



上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

期货与金融衍生品系列丛书

—— 总编 杨迈军 ——

期货热点知识问答

霍瑞戎等 编著



中国金融出版社

责任编辑：吕冠华

责任校对：潘 洁

责任印制：毛春明

图书在版编目 (CIP) 数据

期货热点知识问答 (Qihuo Redian Zhishi Wenda) / 霍瑞戎等编著. —北京: 中国金融出版社, 2012. 8

(期货与金融衍生品系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6553 - 0

I. ①期… II. ①上… III. ①期货市场—问题解答
IV. ①F830. 9 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 195533 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 7.75

字数 60 千

版次 2012 年 8 月第 1 版

印次 2012 年 8 月第 1 次印刷

定价 18.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6553 - 0/F. 6113

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

《期货热点知识问答》编写组成员

组长：霍瑞戎

组员：李 赞 余 珂 李俊伟

韩 云 章文峰

总 序

从世界上第一个期货交易所——芝加哥谷物交易所于 1848 年诞生以来，期货市场便在人们争议、怀疑的氛围中风风雨雨地走过了近 160 年。回顾这 160 年，一个不断创新、奋力开拓的画面就会清晰地呈现出来。同 160 年前相比，今天的期货市场品种丰富多彩，从当初单一的商品期货到今天商品期货、金融期货以及各种非传统期货合约，共同发展，争奇斗艳。同时，交易方式更加灵活便捷、交易制度更加规范合理、投资者结构更加多样化和层次化，期货市场在世界金融市场体系中的作用和影响力也更加深远和广泛。目前，期货价格已经成为世界主要金融产品和大宗商品价格的风向标，成为各国维护其金融安全 and 经济安全的重要工具。

近年来，期货市场一个令人注意的现象就是：随着市场的不断创新和投资主体的扩大，期货市场的功

能也在不断深化和拓展。以往，我们往往只注意到期货市场传统的价格发现、风险管理、套期保值等基础性的功能，对期货市场促进宏观调控、引导产业结构调整、优化企业财务结构和加强风险管理能力、提高整个社会资源配置效率，以及保证国家经济、金融安全上的功能认识不够。这些年，政府和金融机构开始积极、主动地利用期货进行风险管理，政府、金融机构这些市场主体的加入，以及期货市场对这些市场主体决策行为和理性预期的影响，导致期货市场与国家宏观经济、与其他金融市场的联系更加紧密。如美国政府制定农业政策时，就非常注重发挥期货市场的作用：自 1993 年起，美国政府就开始逐渐减少用于农业的财政补贴，采用政策引导手段，如提供低息贷款，鼓励农民参与农产品期货及期权交易，规避农产品价格风险。农场主先在期货市场做卖出套期保值，银行再根据农场主套期保值的规模发放相应贷款，政府为保护农民利益同样根据农民套期保值的规模在期货市场为农民做买入看涨期权。这样，银行在农场主做套期保值的前提下发放贷款，不存在还款纠纷，避免了金融风险；政府为避免天灾人祸给农民造成损失，以农民的实际保值规模买入看涨期权，也锁定了因农民交不出相应数量的粮食导致价格暴涨所带来的风险。这样，既理顺了农业价格形成机制，也促使农业种植

企业根据期货市场价格信号及时调整种植结构，从而大大提高了美国农业产业的整体竞争力，政府也相应地减少了财政负担，实现了整个社会资源的最优配置。

实际上，对一个成熟的现代企业而言，证券市场与期货市场是企业发展的两极。证券市场提供融资功能，推动企业规模扩张，而期货市场则提供风险管理，保证经营的连续性。这两项功能，对任何企业而言都是必不可少的，一个规模再大的企业，如果不能积极、主动地利用期货市场管理好风险，那么这个企业也一定没有竞争力的。根据 2003 年国际掉期、衍生品协会（ISDA）的调查，全球 92% 的跨国公司都在利用衍生工具管理和对冲风险。在这些公司中，有 92% 用衍生品来控制利率风险，有 85% 用衍生品来控制汇率风险，有 25% 用衍生品来控制商品价格风险。2007 年 1 月 25 日，著名投资银行家罗杰斯因为购买了中国国际航空公司的股票，专程到该公司实地考察，并特意询问国航高层是否应用期货市场规避油价波动的风险。这表明，中国企业要成功走向世界，得到国际投资者的认可，必须要善于运用期货市场进行套期保值。

目前，我们正在建设创新型国家，国家“十一五”规划纲要中明确提出要以提高自主创新能力作为科学技术发展的战略基点和调整产业结构、转变增长方式的中心环节。而期货市场是市场经济发展的高级形式，

其价格信号具有现货市场无法具备的远期价格发现功能，能够比较真实地反映出未来商品价格变动的趋势，从而能够比较真实地反映出行业未来变化和发展趋势，通过期货交易形成的价格，也更具有真实性、预期性、连续性和权威性。从国际经验看，期货市场在引导产业结构调整上具有其独特的优势。诺贝尔经济学奖获得者默顿·米勒就曾经说过，没有期货市场的经济体系称不上是市场经济，一个功能完善、运行规范的期货市场，是国家宏观调控的重要工具，是市场经济重要的组成部分。

目前，我国期货市场正迎来历史上前所未有的发展机遇，处于实现突破性发展的临界点。党的十七大报告指出，推进金融体制改革，发展各类金融市场，形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系。加强和改进金融监管，防范和化解金融风险，期货市场作为广义资本市场的核心之一，在增强金融体系弹性和促进金融市场结构一体化上具有其他市场无可替代的作用。2008年，温家宝总理在《政府工作报告》中明确提出要“稳步发展期货市场”。随着股权分置改革基本完成和资本市场其他制度改革的积极推进，我国资本市场战略转型的基础已经逐步夯实。作为资本市场重要组成部分的期货市场，各种基础性的制度建设也已经逐步得到加强，

如《期货交易管理暂行条例》的修改、以净资本为核心的期货公司风险监管指标体系的建立、期货保证金监控中心初步发挥了“电子眼”监控功能、《期货交易法》立法工作开始启动等，都将极大地推动期货市场的创新和发展。2007年，全球场内衍生品成交151.87亿手，成交金额超过了2300万亿美元，相当于全球GDP的45倍。2007年，我国期货市场总成交金额为40.97万亿元人民币，仅与我国GDP规模相当，占世界期货总成交金额的0.2%。由此可见，差距是明显的，空间也是巨大的。因此，我们完全有理由相信：我国期货市场发展即将步入黄金时期，商品期货也将迎来一个全新的发展高潮。

对于商品期货的发展前途，我们充满信心，我国目前已经成为世界制造业中心，经济正处于大规模工业化的过程中，相关产业对商品期货还有潜在的巨大需求。而商品期货从诞生的那一天开始，其生命力就在于为产业发展服务。国内外期货市场长期的市场实践证明，商品期货在传递产业信息、发现远期价格、引导资源配置和规避市场风险等方面的作用是不可替代的。经济发展的需要是我国商品期货能够持续发展的根本，为商品期货服务于国民经济提供了广阔的空间。

为了推动期货市场创新，上海期货交易所这些年

来进行了不少积极的探索，特别是在前总经理姜洋同志的领导下，上海期货交易所制度、管理、产品、服务和技术创新上都取得了长足的进步，综合竞争力和社会影响力大大增强，市场功能逐步发挥。姜洋同志还特别注重期货研究工作，在他的领导下，上海期货交易所从2002年开始策划出版了《期货与金融衍生品系列丛书》，到2006年年底，已经出版了18本，初具规模，业内反应良好。大家认为，这套丛书内容翔实，分析全面，观点独到，从品种、制度和市场等各个方面剖析了期货与金融衍生品市场的运作规律和发展趋势，以丰富的研究成果支撑了我国期货市场的规范发展，特别是推动了我国金融期货市场的发展。我到上海期货交易所以后，中国期货市场的发展格局已经出现了一些变化，国务院从整个资本市场发展战略的全局出发，专门成立中国金融期货交易所。为了适应这种变化，上海期货交易所及时调整了自己的发展定位，力争建设成为规范、高效、透明，以金属、能源、化工等工业基础性产品及相关衍生品为主的国际化的综合性期货交易所。

要实现上述战略目标，需要有更加丰富的研究成果作支撑，需要以海纳百川的态势，集聚一大批致力于期货市场研究的社会力量。我们将在现有的基础上，继续发扬上海期货交易所重理论、重实践的优良传统，

自觉承担起构建中国期货市场研究高地、推动期货和金融衍生品理论创新的重任，倍加珍惜这一平台，倍加珍惜这一成果，把《期货与金融衍生品系列丛书》继续办下去，越办越好，共同推动我国期货市场走向新的繁荣。

上海期货交易所理事长 杨迈军

序

期货市场在西方成熟市场经济国家已经发展了一百多年，但在我国还属于金融领域的新兴市场。近年来，在中国证监会的正确领导下，我国期货市场保持了平稳健康的运行态势，市场改革创新焕发出勃勃生机，已建立起一个交易量在全球名列前茅的期货市场，市场功能得到了较好的发挥。

这些成绩的取得离不开社会各界人士对期货市场发展的关心与支持，特别是新闻媒体在市场的宣传、投资者教育和风险提示方面所做的大量工作。随着媒体对期货市场报道视角的不断延伸和拓展、报道主题和内容的不断深化，期货市场在国民经济中的地位和作用正在被越来越多的人所熟识。新闻媒体通过期货新闻报道、信息发布传播等活动，逐渐融入到期货市场发展中来，成为期货市场的一个重要组成部分。

当然，我国期货市场还十分年轻，存在各种缺点

和不足，对经济薄弱环节的服务还是有限的，改进的空间很大。这就需要社会各界对期货这个风险管理的工具有一个正确和理性的认识，对期货市场如何发挥其功能和作用有一个全面的了解。

新闻媒体担负着市场信息传播和投资者教育的双重使命，因而媒体从业者自身对于市场的认识和理解至关重要。我们结合当前市场发展中的新情况、新特点，从理论知识体系和市场实践两个方面入手，收集了业内一些专家学者和实务工作者的观点，对相关问题进行回答，以期为媒体报道期货市场提供多一点的参考和看待问题的视角，进而配合交易所更深入地推进投资者教育工作，提升服务水平和质量，为期货市场的持续健康发展营造良好的舆论环境。

当前，期货市场正处于从量的扩张向质的提升转变的关键时期，我们将进一步解放思想、挖掘潜力，通过推动期货市场科学发展，促进相关现货行业以及整个国民经济的科学发展。希望新闻媒体一如既往地给予关注和支持，与上海期货交易所一道，共商发展之策、共谋发展大计，积极为期货市场实现新的跨越式发展贡献智慧和力量。

杨迈军

目 录

基础篇

1	什么是期货?	3
2	期货与股票的区别。	5
3	期货与现货的区别。	8
4	场内交易与场外交易的区别。	10
5	我国期货市场的发展过程及现状。	13
6	我国期货品种的上市流程。	17

规则篇

7	我国期货市场的基本法律法规有哪些?	23
8	期货市场的保证金制度是如何发挥作用的? ...	25
9	什么是当日无负债结算制度?	27

10	期货市场为何需要持仓限额制度和 报告制度？	29
11	投资者在什么情况下会被强行平仓？	31
12	风险准备金制度的意义何在？	33

功能篇

13	期货市场的功能和价值。	37
14	期货市场对企业的作用。	39
15	期货市场对行业的作用。	43
16	期货市场对宏观经济的作用。	49
17	我国期货品种在国际市场上的影响力 如何？	53

风险控制及教育篇

18	如何正确看待期货市场本身的风险？	59
19	哪些行为属于操纵期货市场的行为？	62
20	目前有哪些手段可以防止期货市场 被操纵？	65
21	期货市场会引发现货价格的暴涨暴跌吗？	68
22	为什么说中国现有的监管体系具有管好 期货品种的独特优势？	72

23	投资者应如何参与和利用期货市场?	74
----	------------------------	----

热点问题篇

24	怎样正确评估套期保值方案的效果?	79
25	如何看待大宗商品的价格波动?	82
26	如何看待部分企业参与海外场内、场外衍生产品 交易招致亏损的案例?	85
27	为什么说缺乏监管的场外交易是引发 2008 年 国际金融危机的罪魁祸首?	93
28	如何正确看待期货市场与电子交易市场、变相 期货?	98