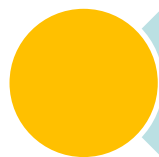
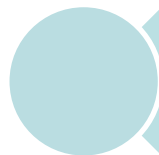


基础应用篇



期货市场市场现状



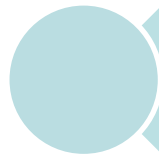
期货市场投资者结构



期货市场品种介绍



期货市场品种特性介绍

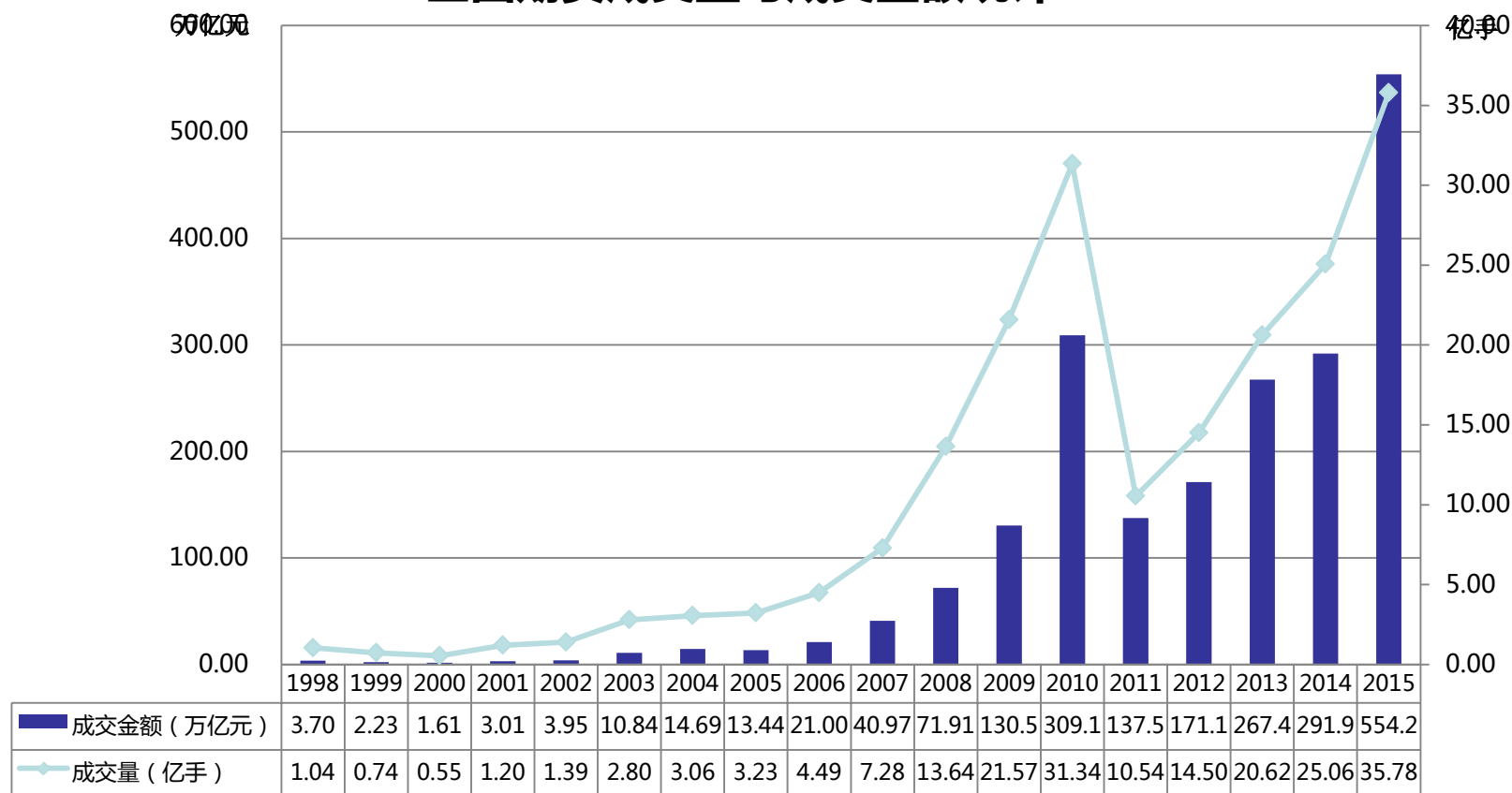


期货市场交易模式

期货市场现状

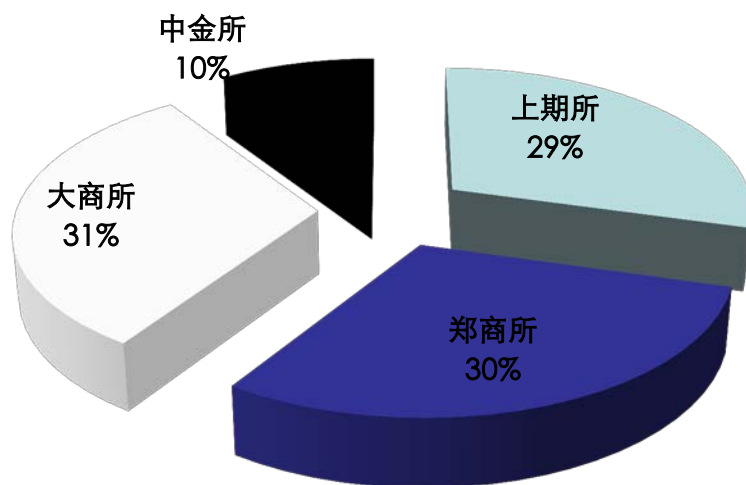
■期货市场成交变化

全国期货成交量与成交金额统计

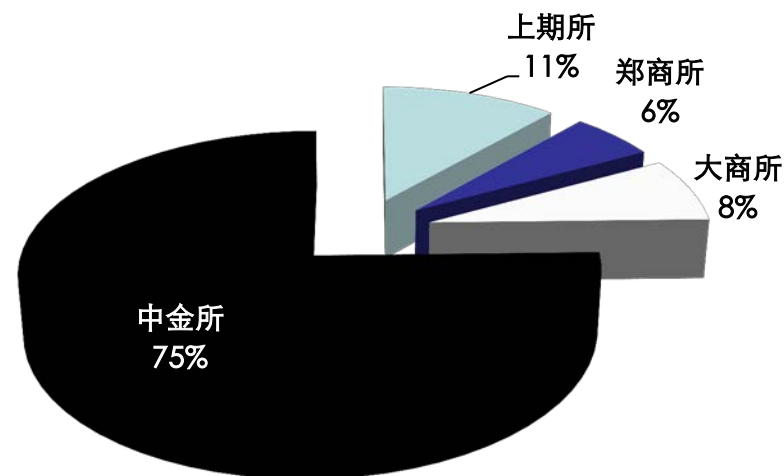


■四大交易所对比

2015年交易所成交量占比



2015年交易所成交额占比



■2014年中国期货在国际地位

- 排在前5位的分别为CME集团、洲际交易所、欧洲期货交易所集团、印度国家证券交易所、巴西证券期货交易所，和2013年一样
- 上期所、大商所、郑商所、港交所、中金所和台湾期交所分列第9、10、13、14、18和19位。其中，上期所、大商所和中金所的排名分别较2013年前进3、1和1位，郑商所排名保持不变
- 菜粕、豆粕、白糖、天然橡胶、棕榈油期货位居前5位，豆油、鸡蛋、棉花、黄大豆1号和菜籽油期货分列第7、9、10、13和18位
- 螺纹钢、白银、铁矿石、铜期货位居前4位，锌、黄金、铝期货分列第7、11、16位
- 股指期货和期权排名上，沪深300指数期货居于第10位，排在第一位的是印度国家证券交易所的CNXNifty期权



期货市场市场现状



期货市场投资者结构



期货市场品种介绍



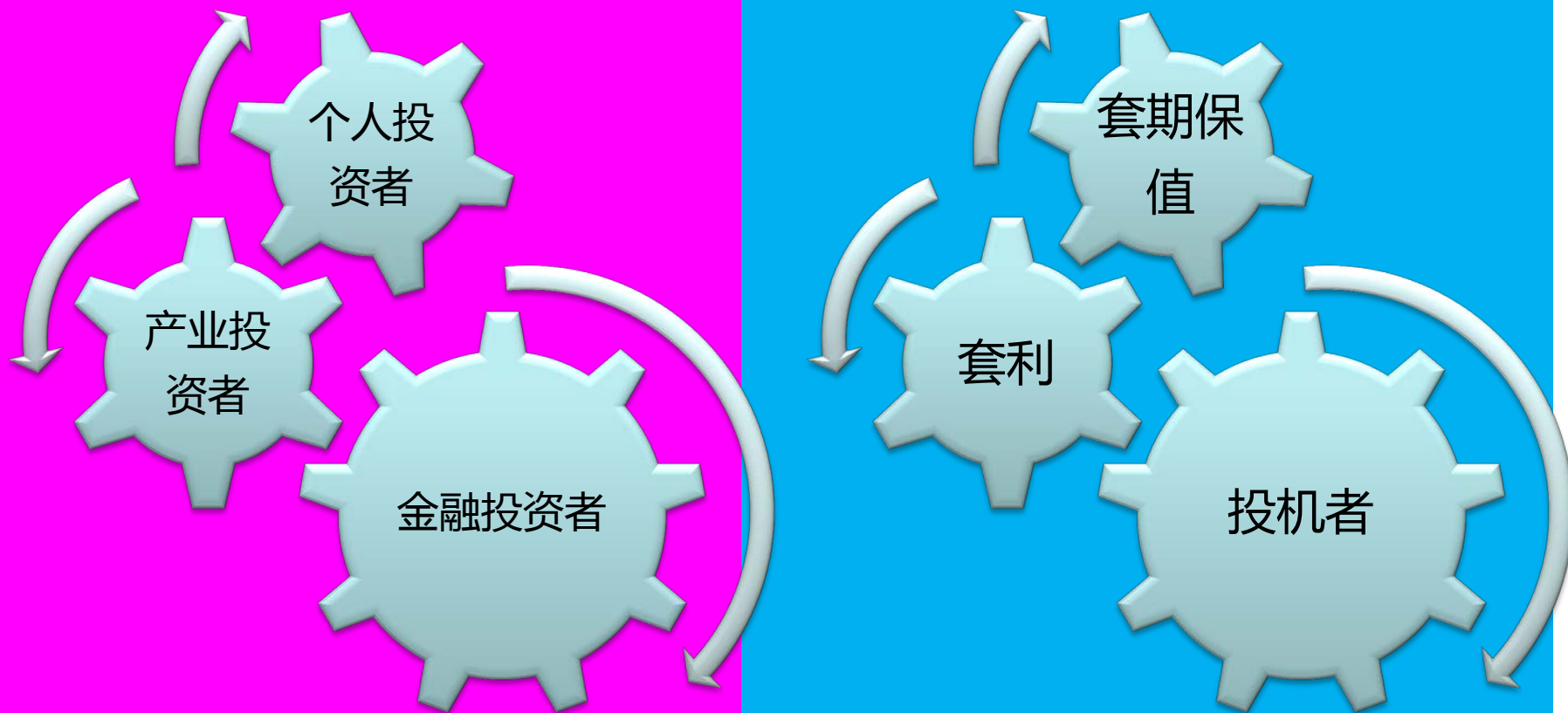
期货市场品种特性介绍



期货市场交易模式

期货市场投资者结构

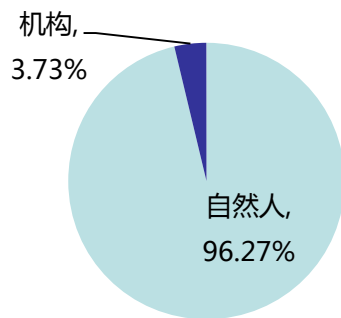
■投资者分类



■股指期货投资者结构

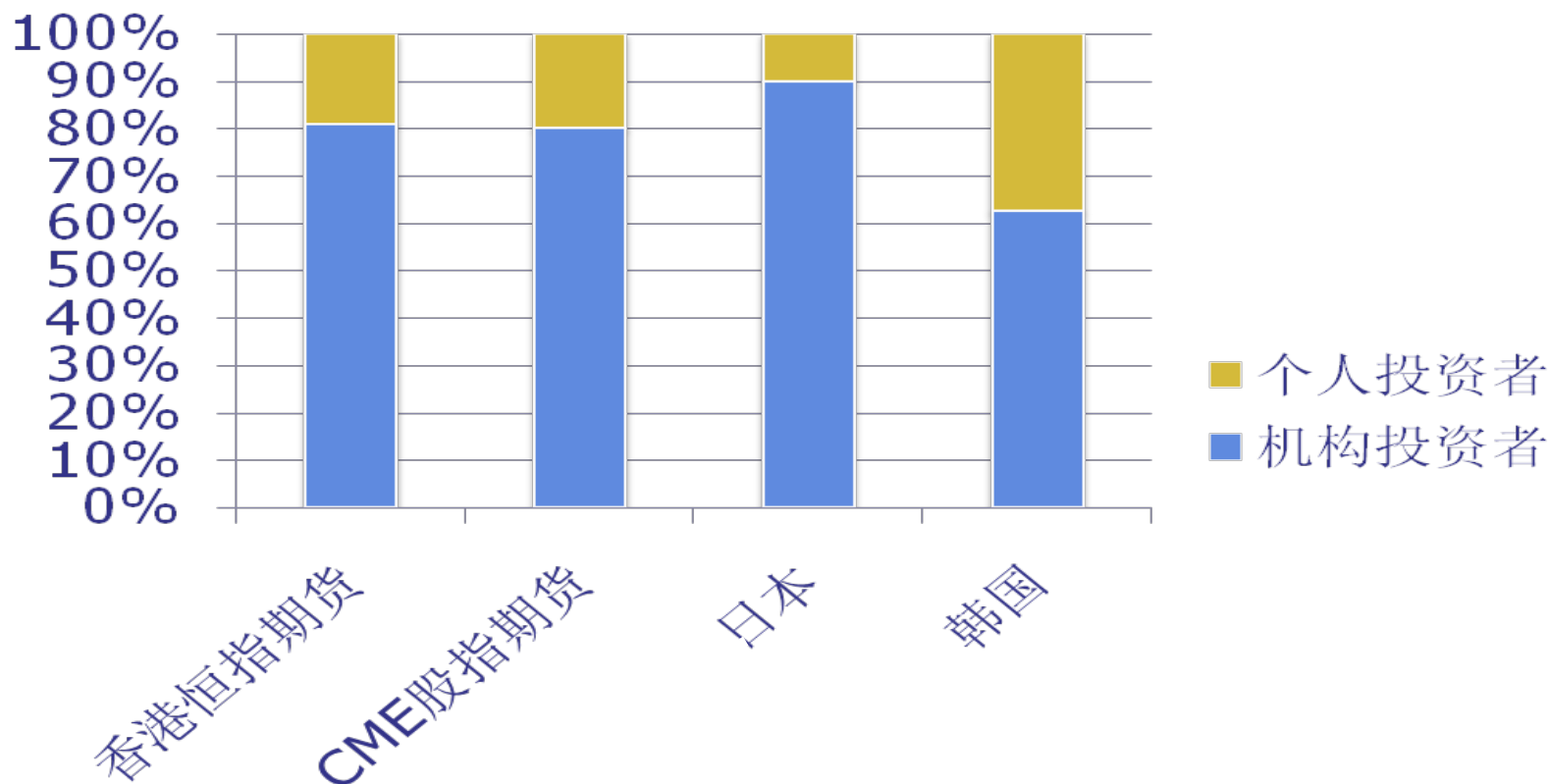
● 开户有序增长

- 截至2015年04月15日，沪深300股指期货上市已满五周年。五年来，市场累计开户23.3万户，占全国期货市场总开户数80万户的30% （自然人占比96.27%；机构占比3.73%）
- 截至2015年3月底，股指期货市场机构账户9211个，其中证券、基金、期货、信托、QFII、保险等金融机构3914个；
- 参与股指期货的公募基金达到483只，规模合计9976亿元，分别是五年前的17.8倍和6.0倍。参与股指期货的私募基金数量达到212只，规模合计325亿元，是五年前的16.3倍和3.8倍。



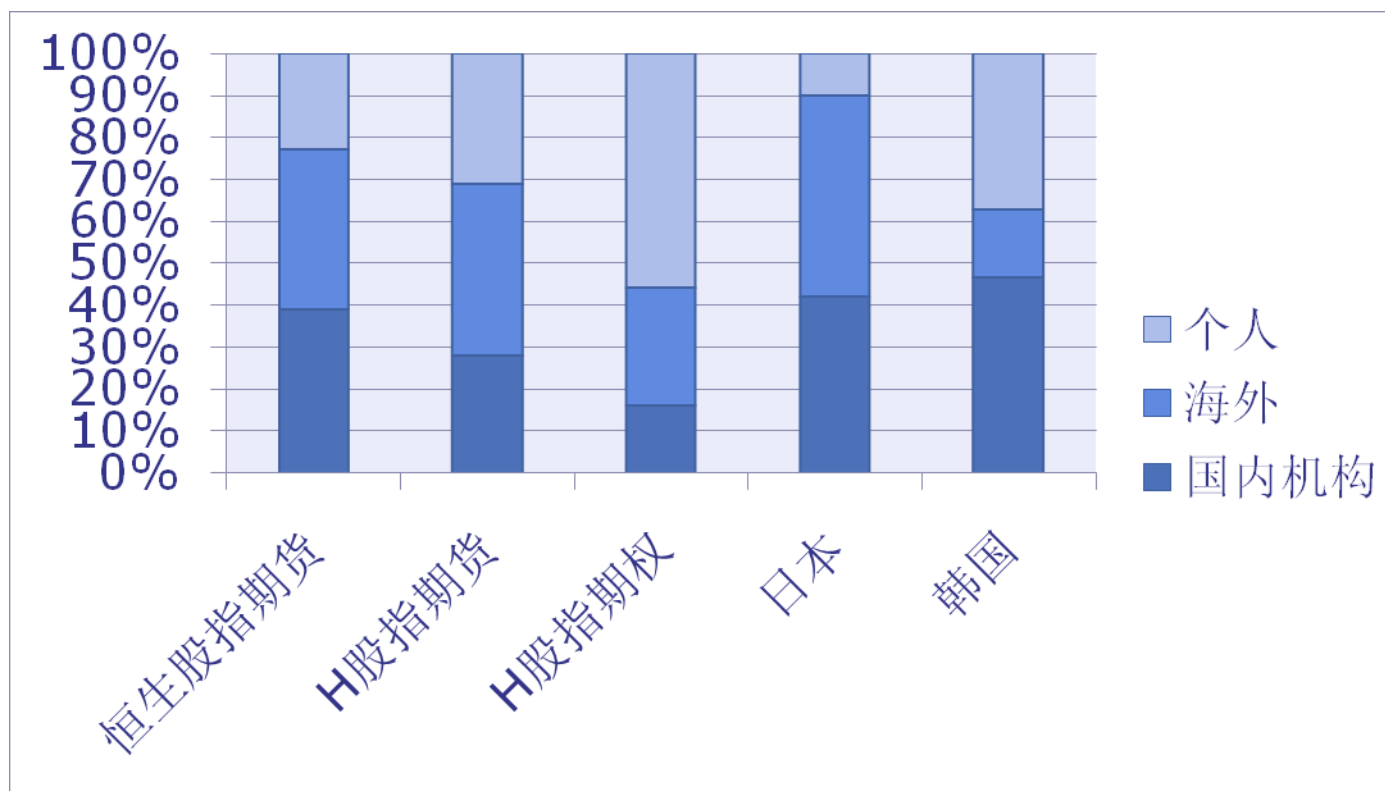
国际股指期货投资者结构

在成熟市场中，机构参与量占市场股指期货交易量的大多数。其中美国股指期货是典型的以机构投资者为主的市场，与其以共同基金、养老基金等机构投资者为投资主体的资本市场是完全吻合的。



国际股指期货投资者结构

另外，亚洲国家的一个特点是，外资机构特别是欧美机构投资者占有相当大的比例（恒指38%，H股指41%，日本48%，韩国16.1%）充分说明发达国家参与股指期货的力度。



期货市场市场现状

期货市场投资者结构

期货市场品种介绍

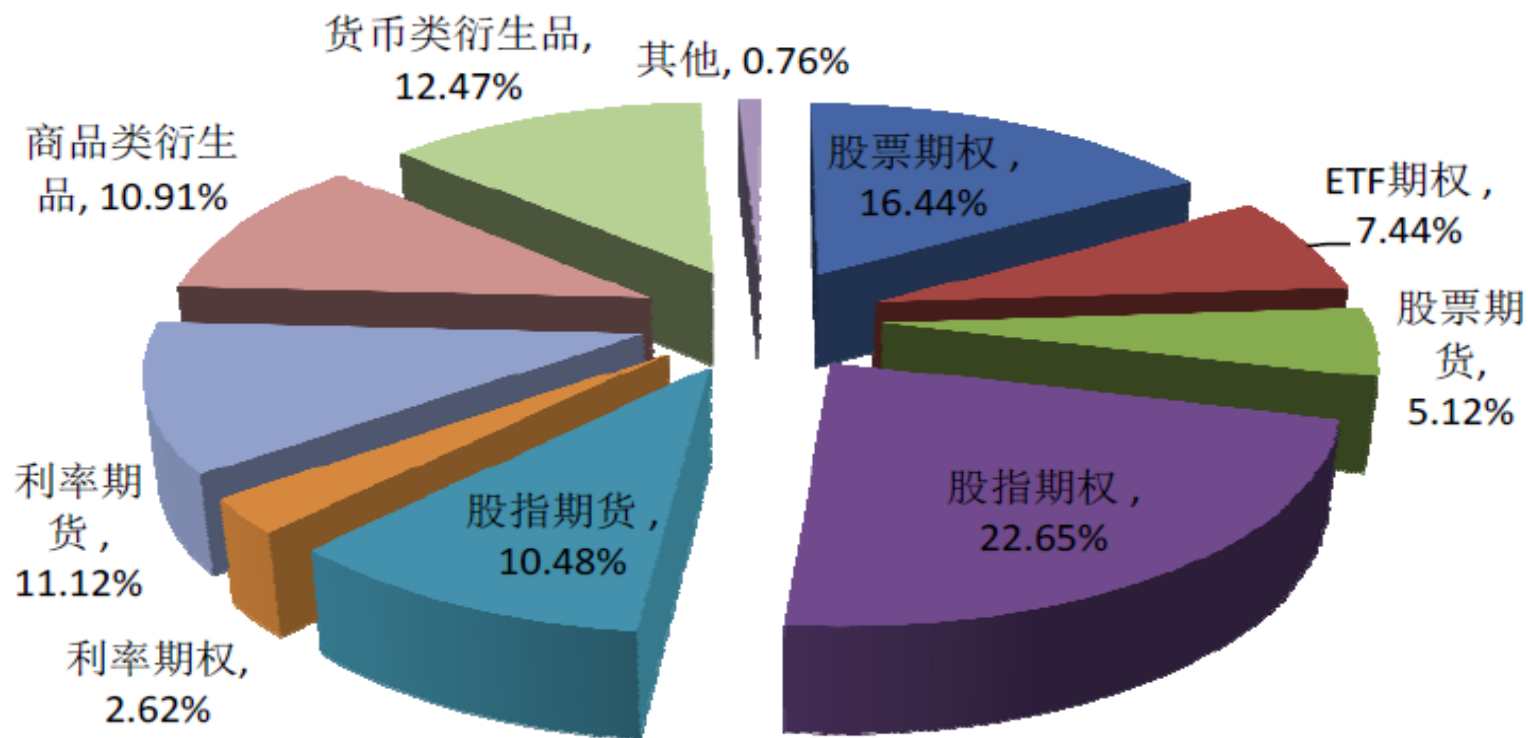
期货市场品种特性介绍

期货市场交易模式

期货市场品种介绍

■ 衍生品种类介绍

全球交易所各类金融衍生品交易量占比(2011 年)



期货市场品种介绍

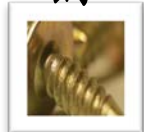
国内期货品种介绍

上海期货交易所
Shanghai Futures Exchange

铝



铜



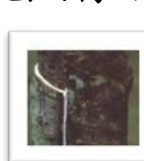
线材



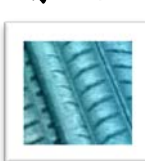
铅



天然橡胶



螺纹钢



锌



黄金



燃料油



白银

○ ○ ○ ○ ○ ○

郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

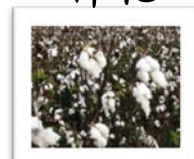
甲醇



白糖



棉花



PTA



早籼稻



菜籽油



强麦



硬麦



○ ○ ○ ○ ○

○

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

PVC



塑料



豆油



棕榈油



豆粕



大豆



玉米



焦炭

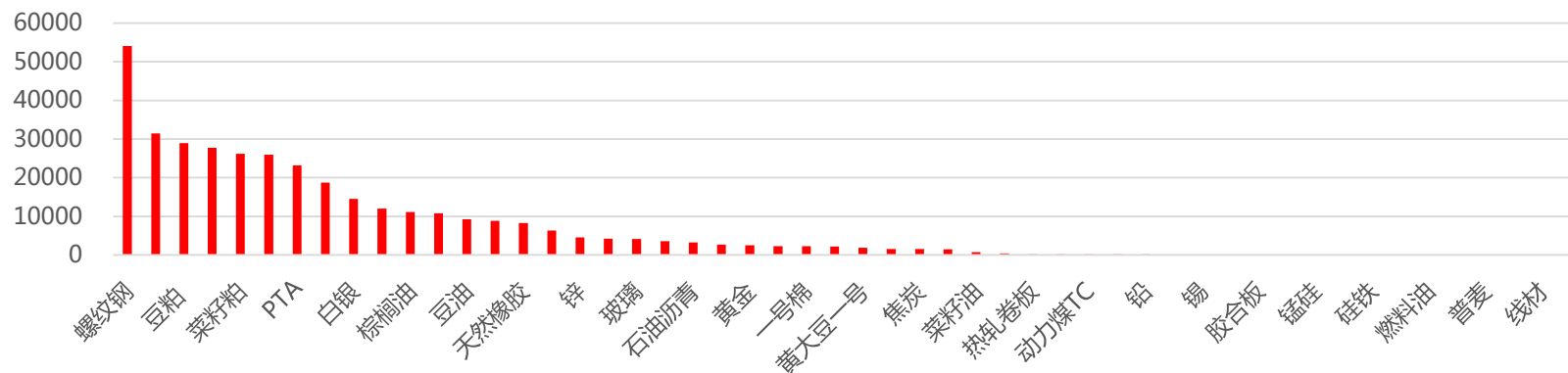


○ ○ ○ ○ ○

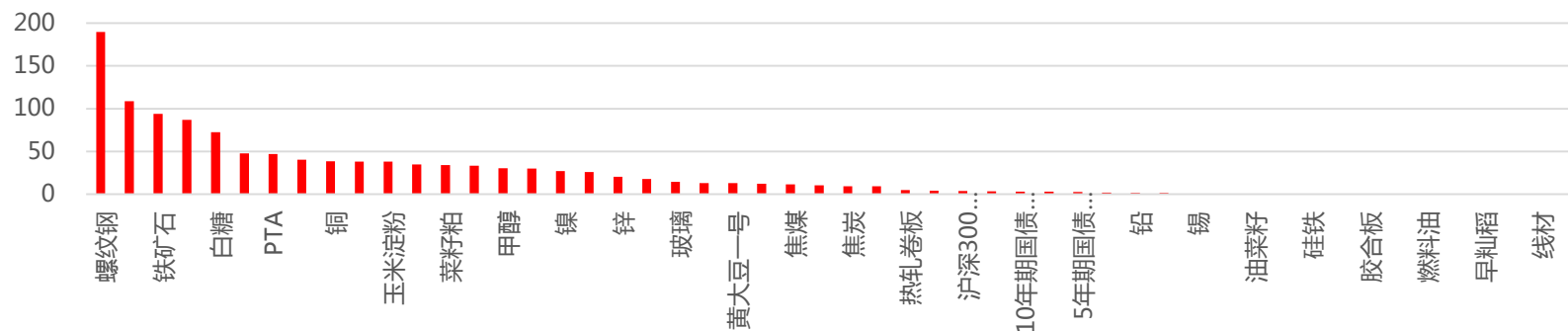
期货市场品种介绍

国内期货品种介绍

2015年累计成交总量（万手）



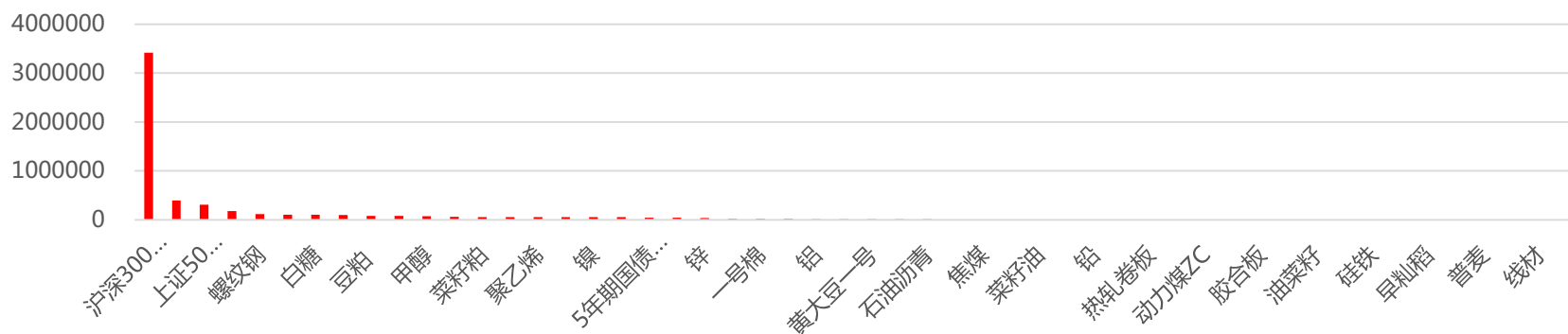
201512末持仓量(万手)



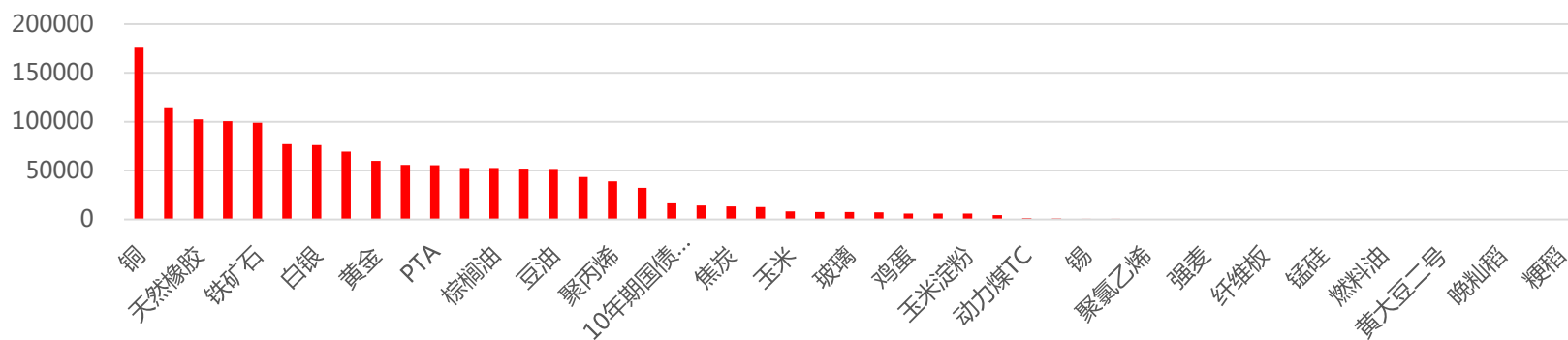
期货市场品种介绍

国内期货品种介绍

2015年累计成交总额（亿元）



2015年商品累计成交总额（亿元）



■ 国内商品期货上市基本条件

- 储藏和保存较长时间不变质
- 品质易于划分，质量可以评价
- 商品可供量大，不易为少数人控制和垄断
- 买卖者众多
- 价格波动频繁

期货市场品种介绍

■ 国内期货品种介绍

条款	股指期货	沪铜
合约标的	沪深300指数	阴极铜
可交割现货	现金	阴极铜（标准品/替代品）
报价方式	指数点价格报价	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.2点	10元/吨
合约月份	当月、下月及随后两个季月	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
涨跌停板幅度	10%	6%
交易所保证金标准	合约价值的 10%	合约价值的 8%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五	合约交割月份的15号
交割方式	现金交割	实物交割
交易代码	IF	CU

期货市场品种介绍

■ 国内期货品种每手交易保证金（2016.3.1）

	品种	每手保证金		品种	每手保证金		品种	每手保证金
中金所	沪深300期货	359898	大商所	豆一	3523	郑商所	早籼稻	5617
	上证50期货	244647		豆粕	2542		晚籼稻	5592
	中证500期货	438290		豆油	6222		强麦	6329
	5年期国债期货	25363		塑料	4945		普麦	12925
	10年期国债期货	30165		PVC	2844		PTA	2725
上期所	燃油	15633		棕榈油	5452		郑棉	6042
	沪铜	23654		玉米	1601		菜油	6019
	沪铝	6196		焦炭	8478		菜籽	4321
	沪锌	9298		焦煤	4370		菜粕	2227
	沪铅	7552		鸡蛋	3622		白糖	6566
	螺纹钢	2188		玉米淀粉	2060		甲醇	11759
	线材	2577		铁矿石	4548		甲醇	2352
	橡胶	15683		纤维板	2754		玻璃	2225
	沪金	33768		聚丙烯	3652		粳稻	6710
	沪银	7488		胶合板	4690		动力煤	6481
	沥青	2353					硅铁	2577
	热轧卷板	2306					锰硅	2072

期货市场市场现状

期货市场投资者结构

期货市场品种介绍

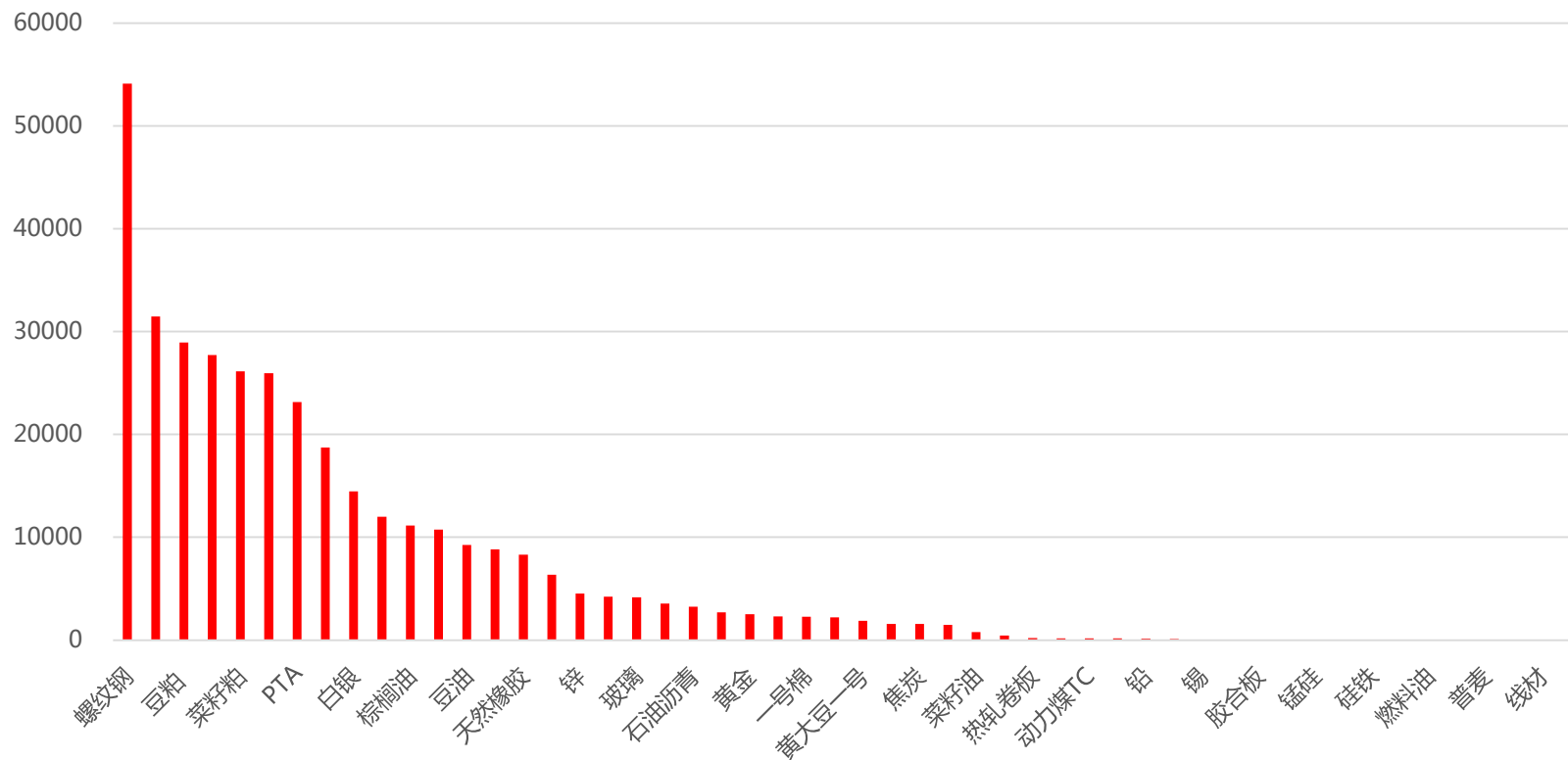
期货市场品种特性介绍

期货市场交易模式

期货市场品种特性介绍

■ 2015年活跃品种成交量

2015年累计成交总量（万手）



期货市场品种特性介绍

■ 国内期货品种间的相关性



期货市场品种特性介绍

■ 全球期货品种定价权

交易所	定价权品种
LME	铜、铝、铅、锌、镍、锡
CBOT	大豆、小麦、玉米、豆油、豆粕
ICE	白糖、棉花、贵金属
NYMEX	原油
TOMEX	橡胶/沪胶
马衍交所	棕榈油
国内	无明显定价权品种



期货市场市场现状



期货市场投资者结构



期货市场品种介绍



期货市场品种特性介绍



期货市场交易模式

期货交易模式

■交易策略模式

多样化策略选择

扩充投资方式

投机

套保

套利

组合投资

■套期保值原则

◆套期保值的原则

四大原则

方向相反

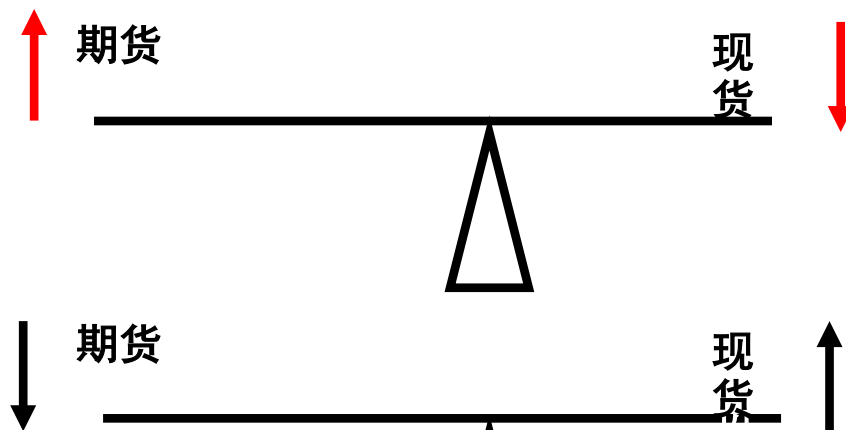
种类相近

数量相当

合约相近

期货交易模式

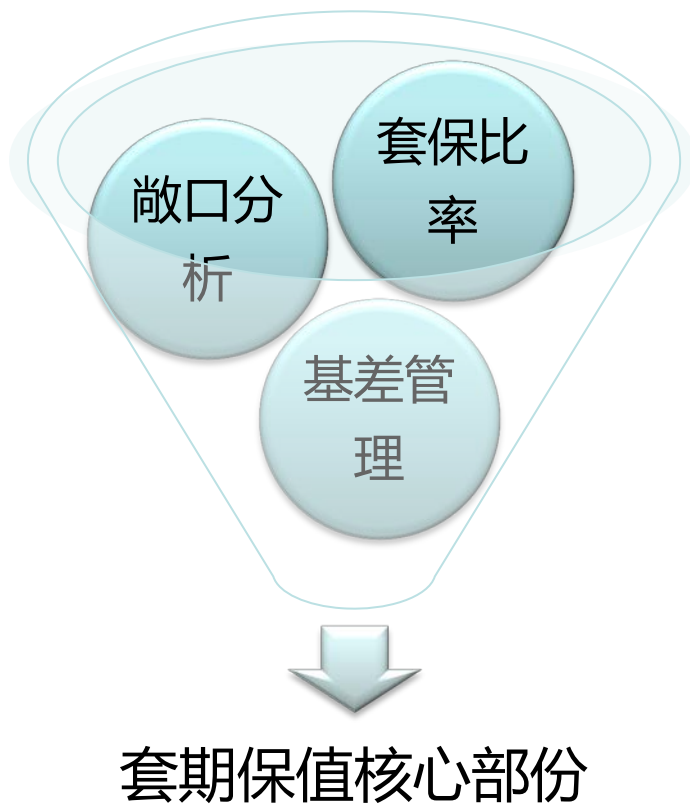
■套期保值理念



当企业参与套保后，
期货和现货就好像一个跷跷板
收益和损失相互弥补，
给现货上了保险

套期保值的效果评估是同时对
期货和现货进行，
不能单独看期货市场的赚与赔
来判断套保的盈亏

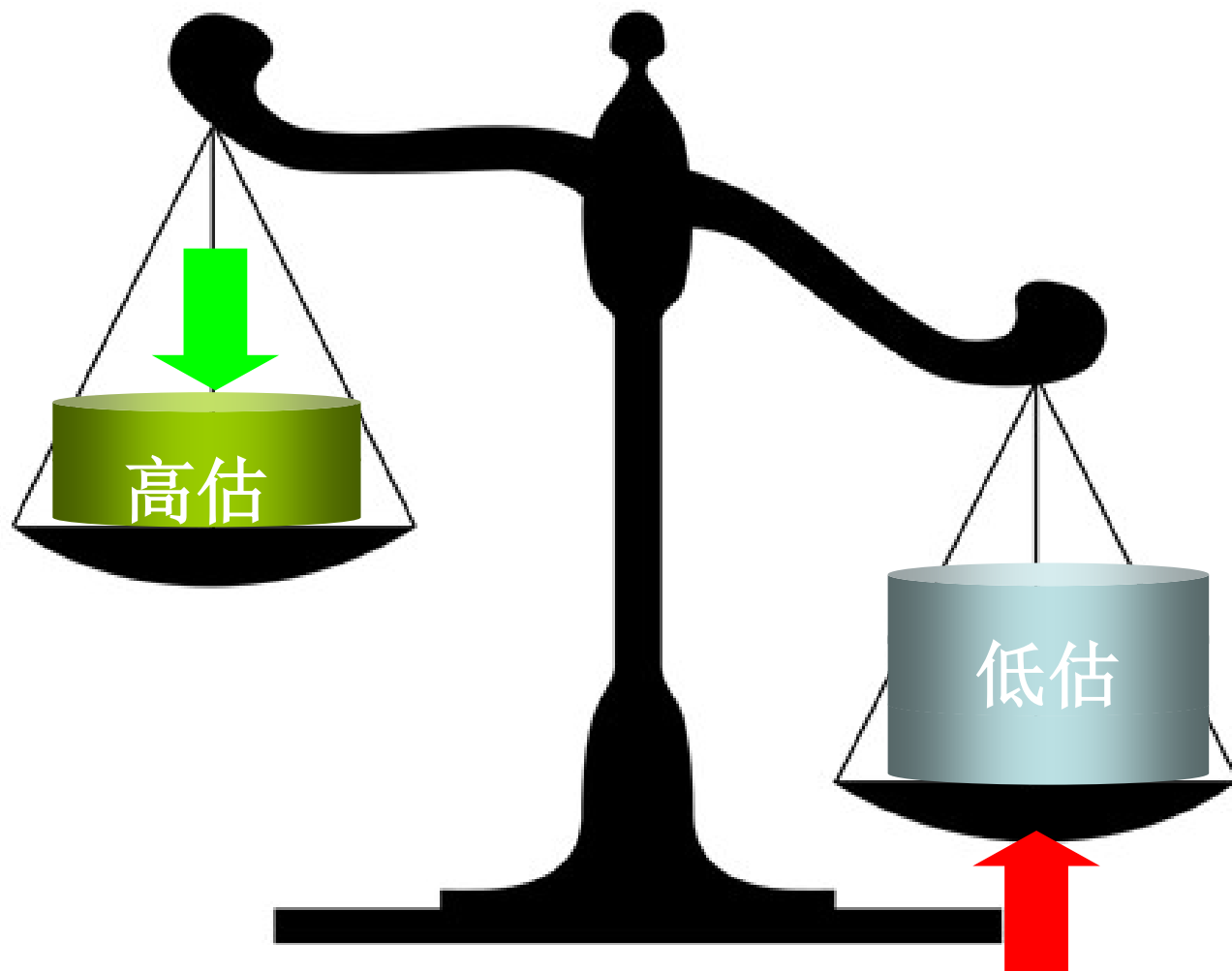
■套期保值核心



期货交易模式

■ 套利交易模式

套利： 利用市场 “不合理” 价差获取收益



■ 套利分类



■套利策略的核心（股指期货为例）

计算公式：【 $F(t, T) - TC$, $F(t, T) + TC$ 】非套利区间

TC: 所有交易成本的合计数，包括：股票买卖的双边手续费及市场冲击成本；期货合约买卖双边手续费及市场冲击成本、和借贷利率差等成本

■套利策略的核心（商品期货）

商品期货套利要复杂很多，不但要计算理论的价差水平；还要精确的计算各种成本；更重要的是要分析导致价差变化的因素。

■投机交易策略的几种盈利模式

➤ 日内（抢帽子）

➤ 短线

➤ 波段

➤ 中线

➤ 长线

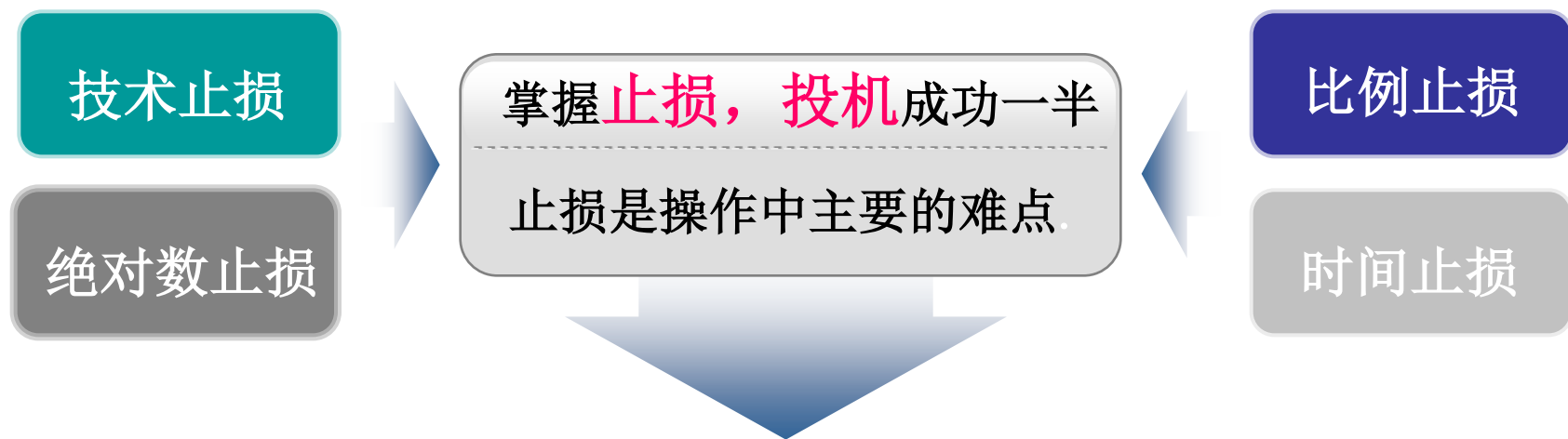
■投机交易核心

趋势交易：获得价差收益

- 给自己定“规矩”，打造交易体系；
- 使交易体系具备正的期望收益；
- 重视资金管理

期货交易模式

■投机交易核心



华尔街格言：**第一次止损损失是最少的**

据统计，70%止损都是正确