

基础概念篇



期货市场发展历程



期货市场分类



期货市场功能与特点



期货市场组织架构及风控体系



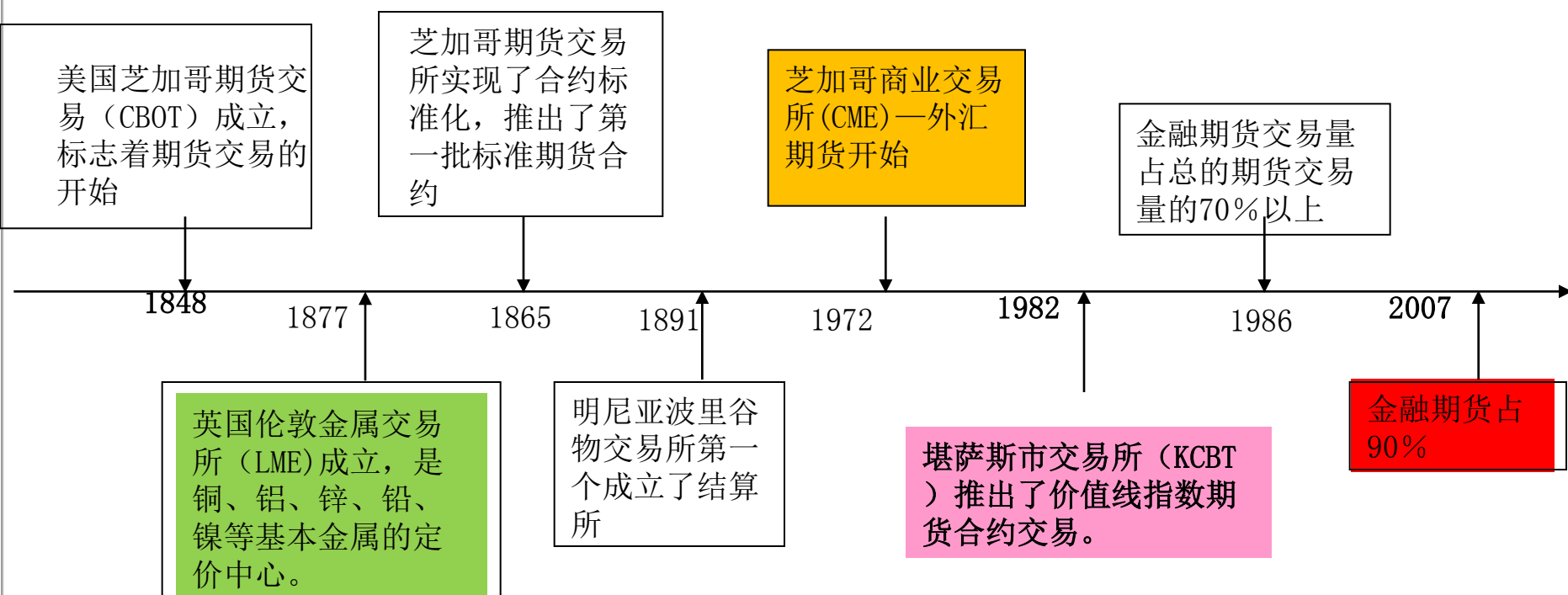
期货市场交易规则



期货市场的风险分析

期货市场发展历程

■ 国际期货市场发展历程



期货市场发展历程

■国内期货市场发展历程

1991年，第一张合约上市

诞生

1993年-2000年，交易所减为3家

整顿

2001年，朱镕基总理“稳步发展期货市场”

重生

2004年-2007年，品种增多，市场规范发展

发展

2010至今，股指国债等金融期货上市，机构进入

爆发

期货市场发展历程

期货市场分类

期货市场功能与特点

期货市场组织架构及风控体系

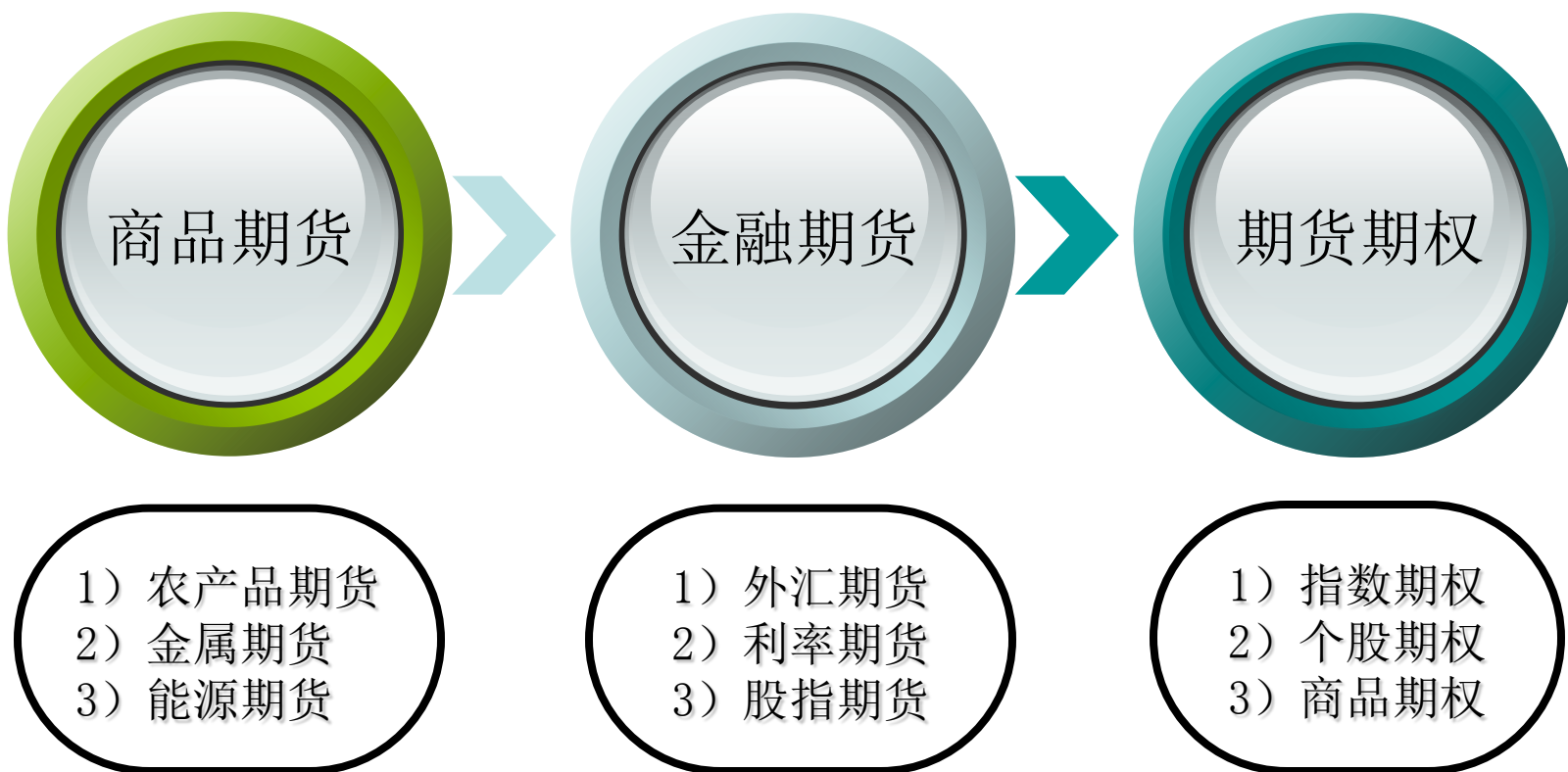
期货市场交易规则

期货市场的风险分析

期货市场分类

■期货市场分类

根据标的物的不同，主要分商品期货和金融期货两大类。具体分类如下：



期货市场发展历程

期货市场分类

期货市场功能与特点

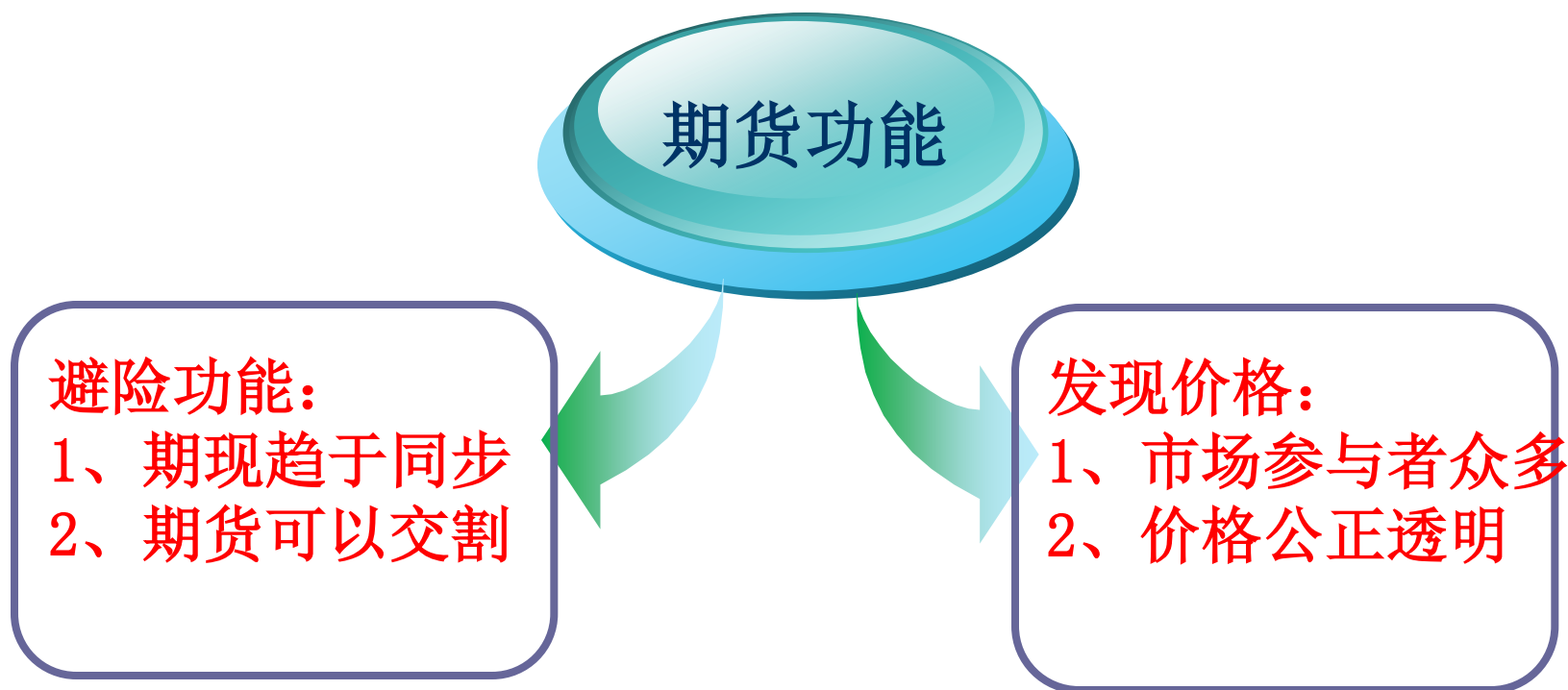
期货市场组织架构及风控体系

期货市场交易规则

期货市场的风险分析

期货市场功能与特点

■期货市场功能



期货市场功能与特点

■期货市场功能——避险案例

螺纹钢主连 (SHME 6894) 日线



期货市场功能与特点

■期货市场功能——价格发行案例

	一天	两天	三天	五天
现货改变方向	47.50%	60.00%	57.50%	55.00%
不改变方向	52.50%	40.00%	42.50%	45.00%
空方影响率	63.16%	66.67%	67.39%	70.45%
多方影响率	36.84%	33.33%	32.61%	29.55%



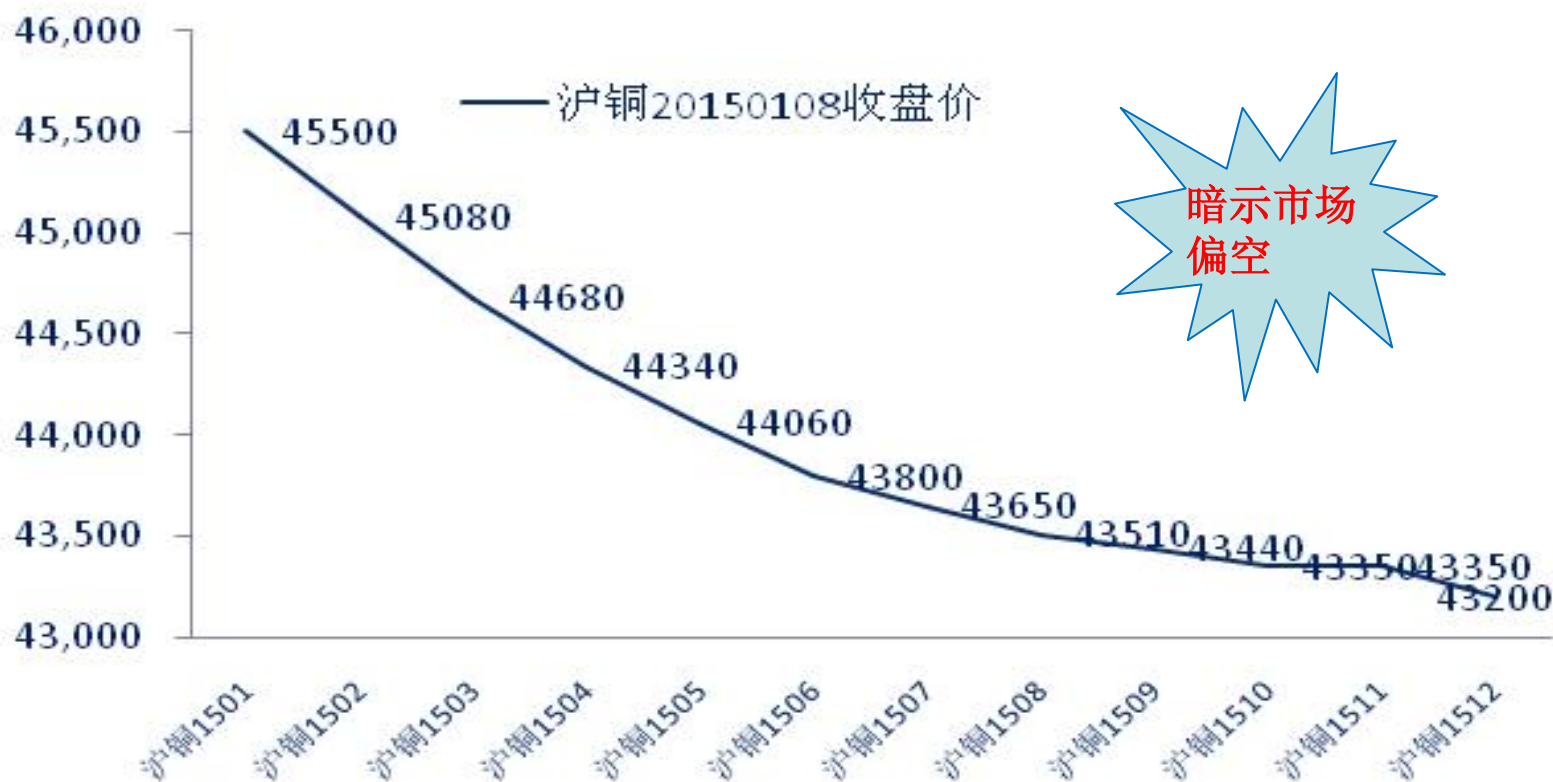
期货市场功能与特点

■期货市场功能——价格发行案例



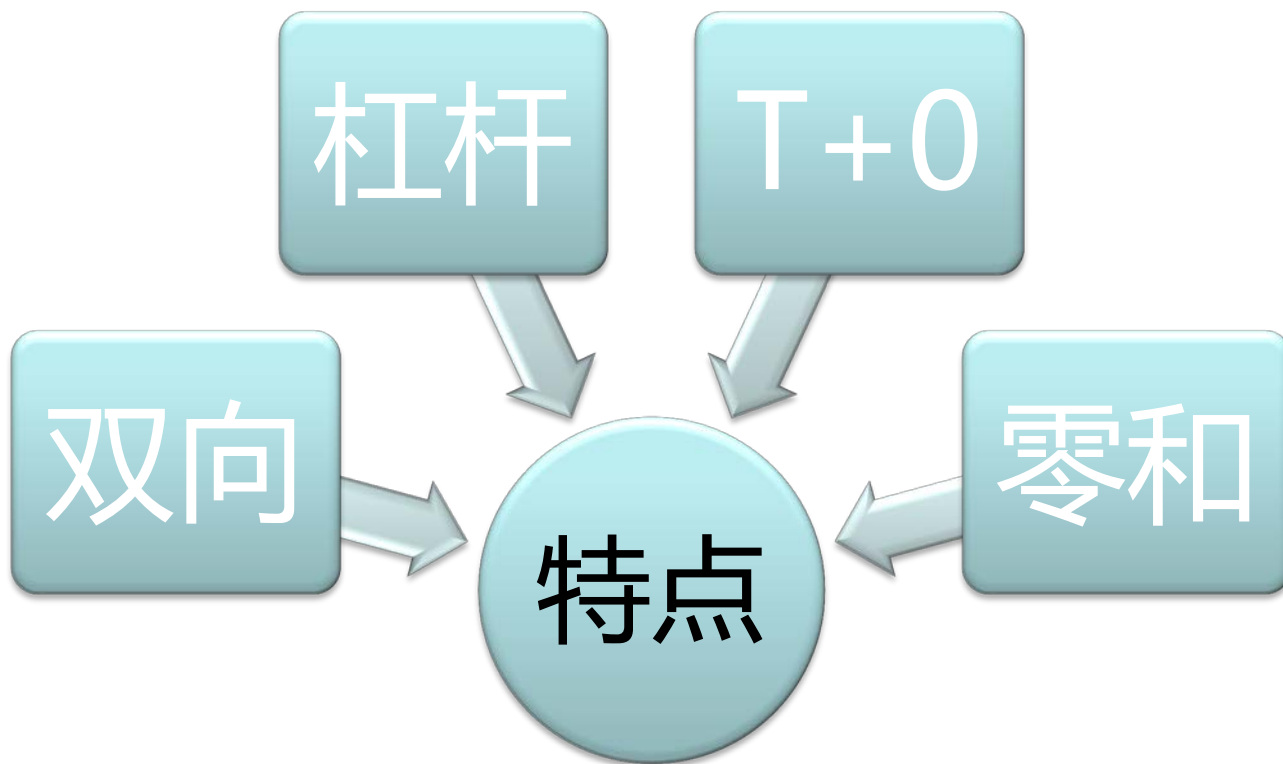
期货市场功能与特点

■期货市场功能——价格发行案例——期货具有远期合约



期货市场功能与特点

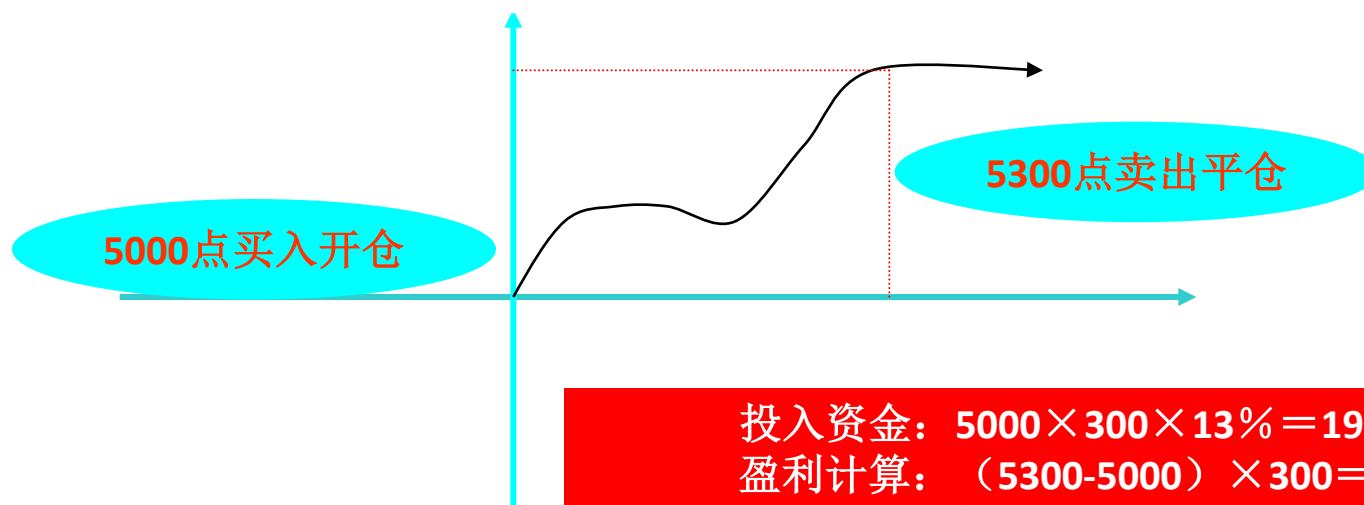
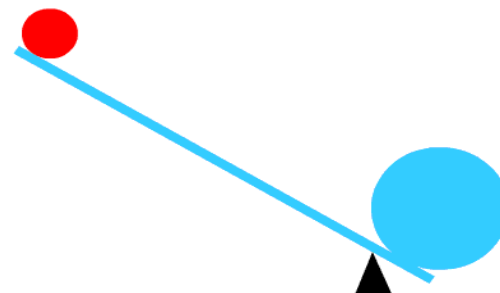
■期货市场特点



期货市场功能与特点

■ 特点一：杠杆效应，以小博大（收益放大）

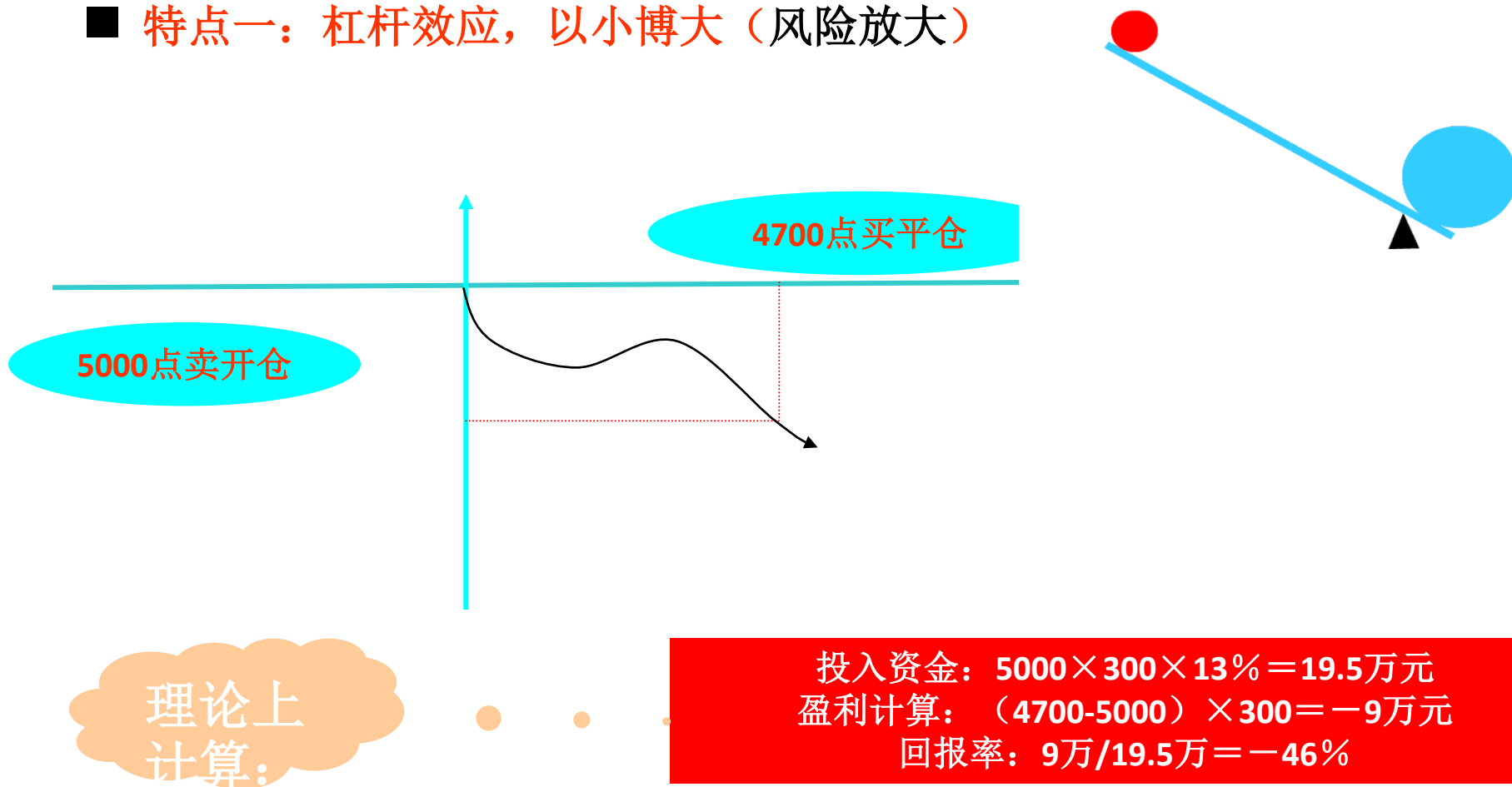
多头获利演示



投入资金： $5000 \times 300 \times 13\% = 19.5$ 万元
盈利计算： $(5300 - 5000) \times 300 = 9$ 万元
回报率： $9\text{万} / 19.5\text{万} = 46\%$

期货市场功能与特点

■ 特点一：杠杆效应，以小博大（风险放大）



期货市场功能与特点

■ 特点二：双向交易

双向交易，打破股市单边市模式

股指期货同股票交易最大的区别就在于其具有做空的机制，只要操作正确，不但上涨有赚钱机会，而且下跌同样具有盈利机会。

■ 特点三：T+0交易

T+0交易，且手续费低廉

对于喜欢短线操作的朋友，股指期货T+0的交易机制为你创造每天波段操作的机会。

期货市场功能与特点

■ 特点四：零和市场

强制收敛



现金交割
强制收敛

零和市场



“零”和博弈
盈亏均衡

期货市场发展历程

期货市场分类

期货市场功能与特点

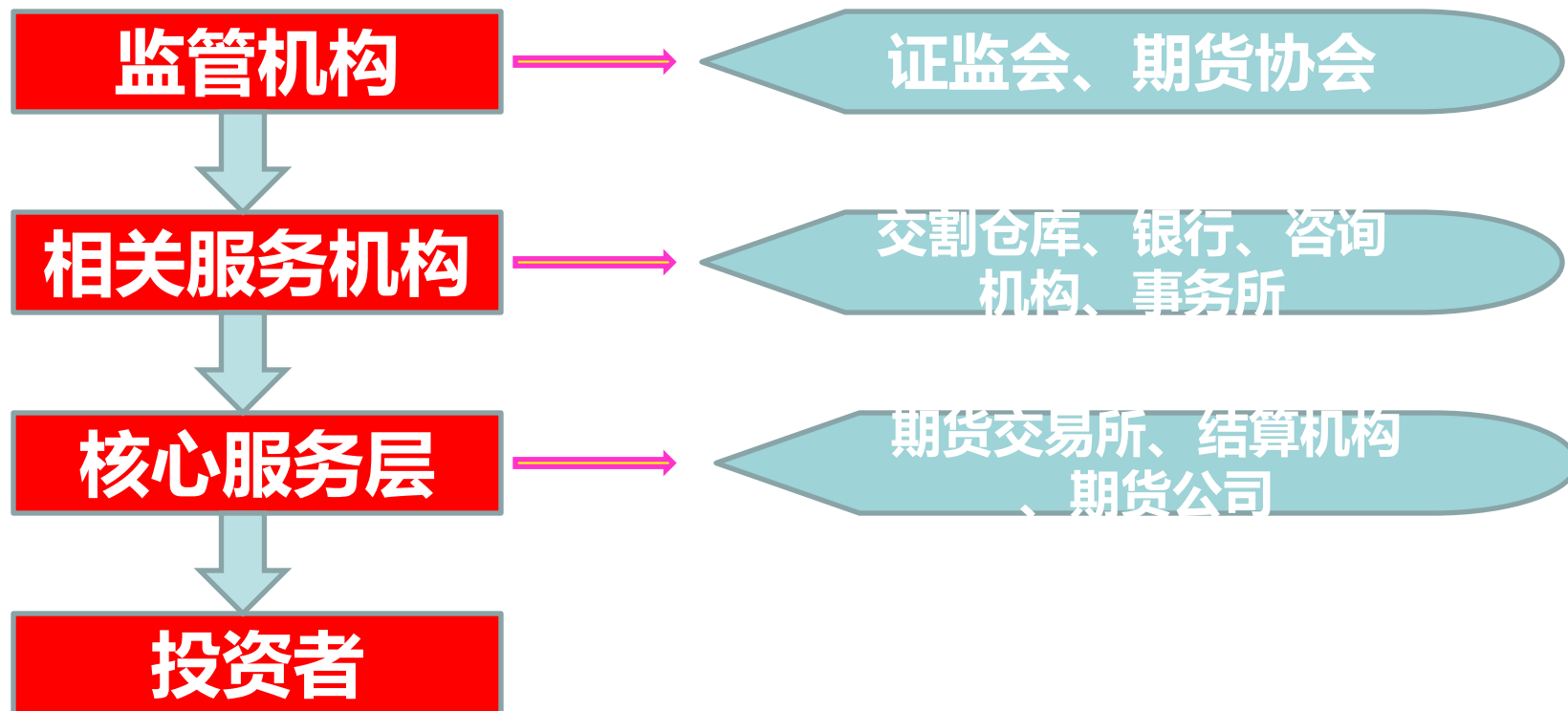
期货市场组织架构及风控体系

期货市场交易规则

期货市场的风险分析

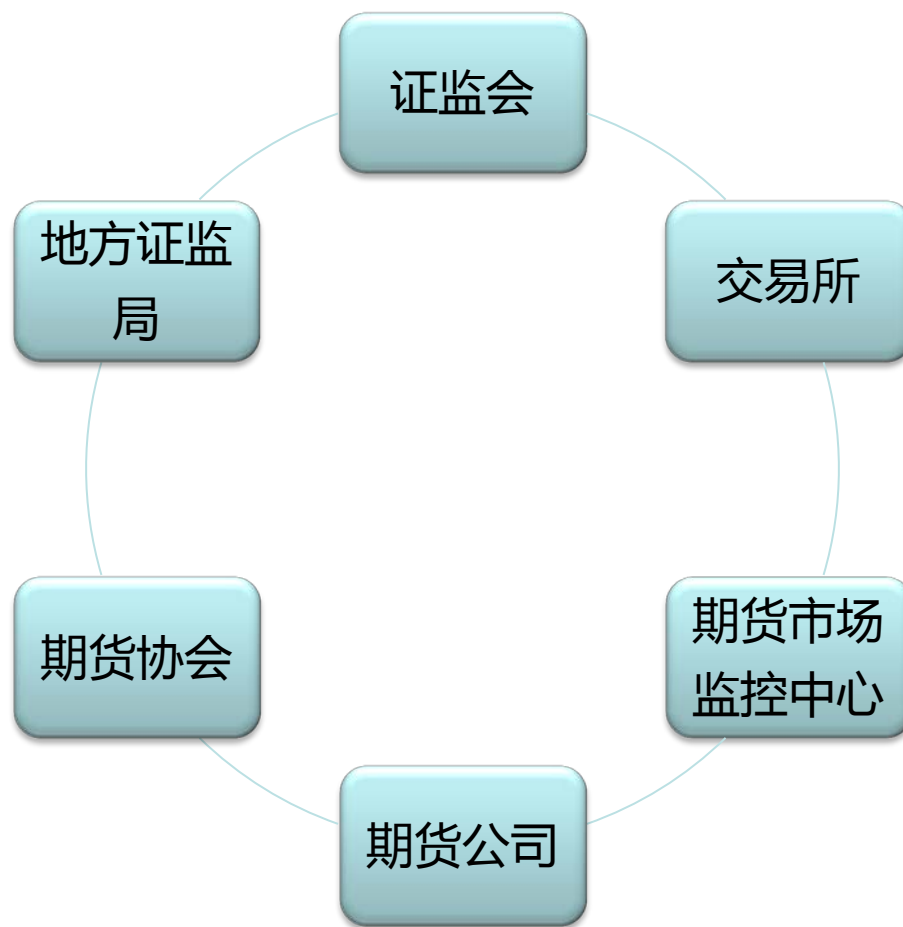
期货市场组织机构及风控体系

■期货市场组织架构



期货市场组织机构及风控体系

■期货市场风控体系：六位一体的结构



期货市场发展历程

期货市场分类

期货市场功能与特点

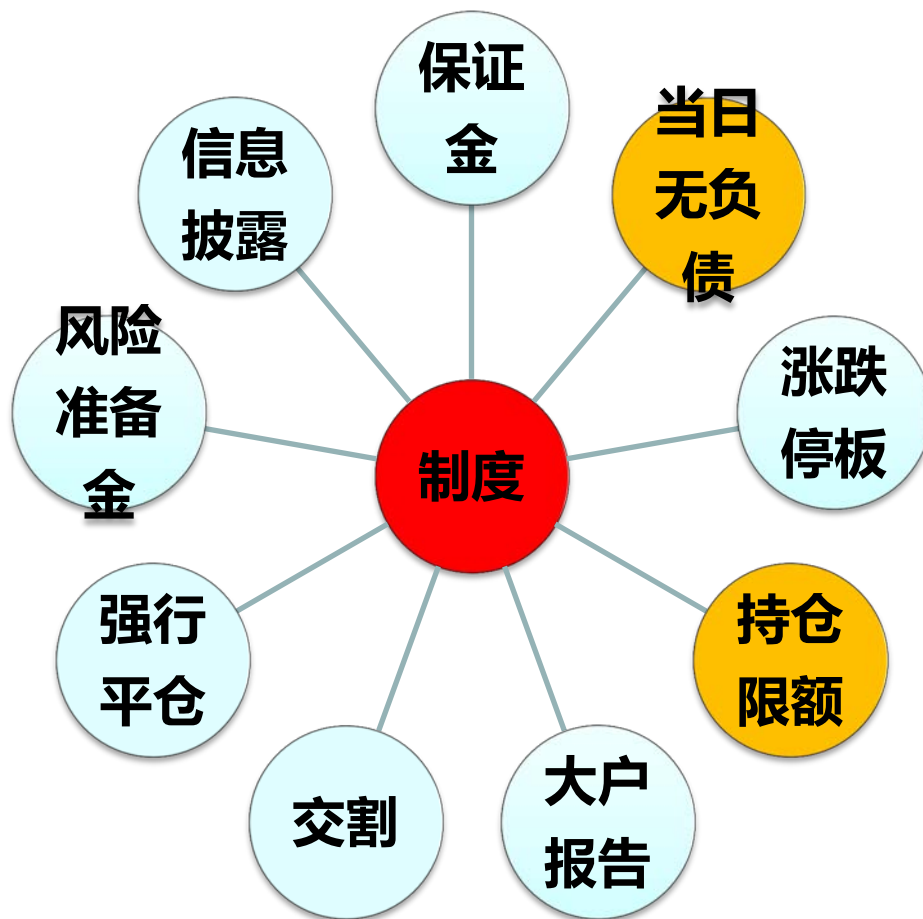
期货市场组织架构及风控体系

期货市场交易规则

期货市场的风险分析

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度



期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——当日无负债制度

当日无负债制度

每日交易结束后，会员对客户结算，根据客户持仓及**结算价**计算出盈亏情况，盈利部份划入客户保证金，亏损部份从客户保证金中划出。

当日结算价

是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价

交割结算价

指最后交易日的指数最后2小时的算术平均价

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——限仓制度

中信期货交易简表三 中国金融期货交易所限仓标准

品种	合约挂牌至交割月		一般月份	交割月前一个月中旬的第一个交易日起	交割月前第一个月下旬的第一个交易日起	交割月第一个交易日起
	某一期货合约持仓量	限仓比例 (%)	限仓数额 (手)	限仓数额 (手)	限仓数额 (手)	限仓数额 (手)
		会员	客户	客户	客户	客户
IH、IC	≥10万手(单边)	25	1200	1200	1200	1200
IF	≥10万手(单边)	25	5000	5000	5000	5000
TF	≥60万手(单边)	25	1000	1000	600	300
T	≥60万手(单边)	25	1000	1000	600	300

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——限仓制度

中信期货交易简表三 上海期货交易所限仓标准

品种	合约挂牌至交割月前第二月最后一个交易日		合约交割月前一月第一个交易日起的持仓限（手）		合约交割月份第一交易日起的持仓限额（手）	
	某一期货合约持仓量	限仓比例（%）				
		会员	客户	会员	客户	客户
cu zn	≥12万手	25	5	8000	800	3000
al	≥12万手	25	5	10000	1000	3000
rb	≥120万手	25	5	30000	3000	6000
wr	≥45万手	25	5	18000	1800	3600
品种	合约挂牌至交割月前第一月		合约挂牌至交割月前第三月的最后一个交易日	交割月前第二月		交割月前第一月
	某一期货合约持仓量	限仓比例（%）	限仓数额（手）	限仓数额（手）		限仓数额（手）
		会员	客户	客户		客户
fu	≥10万手	25	500	300		100
品种	合约挂牌至交割月份		合约挂牌至交割月前第二月的最后一个交易日	交割月前第一月		交割月份
	某一期货合约持仓量	限仓比例（%）	限仓数额（手）	限仓数额（手）		限仓数额（手）
		期货公司会员	客户	客户		客户
pb	≥20万手	25	2500	1000		300
ru	≥5万手	25	500	150		50
au	≥16万手	25	3000	900		300
ag	≥30万手	25	6000	1800		600
ni	≥24万手	25	9000	3000		600
sn	≥6万手	25	2000	600		200
bu	≥30万手	25	8000	1500		500
hc	≥360万手	25	180000	9000		1800

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——限仓制度

中信期货交易简表三 大连商品交易所限仓标准

品 种	某一期货合约单边持仓量>10万手	某一期货合约单边持仓量≤10万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
	客 户	客 户	客 户	客 户
b	10%	10000	5000	2500
y l	10%	10000	2000	1000
品 种	某一期货合约单边持仓量>20万手	某一期货合约单边持仓量≤20万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
c	10%	20000	10000	5000
a m v	10%	20000	5000	2500
品 种	某一期货合约单边持仓量>5万手	某一期货合约单边持仓量≤5万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
p	10%	5000	1000	500
品 种	某一期货合约单边持仓量>16万手	某一期货合约单边持仓量≤16万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
fb	10%	16000	400	100
品 种	某一期货合约单边持仓量>6万手	某一期货合约单边持仓量≤6万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
bb	10%	6000	80	20
品 种	某一期货合约单边持仓量>20万手	某一期货合约单边持仓量≤20万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
pp	10%	20000	5000	2500
品 种	某一期货合约单边持仓量>5万手		交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
j	客 户	2400	900	300
品 种	某一期货合约单边持仓量>8万手		交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
jm	客 户	5000	1500	500
品 种	交割月前一个月第一个交易日起（合约上市起客户限仓为300手）		交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
jd	客 户	100	30	5
品 种	某一期货合约单边持仓量>20万手	某一期货合约单边持仓量≤20万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
	客 户	客 户	客 户	客 户
i	10%	20000	6000	2000
品 种	某一期货合约单边持仓量>15万手	某一期货合约单边持仓量≤15万手	交割月前一个月第十个交易日起	交割月份
	客 户	客 户	客 户	客 户
cs	10%	15000	4500	1500

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——限仓制度

中信期货交易简表三 郑州商品交易所限仓标准

品种	自合约挂牌至交割月前一个月第15个 日历日期间的交易日	交割月前一个月第16个日历日至交 割月前一个月最后一个日历日期间 的交易日	交割月份（自然人客户限仓为0）
PM	2000	600	200
WH	2500	1000	300
CF	15000	3000	400
SR	25000	5000	1000
PTA	25000	10000	5000
OI	10000	3000	1000
RI	7500	2000	400
MA	10000	2000	1000
FG	20000	5000	1000
RS	10000	1000	500
RM	20000	2000	1000
TC	60000	10000	2000
ZC（自605合约起）	120000	20000	4000
JR	20000	3000	500
LR	20000	3000	500
SF	15000	5000	1000
SM	30000	10000	2000

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——最大下单数量

交易所	品种	最大下单数量	交易所	品种	最大下单数量	交易所	品种	最大下单数量
大商所	豆一	1000	郑商所	早籼稻	1000	上期所	燃油	500
	豆粕	1000		晚籼稻	1000		沪铜	500
	豆油	1000		强麦	1000		沪铝	500
	塑料	1000		普麦	1000		沪锌	500
	PVC	1000		PTA	1000		沪铅	500
	棕榈油	1000		郑棉	1000		螺纹钢	500
	玉米	2000		菜油	1000		线材	500
	焦炭	500		菜籽	1000		橡胶	500
	焦煤	1000		菜粕	1000		沪金	500
	鸡蛋	300		白糖	1000		沪银	500
	玉米淀粉	1000		甲醇	1000		沥青	500
	铁矿石	1000		甲醇（自1506）	1000	中金所	热轧卷板	500
	纤维板	1000		玻璃	1000		沪深300期货	限价： IF100， TF200；市 价均为50
	聚丙烯	1000		粳稻	1000		5年期国债期货	
	胶合板	1000		动力煤	1000			
				动力煤（自1506）	1000			
				硅铁	1000			
				锰硅	1000			

期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——适当性制度

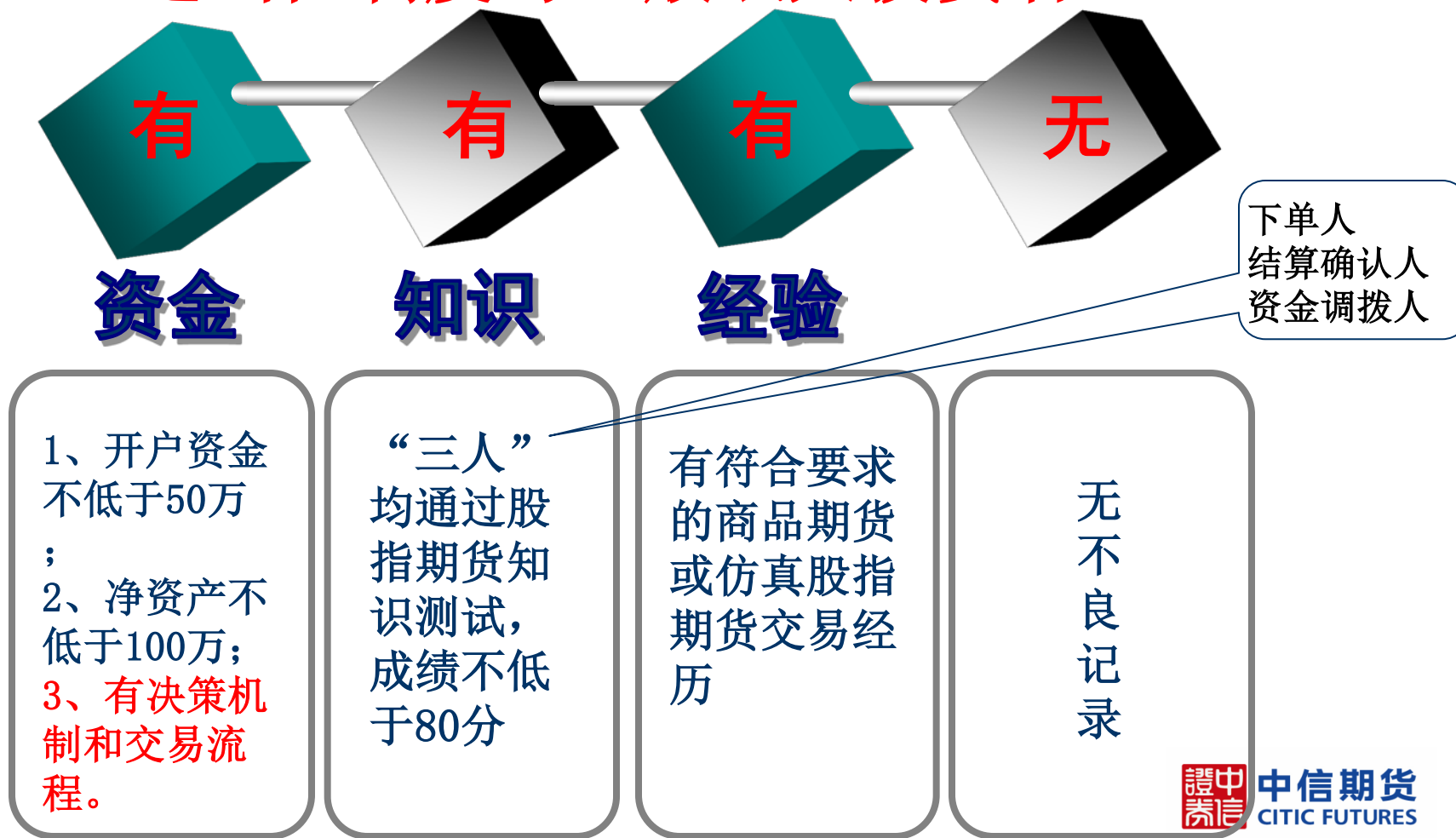
适当性制度与自然人投资者



期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易制度——适当性制度

适当性制度与一般法人投资者



期货市场交易制度与规则

■ 期货市场交易规则——交易时间

- 上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所
上午 9:00—10:15, 10:30—11:30(比股市早开盘半小时)
下午 13:30—15:00
夜盘 21:00—23:30 (部分品种)
- 中国金融期货交易所
上午 9:30—11:30
下午 13:00—15:00

期货交易市场制度与规则

■ 期货交易市场规则——交割时间

交易所	最后交易日	临近交割月 首次提保
大连商品交易所	合约月份第10个交易日	交割月前一月第十交易日起： $\geq 10\%$
郑州商品交易所	合约交割月第10个交易日	PM、CF、SR、TA、ME、交割月 前一月上旬起： $\geq 8\%$ WH、RI、OI、RS、RM、FG 交 割月前一个月中旬起： $\geq 15\%$
上海期货交易所	前月最后一个交易日	交割月前二月第一交易日10%
	合约月份的15 日(遇法定假日 顺延)	交割月前二月第十 交易日起： $FU \geq 10\%$ ； 交割月前一月第一个交易日CU 、AL、ZN、PB、RB、RU、WR、 AG、AU $\geq 10\%$
中金所	合约到期月份的第三个周五	不作调整

期货市场交易制度与规则

■ 期货术语

头寸：一种市场约定。期货合约买方处于多头（买空）部位，期货合约卖方处于空头（卖空）部位。

持仓量：也称空盘量，指尚未经相反的期货或期权合约相对冲，也未进行实货交割或履行期权合约的某种商品期货或期权合约数量。

开仓量：每一笔成交量中新开仓的数量。

平仓量：每一笔成交量中平仓的数量。

买价：某商品当前最高申报买入价。

卖价：某商品当前最低申报卖出价。

价差：两个相关联市场或商品间的价格差异。

开仓：在期货交易中通常有两种操作方式，一种是看涨行情做多头(买方)，另一种是看跌行情做空头(卖方)。无论是做多或做空，下单买卖就称之为“开仓”。

平仓：买入后卖出，或卖出后买入结算原先所做的新单。

结算：指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

买空：相信价格会涨并买入期货合约称“买空”或称“多头”，亦即多头交易。

卖空：看跌价格并卖出期货合约称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。

期货市场发展历程

期货市场分类

期货市场功能与特点

期货市场组织架构及风控体系

期货市场交易规则

期货市场的风险分析

期货市场风险分析

■ 期货市场风险因素

- 市场风险——价格波动大
- 信用风险——资金不足违约风险
- 流动性风险——市场成交低迷 缺乏流动性
- 操作风险——误操作导致损失
- 法律风险——期货公司自身风险转移到客户

期货市场风险分析

■ 期货市场风险成因

- 价格波动
- 杠杆效应
- 非理性投机
- 市场机制不健全

期货市场风险分析

■ 期货市场风险等级

