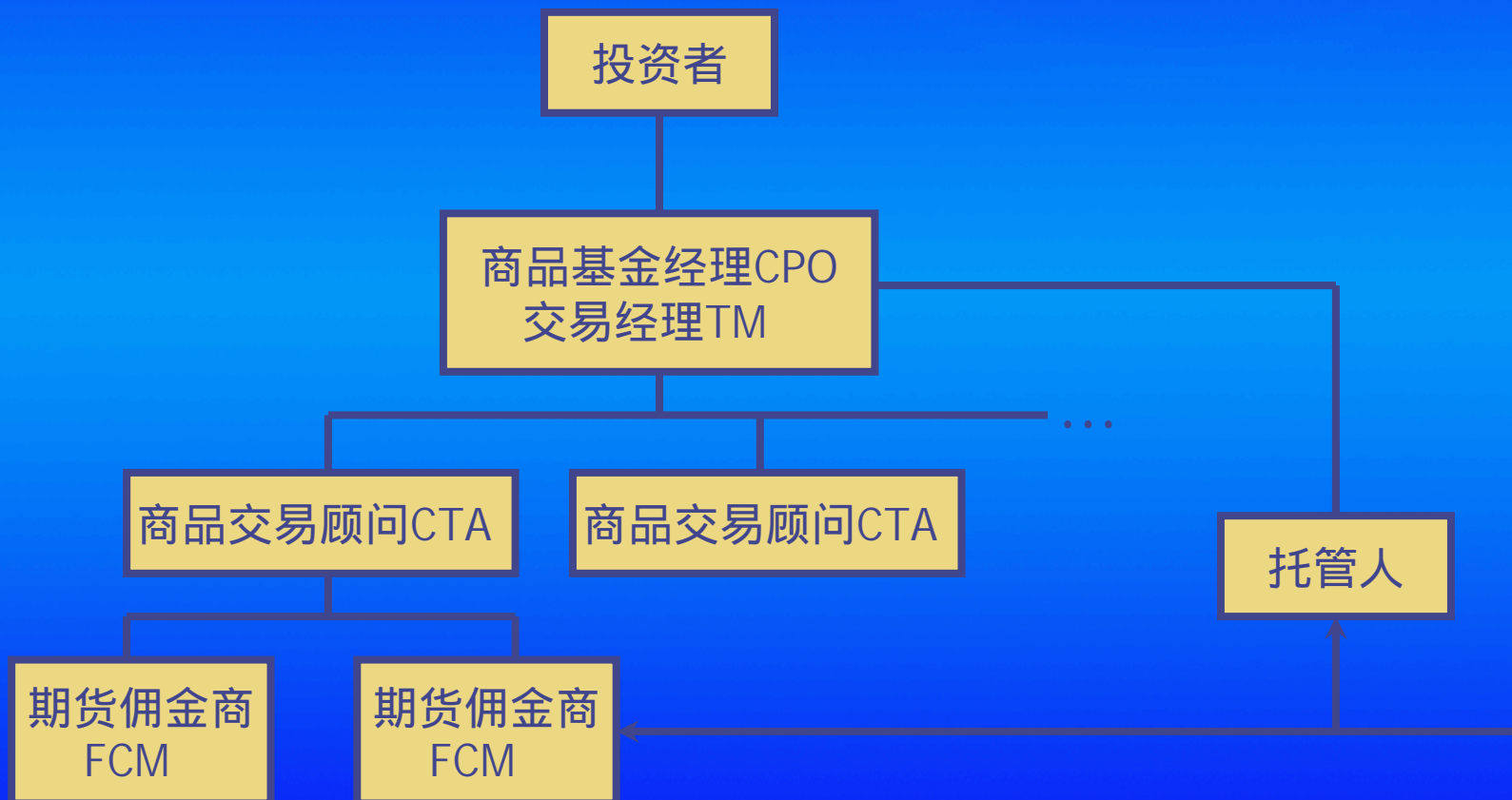
- ◆ 1、共同基金
- ◆ 2、对冲基金
- ◆ 3、期货投资基金



◆ 荷兰银行——樊高理财

- ◆ 1、“石油-黄金结构性存款”概念
- ◆ 2、投资石油和黄金商品期货及其衍生品种

国外基金公司组织结构





期货投资基金的功能

◆ 期货投资基金具有期货交易和基金的双重特征

◆ 功能：

- ◆ 1、改善和优化投资组合
- ◆ 2、规避股市下跌的系统性风险
- ◆ 3、专家理财，保护中小投资者利益
- ◆ 4、具备在不同经济环境下赢利的能力
- ◆ 5、有利于参与全球投资市场



期货投资基金的投资运作

◆ 投资风格

- ◆ 1、高收益高风险型
- ◆ 2、长期增长与低风险型
- ◆ 3、一般收益和风险平衡型

◆ 投资策略：

- ◆ 1、系统性和自由式投资策略
- ◆ 2、技术分析和基本分析投资策略
- ◆ 3、分散型和专业型投资策略
- ◆ 4、短期、中期和长期型投资策略
- ◆ 5、多CTA和单CTA投资策略

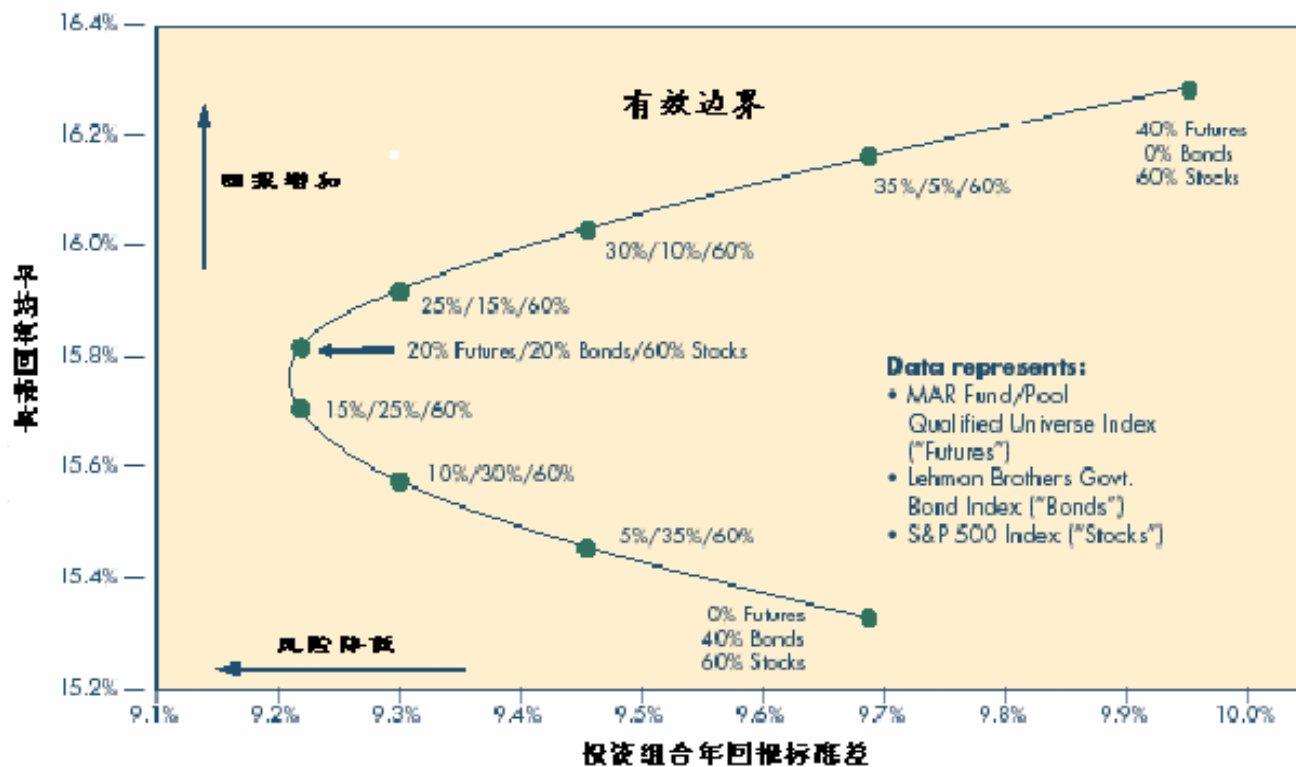


期货投资基金的投资运作（续）

◆ 投资组合范围的选择

——总结美国业绩排名前100位的CTA投资组合：

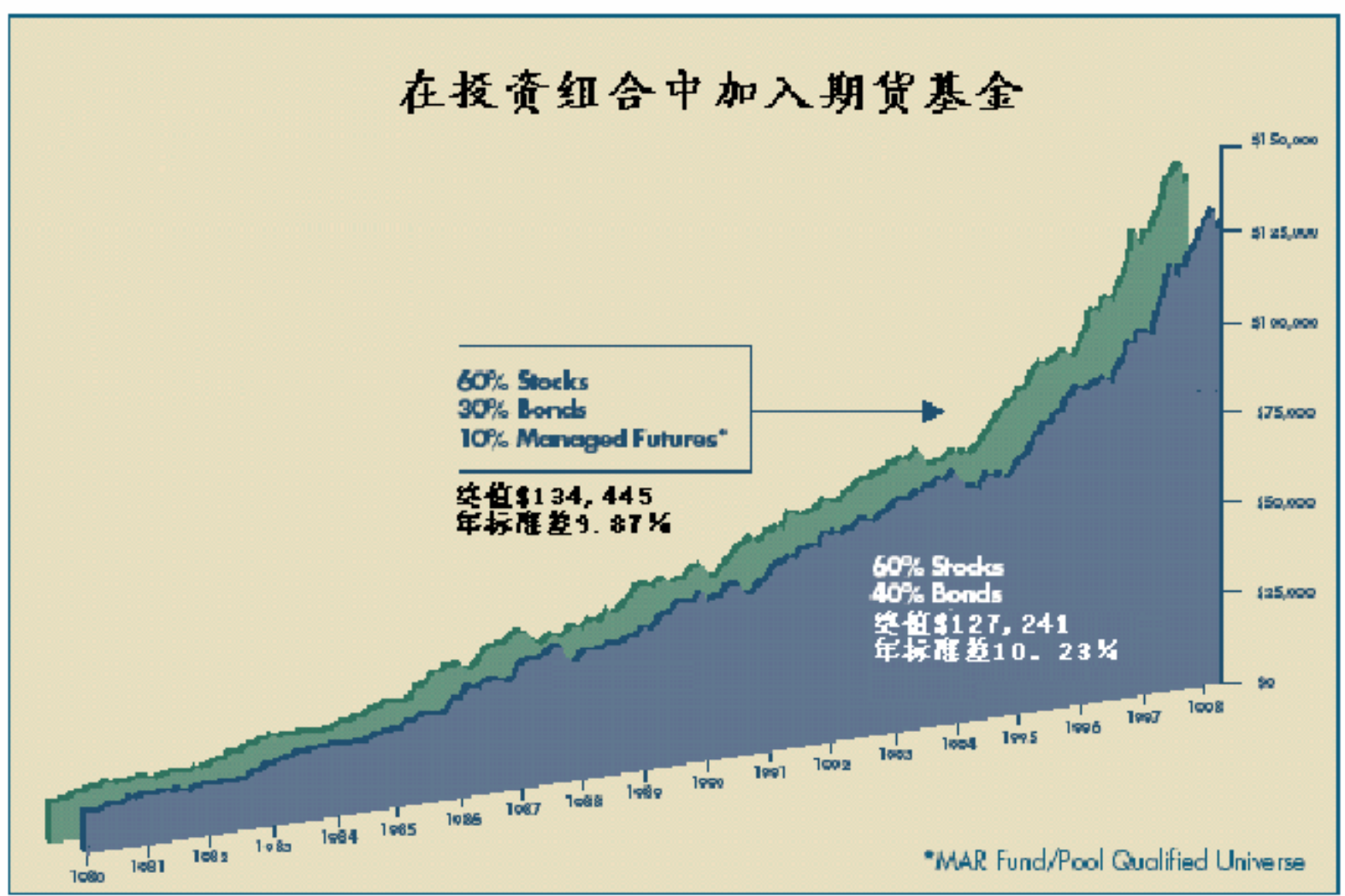
- ◆ 1、利率
- ◆ 2、股票指数
- ◆ 3、货币
- ◆ 4、金属
- ◆ 5、能源
- ◆ 6、农产品
- ◆ 7、汇率



备注：该图数据以 1980—1998 年月数据为基础，股票采用标准普尔 500 指数。债券采用美国政府长期债券。管理期货采用 MAR 期货基金综合指数。资料来源：管理期货报告组织（MAR）



在投资组合中加入期货基金



资料来源：美国第一联合证券（The First Union securities）

南华期货

NEW YORK

对冲基金案例

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0000
LONDON	£	0000	0001	0000
ZURICH	CHF	0000	0000	0000
BRUSSEL	BF	0000	0000	0000

◆ 乔治·索罗斯的对冲基金阻击泰株事件

◆ 借鉴与思考

- ◆ 1、金融自由化和资本帐户开放与东南亚各国僵化的汇率制度有内在的根本性冲突
- ◆ 2、道德风险
- ◆ 3、“传染效应”推动了金融危机的蔓延

NEW YORK \$

投机风险案例

NEW YORK				
MONTREAL	\$	0014	0024	0030
LONDON	£	0020	0031	0035
ZURICH	sf	0030	0040	0045
BRUSSEL	bf	0040	0050	0055

◆英国巴林银行的破产

- ◆ 1、1995年2月26日，巴林银行的子公司-巴林期货新加坡公司
- ◆ 2、交易品种- 日经225指数期货、 日本政府债券期货和欧洲日元期货

◆借鉴与思考



结束语

期货市场是一个机遇与风险共存的市场，只有首先认识到了风险，就可能有效地控制风险；

期货市场在现代金融体系市场经济系中不可或缺，在我国市场经济发展和加入WTO的今天，其作用和地位正在日益得到加强和发展；

期货交易者只要根据自己风险承受的能力，选择符合自己特性的交易策略，就能够安全利用这一现代高效的避险工具和投资手段，把握市场给予的巨大机会！

谢 谢!!!

南华期货

