



2021

财信期货投资者教育系列之
基础知识篇

期货基础知识介绍

一、期货交易

（一）期货合约的概念

期货市场是买卖期货合约的市场。这种买卖是由转移价格波动风险的生产经营者和承受价格风险而获利的风险投资者参加的，在交易所内依法公平竞争而进行的，并且有保证金制度为保障。

期货合约是指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和质量标的物的标准化合约。根据合约标的物的不同，期货合约分为商品期货合约和金融期货合约。商品期货合约的标的物包括农产品、工业品、能源和其他商品及其相关指数产品；金融期货合约的标的物包括有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品。

（二）期货合约的主要特点

期货合约是在交易所达成的标准化的、受法律的约束，并规定在将来某一特定地点和时间交割某一特定商品的合约。期货合约具有以下特点：

1、期货合约的商品品种、数量、质量、等级、交货时间、交货地点等条款都是既定的，是标准化的，唯一的变量是价格。期货合约的标准通常由期货交易所设计，经国家监管机构审批上市。

2、期货合约是在期货交易所组织下成交的，具有法律效力，而价格又是在交易所的交易厅里通过公开竞价方式产生的；国外大多采用公开叫价方式，而我国均采用电脑交易。

3、期货合约的履行由交易所担保，不允许私下交易。

4、期货合约可通过交收现货或进行对冲交易来履行或解除合约义务。

（三）期货交易的作用

一是价格发现。公开、公平、高效、竞争的期货交易运行机制，价格的连续性和权威性使得期货交易具有价格发现能力。

二是吸引套期保值者利用期货市场买卖合约，锁定成本，规避因现货市场的商品价格波动风险而可能造成损失。

三是吸引投机者进行风险投资交易，增加市场流动性。

(四) 期货交易的主要特点

1、期货交易的双向性

期货交易采用双向交易方式。交易者既可以买入建仓（或称买入开仓），即通过买入期货合约开始交易；也可以卖出建仓（或称卖出开仓），即通过卖出期货合约开始交易。前者又称为“买空”，后者又称为“卖空”。双向交易给予投资者双向的投资机会，也就是在期货价格上升时，可通过低买高卖来获利；在期货价格下降时，可通过高卖低买来获利。

2、期货保证金交易的杠杆作用

期货交易实行保证金制度。交易者在买卖期货合约时按合约价值的一定比率缴纳保证金（一般为5%-15%）作为履约保证，即可进行数倍于保证金的交易。这种以小博大的保证金交易也被称为“杠杆交易”。期货交易的这一特征，使期货交易具有高收益和高风险的特点。保证金率越低，杠杆效应就越大，高收益和高风险的特点就越明显。

3、收取期货交易手续费

对期货交易国家不征收印花税等税费，收取交易手续费。目前期货交易的手续费收取方式为成交金额收取或固定标准收取。

4、"T+0"交易

期货是"T+0"的交易，有效提高了资金的使用效率，当天可以多次开仓平仓，反复进行交易，获取差价利润。同时有利于风险控制，一旦发现走势不妙时，能及时平仓止损。不像股票，当天交易后，价格向不利方向变化时，不能平仓。

5、期货是零和市场

期货是零和市场，期货市场本身并不创造利润。在某一时段里，不考虑资金的进出和交易费用，期货市场总资金量是不变的，市场参与者的盈利来自另一个交易者的亏损。

6、当日无负债结算制度

期货交易实行当日无负债结算，也称为逐日盯市（Marking-to-Market）。结算部门在每日交易结束后，按当日结算价对交易者结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，并相应增加或减少保证金。如果交易者的保证金余额低于规定的标准，则需追加保证金，从而做到“当日无负债”。当日无负债可以有效防范风险，保障期货市场的正常运转。

二、期货品种

根据期货合约标的物的不同类型，可将期货品种分为商品期货和金融期货。

（一）商品期货

1、农产品期货

农产品是最早进行期货交易的商品。芝加哥期货交易所（CBOT）是农产品期货的主要集中地。国内的农产品期货主要集中在大连商品交易所和郑州商品交易所，具有包括：

大连商品交易所：玉米、玉米淀粉、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、鸡蛋、粳米、生猪

郑州商品交易所：白糖、棉花、普麦、强麦、早籼稻、晚籼稻、粳稻、菜籽粕、油菜籽、菜籽油、棉纱、苹果、红枣、花生

2、金属期货

金属包括有色金属、贵金属和黑金属。其中有色金属是当今世界期货市场中比较成熟的期货品种之一，伦敦金属交易所的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。近年来我国铜期货的交易成长迅速，目前已超过纽约商业交易所居全球第二位。

上海期货交易所的金属品种主要有铜、铝、铅、锌、镍、锡、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢。

3、能源期货

能源期货开始于 1978 年。作为一种新兴商品期货品种，其交易量一直呈快速增长之势。目前仅次于农产品期货和利率期货，是国际期货市场的重要产品。

原油是最重要的能源期货品种，目前世界上重要的原油期货合约有：纽约商业交易所的轻质低硫原油；伦敦国际石油交易所的布伦特原油期货合约。

我国的能源期货有上海期货交易所的燃料油、上海国际能源交易中心的原油、低硫燃料油。

4、化工期货

国内的化工期货主要包括塑料（LLDPE）、精对苯二甲酸（PTA）、天然橡胶以及聚氯乙烯（PVC）。

（二）金融期货

1、股票指数期货

股票指数期货是指以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。1982 年 4 月 21 日，芝加哥商业交易所开始了 S&P 500 股票指数期货交易。此后，世界各国纷纷效仿，在较短时间内就形成了世界性的股指期货交易热潮。股票指数期货是目前金融衍生品市场发展最快、最成功的品种之一。美国期货行业协会（FIA）的最新统计显示，股指期货、期权是全球交易量最大的期货和期权品种，在金融期货中约占 45%。目前国际市场上活跃的股指期货包括迷你型 S&P500 指数期货、恒生指数期货、韩国 KOSPI200 指数期货等。股票指数期货具有交割方便、强制收敛于现货指数等特点。股票指数期货具有价格发现和规避系统风险两大功能，投资者可以通过指数期货将股票交易的系统风险转移至期货市场。

我国推出的股指期货有沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货、中证 100 股指期货指数为标的物，上市的合约分为当月、下月及随后两个季月。

2、利率期货

利率期货是指以债券类证券为标的物的期货合约。利率期货的产生源于利率管制的放松和取消。在利率市场化的条件下，作为管理利率风险的工具，利率期货可以回避利率波动所引起的证券价格变动的风险。虽然利率期货的产生较之外汇期货晚了三年多，但其发展速度却比外汇期货快得多。在期货交易比较发达的国家和地区，利率期货早已超过了农产品期货而成为成交量最大的一个品种。从成交金额的角度看，部分国家的利率期货更是占到金融期货的 90%，成为及其重要的金融期货品种。

利率期货的种类繁多。按期限可分为短期利率期货和长期利率期货。常见的有短期国库券期货、中长期国库券期货、欧洲美元定期存款期货和欧洲银行间欧元利率等。交易主要集中于欧洲期货交易所、芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所。

3、外汇期货

外汇期货是以汇率为标的物的期货合约，是最早出现的金融期货。20 世纪 70 年代初，外汇市场上固定汇率制崩溃后，为规避汇率风险，外汇期货应运而生。随着国际贸易的发展和世界经济一体化进程的加快，外汇期货交易一直保持着旺盛的发展势头。

目前，外汇期货交易的主要品种有：美元、日元、欧元、德国马克、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等；外汇期货的主要市场在美国和欧洲。

(三) 我国期货市场交易期货品种的主要条款

表一：上海期货交易所

上海期货交易所品种参数汇总										
更新日期：2021年7月1日										
品种	代码	交易单位	最小变动	交易所保证金	合约交割月份	最大下单(手)	交割单位(手)	交割月限仓(手)	最后交易日	最后交割日
铝	AL	5	5	10%	1-12月	500	5	300	合约交割月的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续三个工作日
锌	ZN	5	5	10%	1-12月	500	5	300		
铅	PB	5	5	10%	1-13月	500	5	300		
螺纹钢	RB	10	1	10%	1-12月	500	30	600		
线材	WR	10	1	10%	1-12月	500	30	360		
铜	CU	5	10	10%	1-12月	500	5	300		
天胶	RU	10	5	10%	除了2月和12月	500	1	50		
黄金	AU	1000(克/手)	0.02(元/克)	8%	最近三个连续月份的合约以及最近13个月以内的双月合约	500	3	300	合约交割月的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个工作日
白银	AG	15(千克/手)	1(元/千克)	12%	1-12月	500	2	600		
石油沥青	BU	10	2	10%	1-24月(最近1-6个月为连续月份合约,6个月以后为季月合约。)	500	1	500		
热轧卷板	HC	10	1	10%	1-12月	500	30	1800	合约交割月的15日(遇法定假日顺延)	最后交易日后连续五个工作日
镍	NI	1	10	10%	1-12月	500	6	600		
锡	SN	1	10	10%	1-12月	500	2	200		
不锈钢	SS	5	5	9%	1-12月	500	12	360		
纸浆	SP	10	2	9%	1-12月	500	2	300	合约月份前一月份的最后交易日;交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日	最后交易日后连续五个工作日
燃料油	FU	10	1	10%	1-12月	500	1	500		

备注:
 1.带*期货品种为国际化品种,客户需符合该品种适当性要求
 2.上海期货交易所交易时间:09:00-10:15 10:30-11:30 13:30-15:00
 3.以上信息仅供参考,若有变动以交易所和我司官网最新公示信息为准。不对此表单独出具变更通知。

表二：上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心品种参数汇总										
更新日期：2021年7月1日										
品种	代码	交易单位	最小变动	交易所保证金	合约交割月份	最大下单(手)	交割单位(手)	交割月限仓(手)	最后交易日	最后交割日
原油*	SC	1000(桶/手)	0.1(元/桶)	10%	36个月以内,其中最近1-12个月为连续月份合约,12个月以后为季月合约	500	1	500	交割月份前一月份的最后交易日;上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日	最后交易日后连续五个工作日
20号胶*	NR	10吨/手	5元(元/吨)	8%	1-12月	500	1	500	交割月份的15日(遇法定假日顺延,上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日)	最后交易日后连续五个交易日
低硫燃料油*	LU	10吨/手(桶/手)	1元(元/桶)	10%	1-12月	500	1	500	交割月份前第一月的最后交易日(遇国家法定节假日、休息日顺延;上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日)	最后交易日后连续五个交易日
国际铜*	BC	5吨/手	10元(元/吨)	5%	1-12月	500	1	500	交割月份的15日(遇法定假日顺延,上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日)	最后交易日后连续五个交易日

备注:
 1.带*期货品种为国际化品种,客户需符合该品种适当性要求
 2.上海国际能源交易中心交易时间:09:00-10:15 10:30-11:30 13:30-15:00
 3.以上信息仅供参考,若有变动以交易所和我司官网最新公示信息为准。不对此表单独出具变更通知。

表三：大连商品交易所

大连商品交易所品种参数汇总											
										更新日期：2021年7月1日	
品种	代码	交易单位	最小变动	交易所 保证金 (投机)	交易所 保证金 (套保)	合约交割月份	最大下单 (手)	交割单位 (手)	交割月限仓 (手)	最后交易日	最后交割日
豆一	A	10吨/手	1元/吨	12%	8%	1、3、5、7、9、11	1000	1	2500	合约月份的第 10个交易日	最后交易日后第 3个交易日
豆二	B	10吨/手	1元/吨	9%	8%	1-12月	1000	100	2500		
胶合板	BB	500张/手	0.05元/张	40%	40%	1-12月	1000	1	20		
玉米	C	10吨/手	1元/吨	11%	7%	1、3、5、7、9、11	2000	1	5000		
玉米淀粉	CS	10吨/手	1元/吨	7%	6%	1、3、5、7、9、11	1000	1	1500		
纤维板	FB	10立方米/手	0.05元/张	10%	10%	1-12月	1000	1	100		
铁矿石*	I	100吨/手	0.5元/吨	12%	10%	1-12月	1000	100	2000		
焦炭	J	100吨/手	0.5元/吨	11%	8%	1-12月	500	10	300		
焦煤	JM	60吨/手	0.5元/吨	11%	8%	1-12月	1000	100	500		
聚乙烯	L	5吨/手	5元/吨	8%	7%	1-12月	1000	1	1000		
豆粕	M	10吨/手	1元/吨	8%	7%	1、3、5、7、8、9、11、12	1000	1	2500		
棕榈油*	P	10吨/手	2元/吨	10%	8%	1-12月	1000	1	500		
聚丙烯	PP	5吨/手	1元/吨	8%	7%	1-12月	1000	1	2500		
粳米	RR	10吨/手	1元/吨	6%	5%	1-12月	1000	1	1000		
聚氯乙烯	V	5吨/手	5元/吨	8%	7%	1-12月	1000	1	2500		
豆油	Y	10吨/手	2元/吨	8%	7%	1、3、5、7、8、9、11、12	1000	1	1000		
苯乙烯	EB	5吨/手	1元/吨	12%	10%	1-12月	1000	1	1000	合约月份倒数 第4个交易日	
乙二醇	EG	10吨/手	1元/吨	11%	8%	1-12月	1000	1	1000		
鸡蛋	JD	5吨/手	1元/500千克	9%	8%	1-12月	300	1	5		
生猪	LH	16吨/手	5元/吨	15%	8%	1、3、5、7、9、11	50	1	500		
液化石油气	PG	20吨/手	1元/吨	11%	8%	1-12月	1000	1	1000		

备注：
 1. 带*期货品种为国际化品种，客户需符合该品种适当性要求
 2. 大连商品交易所日盘交易时间：09:00-10:15 10:30-11:30 13:30-15:00
 3. 以上信息仅供参考，若有变动以交易所和我司官网最新公示信息为准。 不对此表单单独出具变更通知。

表四：郑州商品交易所

郑州商品交易所品种参数汇总										
更新日期：2021年7月1日										
品种	代码	交易单位	最小变动	交易所保证金	合约交割月份	最大下单(手)	交割单位(手)	交割月限仓(手)	最后交易日	最后交割日
普麦	PM	50	1	6%	1、3、5、7、9、11	1000	1	200	合约月份的第十个交易日	合约月份的第十二个交易日
白糖	SR	10	1	7%	1、3、5、7、9、11	1000	1	1000		
菜籽油	OI	10	1	7%	1、3、5、7、9、11	1000	1	1000		
棉花	CF	5	5	7%	1、3、5、7、9、11	1000	8	800		
棉纱	CY	5	5	7%	1-12月	1000	4	100		
甲醇	MA	10	1	8%	1-12月	1000	1	1000		
尿素	UR	20	1	7%	1-12月	1000	1	1000		
玻璃	FG	20	1	9%	1-12月	1000	1	1000		
纯碱	SA	20	1	9%	1-12月	1000	1	800		
PTA*	TA	5	2	6%	1-12月	1000	1	5000		
粳稻	JR	20	1	6%	1、3、5、7、8、9、11	1000	1	500		
菜粕	RM	10	1	7%	1、3、5、7、8、9、11	1000	1	1000		
红枣	CJ	5	5	7%	1、3、5、7、9、12	1000	1	10		
硅铁	SF	5	2	7%	1-12月	1000	1	1000		
锰硅	SM	5	2	7%	1-12月	1000	1	2000		
鲜苹果	AP	10	1	8%	1、3、4、5、10、11、12月	1000	1	10		
菜籽	RS	10	1	20%	1、3、7、8、9、11	1000	1	500		
花生仁	PK	5	2	8%	1、3、4、10、11、12月	1000	1	100		
短纤	PF	5	2	7%	1-12月	1000	1	300		
动力煤	ZC	100	0.2	12%	1-12月	1000	200	400		
早籼稻	RI	20	1	6%	1、3、5、7、9、11	1000	1	400	合约月份的倒数第十个交易日	合约月份的第一个交易日到倒数第五个交易日
晚籼稻	LR	20	1	6%	1、3、5、7、9、11	1000	1	500	合约月份的倒数第十个交易日	合约月份的第十二个交易日
强麦	WH	20	1	7%	1、3、5、7、9、11	1000	1	100	合约月份的倒数第十个交易日	合约月份的第一个交易日到最后一个交易日

备注：
 1. 带*期货品种为国际化品种，客户需符合该品种适当性要求
 2. 郑州商品交易所：09:00-10:15 10:30-11:30 13:30-15:00（最后交易日，棉花、普麦、粳稻、菜籽、动力煤交易时间9:00-11:30）
 3. 以上信息仅供参考，若有变动以交易所和我司官网最新公示信息为准。不对此表单独出具变更通知。

表五：中国金融期货交易所

中国金融交易所品种参数汇总										
更新日期：2021年7月1日										
品种	代码	交易单位	最小变动	交易所保证金	合约交割月份	最大下单(手)	交割单位(手)	交割月限仓(手)	最后交易日	最后交割日
沪深300指数	IF	300 (元/点)	0.2	11%	当月、下月及随后两个季月	限价：20 市价：10	1	5000	合约到期月份的第三个周五（遇法定假日顺延）	合约到期月份的第三个周五（遇法定假日顺延）
上证50	IH	300 (元/点)	0.2	11%			1	1200		
中证500	IC	200 (元/点)	0.2	13%			1	600		
10年期国债	T	10000 (元/点)	0.005	2%	最近的三个季月（3、6、9、12月中的最近三个月循环）	限价：50 市价：30	1	600	合约到期月份的第二个周五（遇法定假日顺延）	最后交易日后的第三个交易日
5年期国债	TF	10000 (元/点)	0.005	1%						
2年期国债	TS	20000 (元/点)	0.005	0.5%						

备注：
 1. 带*期货品种为国际化品种，客户需符合该品种适当性要求
 2. 中国金融期货交易所交易时间：股指期货9:30-11:30 13:00-15:00；国债期货9:15-11:30 13:00-15:15（国债最后交易日9:15-11:30）
 3. 以上信息仅供参考，若有变动以交易所和我司官网最新公示信息为准。不对此表单独出具变更通知。

(四) 我国期货市场交易期货品种的交易时间

交易规则——各交易所交易时段汇总			
交易所	日盘交易时间	夜盘交易品种	夜盘交易时间
上期所	上午9:00-11:30 (10:15-10:30小节休息) 下午13:30-15:00	黄金、白银、黄金期权	21:00-2:30
		铜、铝、锌、铅、镍、锡、铜期权、不锈钢、铝期权、锌期权	21:00-1:00
		天然橡胶、天然橡胶期权、螺纹钢、热轧卷板、石油沥青、燃料油、纸浆	21:00-23:00
大商所	上午9:00-11:30 (10:15-10:30小节休息) 下午13:30-15:00	棕榈油、焦炭、豆粕、豆粕期权、豆油、黄大豆一号、黄大豆二号、焦煤、铁矿石、铁矿石期权、线型低密度聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、玉米、玉米淀粉、玉米期权、粳米、苯乙烯、液化石油气、液化石油气期权、线型低密度聚乙烯期权、聚氯乙烯期权、聚丙烯期权、棕榈油期权	21:00-23:00
郑商所		玻璃、菜籽油、动力煤、白糖、棉花、菜粕、甲醇、PTA、棉纱、纯碱、白糖期权、棉花期权、PTA期权、甲醇期权、菜粕期权、动力煤期权、短纤	21:00-23:00
能源中心	上午9:00-11:30 (10:15-10:30小节休息) 下午13:30-15:00	原油、原油期货	21:00-2:30
		20号胶、低硫燃料油	21:00-23:00
		国际铜	21:00-1:00
中金所	股指、沪深300指数期权： 上午9:30-11:30， 下午13:00-15:00 国债：上午9:30-11:30， 下午13:00-15:15	无	无

备注：
 1、交易日的第一节是指从前一个工作日的连续交易开始至当天日盘的第一节结束。
 2、夜盘交易的开盘集合竞价在连续交易开市前5分钟内进行（20:55-20:59为集合竞价时间，20:59-21:00为成交撮合时间）；日盘将不再进行集合竞价。若连续交易不交易，则集合竞价顺延至下一交易日的日盘开市前五分钟进行。（8:55-8:59为集合竞价时间，8:59-9:00为成交撮合时间）
 3、法定节假日（不含双休日）前第一个工作日的连续交易（夜盘）不再交易。

三、期货交易风险

（一）风险类型及防范

期货交易的风险是客观存在的，并且由于以上的交易特点，风险因素被放大，投资者在期货交易中面临着比现货交易、其他金融产品交易更高的风险。期货投资者面临的常见风险有以下几个方面。

1、价格风险，是指价格波动使投资者的期望利益受损的可能性。价格风险是由于价格变化方向与投资者的预测判断和下单期望相背而产生的。价格风险是投资者的主要风险。

2、委托风险，是指投资者在选择期货公司，确立委托关系过程中所产生的风险。投资者在选择期货公司时应当对期货公司的规模、资信、经营状况等进行比较，确定最佳选择后与期货公司签订合同，如果选择不当，可能会给投资者将来的业务带来不便和风险。

3、交易风险，是指投资者在交易过程中产生的风险，包括由于市场流动性差，交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险，以及当期货价格波动较大，保证金不能在规定时间内补足，投资者可能面临被强行平仓的风险。

4、交割风险，是指投资者在准备或者进行期货交割时产生的风险。期货合约到期后，所有未平仓合约都必须进行交割，因此，不准备进行交割的投资者应当在期货合约到期之前或交割月到来之前将持有的未平仓合约及时平仓。在商品期货交易中，由于个人投资者不能参与交割，必须按照交易规则及时平仓，否则就会被强行平仓。

5、投资者自身因素而导致的风险。投资者自身的素质、知识水平、进行期货交易的经验和操作水平等都是影响风险的因素，主要表现在以下几点：

（1）价格预测能力欠佳，缺少系统的方法，仅仅凭消息或者主观随意猜测，当价格走势与判断相违背时，自然出现亏损；

（2）满仓操作，承受过大的风险，投资者在进行期货交易时，如果只看到获取利润的机会而忽视其中蕴含的风险，习惯满仓操作，一旦遭遇价格稍大的波动，就会导致大部分的资金损失，甚至透支或穿仓；

（3）缺乏处理高风险投资的经验，实践中，经常有投资者因为拒绝止损而最终导致重大损失，另外，因为缺乏经验而导致套期保值失败的事件也经常出现。

除上述风险外，投资者在操作过程中还面临着因计算机系统故障或人为操作风险。

（二）期货市场易犯的错误

1、仓位过重

风险度长期维持在 80%以上，甚至长期满仓交易，导致无法应对波动率风险，甚至在震荡行情中爆仓，即使对行情方向判断正确也经常错失良机。投资者可能因为习惯股票全额交易，或者只考虑利用高杠杆博取高收益忽视风险，建议首次开仓风险度在 30%以下，为后续行情发展留下操作空间。

2、逆势交易

在单边行情中抄底摸顶，被套牢后尝试逐步加仓摊低成本，导致越陷越深，在行情反转之前早已被迫平仓出局，因习惯于股票市场震荡行情的操作思路，对期货常出现的单边行情认识不充分，建议如果行情的发展不符合预期，要勇于承认错误，不与市场较劲，及时止损。

3、频繁交易

利用期货 T+0 的特点，在日内频繁交易，试图抓住每一小段的波动收益，导致增加交易成本，且易亏损，因为日内交易放大交易欲望，产生赌徒心理，盲目交易，建议回归理性，开仓建议在计划上，慎重交易。

4、随意选择合约

盲目选择期货合约，不关注合约的成交量和最后交易日，交易不活跃的期货品种或者即将交割的合约，导致面临极大的流动性风险，还可能因合约临近交割月被强平，因为对期货品种和规则不了解，建议优先选择活跃的期货品种的主力合约，尽量不交易临近交割月的合约。

（二）风险管理制度

由于期货交易的一些特点，如果不进行适当的风险控制，可能会给投资者乃至整个市场带来较大的风险，从而阻碍期货市场功能的发挥。为此，期货交易所都制定了一系列的风险管理制度，主要包括：

1、保证金制度

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5%至10%）缴纳保证金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金，这就是保证金制度，所交纳的资金就是保证金。

2、涨跌停板制度

涨跌停板制度，又称每日价格的最大波动限制，即指期货合约在每一个交易日中的交易价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

3、持仓限额制度

持仓限额制度是期货交易所为防范操纵市场价格的行为，防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓实行限制的制度。超过限额，交易所可规定强行平仓或提高保证金比例。

4、大户报告制度

当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等，客户需通过经纪会员报告。

5、强行平仓制度

强行平仓制度是指当会员或客户的交易保证金不足并且未在规定时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所为防止风险进一步扩大，实行强行平仓，是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

四、期货交易常见问题

1、什么是主力合约？

所谓主力合约指的是持仓量最大的合约。一般情况下，持仓量最大的合约，其成交量也是最大的。因为它是市场上最活跃的合约，也是最容易成交的合约，所以投机者基本上都在参与这个合约。

比如目前大商所的豆粕期货合约中，成交量最大的期货合约是豆粕 2109 合约，当前成交量是 63.96 万手，持仓量是 117.88 万手，其他可交易的豆粕期货合约的成交量都远远小于该数，所以目前豆粕期货品种的主力合约就是豆粕 2109 合约。

不活跃合约形成的原因很简单，当市场资金仅集中关注一个合约的情况下，其他合约的流动性就相对不足，这给参与其中的投资者会造成一定的流动性风险。当投资者交易这些不活跃合约时，要么需要付出较长的时间成本等待成交，要么需要付出较高的成本(较高的买入价或较低的卖出价)来实现尽快成交。因此，在这些合约上出现价格大幅波动的可能性就偏高。

2、什么叫集合竞价？集合竞价的时间是？

开盘集合竞价在每一交易日开市前 5 分钟内进行，其中前 4 分钟为期货合约买、卖指令申报时间，后 1 分钟为集合竞价撮合时间（此 1 分钟内无法下单）。在当日还没有成交价时，投资者根据前一天的收盘价和对当日行情的预测来输入交易价格，按最大成交量的原则来定出当日交易的开盘价，这个过程称为集合竞价。

3、成交撮合原则是怎样的？

价格优先、时间优先；停板价位平仓优先、时间优先；先开先平。

4、“平仓”和“平今”的区别？

对于上海期货交易所来说，平仓就是交易系统按照开仓的先后顺序进行平仓，先开先平；平今是平今天开的仓，保留老仓。对于大商所、郑商所和中金所来说，平仓和平今的效果是一样的，都是先开先平，不能实现平今仓留老仓。

5、盘中休息能下单吗？

除了集合竞价时的前 4 分钟，开盘时间以外的时间均无法下单。

6、逐日盯市和逐笔对冲的结算单有什么区别？

逐日盯市是以结算价作为基准价计算历史持仓盈亏、平仓盈亏，得到的是结算当日的盈亏情况。逐日盯市算法中平历史仓盈亏是以平仓价与昨日结算价之差来计算的，持历史仓盈亏是以当日结算价与昨日结算价之差来计算的。

逐笔对冲是始终以开仓价格与当日的结算价来计算当日持仓浮动盈亏，平仓时是以平仓价格与开仓价格来计算平仓盈亏。

两种计算盈亏的方法不同导致结算单上的持仓盈亏、平仓盈亏、总盈亏有所差异，但是总权益、可用资金是完全相同的。

7、涨跌停板的价格怎么计算？

涨停价=上一交易日结算价*(1+涨停幅)

跌停价=上一交易日结算价*(1-跌停幅)

8、结算价是怎么计算的？

商品期货结算价：当日按照成交量的加权平均价

股指期货结算价：当日最后一小时加权平均价

9、成交金额怎么计算？

成交金额=成交价格*合约量*成交量

10、保证金怎么计算(盘中、盘后)？

盘中：交易保证金=成交价*合约量*手数*保证金比率

盘后：交易保证金=结算价*合约量*手数*保证金比率

11、无法下单有哪些原因？

(1) 可用资金：①可用资金小于冻结保证金；②市价委托时冻结保证金按涨停板计算可用资金。

(2) 委托价格：①不符合最小变动价位；②不支持市价委托的交易所使用市价委托(中金所远月合约、上期所)；③大于涨停板或低于跌停板的价格委托。

(3) 委托数量：①超过可开仓数量；②委托数量为 0；③超过单笔最大下单量。

(4) 交易编码：①当日获批的交易编码无法交易；②投机、套保、套利不区分；③未申请委托合约所属交易所的交易编码；④委托合约与所属交易编码不对应。

(5) 委托时间：①集合竞价撮合成交时段开仓或撤仓；②非交易时间段委托。

(6) 无法平仓：①已有平仓委托报入未成交；②平仓数量超过持仓数量；③开平方向不对；④上期所合约未区分平今和平仓。

(7) 账户异常：①期货账户被休眠；②账户异常被冻结。

12、出现哪些情况交易所可以调整保证金比例？

(1) 临近交割月和交割月合约；

(2) 遇到国家法定节假日；

(3) 某个合约出现涨跌停板；

(4) 某个月份合约持仓量超过一定限量；

(5) 交易所规定的其他情况。

服务大局 服务客户

2021年7月版

本资料内容仅供参考，不作为入市依据。对本资料内容上的任何错误、遗漏或差异，请以相关权威资料为准。

客户服务热线 | **400-801-1058**
Customer Hotline

公司网址：futures.hnchasing.com

办公地址：湖南省长沙市五一西路2号第一大道14楼



财信期货官方微信



财信期货官方APP