

投资者教育系列手册

期货投资55问



55 Questions & Answers on Futures Investment



目 录

基础知识篇.....	1
1、 随着金融行业的不断发展创新，人们会经常听到“期货”这个词，那么期货究竟是什么呢?	1
2、 期货交易如何从现货交易发展来的呢?	1
3、 现货交易、远期交易和期货交易有什么区别?	2
4、 期货交易和股票交易有什么不同?	2
5、 期货交易有哪些特点?	3
6、 什么是合约标准化?	4
7、 什么是期货交易中的开仓、平仓和持仓?	6
8、 什么是期货交易中的多头与空头?	6
9、 什么是套期保值?	7
10、 什么是卖出套期保值和买入套期保值?	7
11、 套期保值的原理是什么?	7
12、 套期保值交易为什么要关注基差变化?	8
13、 什么是套利交易?	8
期货市场篇.....	9

14、	什么是期货市场？	9
15、	期货市场是如何发展的？	9
16、	期货市场有哪些交易品种？	10
17、	国内有哪些期货交易所？	10
18、	上海期货交易所上市品种有哪些？	10
19、	大连商品交易所上市品种有哪些？	11
20、	郑州商品交易所上市品种有哪些？	11
21、	中国金融期货交易所上市的品种是什么？	12
22、	保证期货市场正常运行的主要制度和规则有哪些？	12
23、	中国期货市场结构及投资者保障体系是如何构架的？	14
24、	我国期货市场如何保障投资者的权益？	14
25、	中国期货保证金监控中心在保障客户合法权益方面起到什么特殊作用？	15
投资操作篇		16
26、	投资者想进行期货投资时如何开户？	16
27、	投资者开户后如何安装行情软件，开始交易？	17
28、	投资者如何入金、出金？	17

29、	期货交易的交割方式有什么？	20
30、	投资者如何进行实物交割？	20
31、	什么是 I B 业务？	21
32、	获得 I B 业务资格的证券公司可以从事的业务有哪些？	22
风险提示篇		22
33、	您做好准备进入期货市场了吗？	22
34、	在进行期货交易前应当注意点什么？	22
35、	在期货交易中投资者会遇到哪些风险？	23
36、	什么是代理风险？	24
37、	什么是操作风险？	24
38、	什么是市场风险？	24
39、	什么是流动性风险？	24
40、	什么是现金流风险？	25
41、	什么是法律风险？	25
42、	投资者应如何评价期货公司以规避法律风险？	25
43、	为什么在投资者开户前期货公司要向投资者进行风险提示？	25
44、	什么时候期货合约的保证金会提高？	26

期货投资 55 问

45、	各期货交易所涨跌停板时成交顺序有什么不同？	26
46、	投资者在什么情况会被强行平仓？	26
47、	为什么有的期货交易所限制自然人客户在交割月持有的当月头寸？ 27	
48、	为什么投资者要提前制定并严格执行投资计划？	27
49、	为什么要设置止损？	27
50、	投资者如何进行资金管理？	28
51、	期货交易是不是意味着要一直交易或持仓？	29
52、	投资者能一直持有某个合约吗？	29
53、	如果有人和你说做期货一定挣钱要相信吗？	29
54、	可以全权委托期货公司工作人员代投资者进期货交易吗？	29
55、	投资者可以直接把股票账户中的资金转入期货账户吗？	29
	附件一、全球期货交易所，及重要机构	30
	附件二、国内外主要交易所交易时间 以及法定假日	34

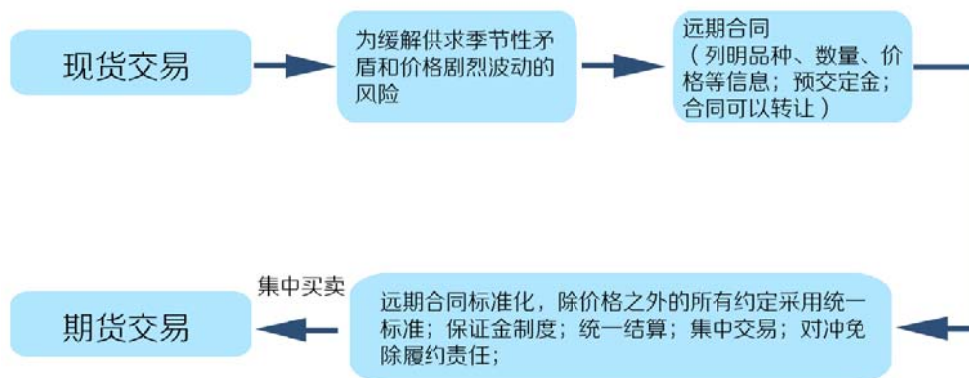
基础知识篇

1、 随着金融行业的不断发展创新，人们会经常听到“期货”这个词，那么期货究竟是什么呢？

期货是相对于现货的一个概念。从严格意义上来说期货并非是商品，而是一种标准化的商品合约，在合约中规定双方于未来某一天就某种特定商品或金融资产按合约内容进行交易。期货交易则是相对于现货交易的一种交易方式，它是在现货交易的基础上发展起来的，通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。期货交易的对象并不是商品（标的物）本身，而是商品（标的物）的标准化合约，即标准标准的远期合同。

2、 期货交易如何从现货交易发展来的呢？

举个生活中的小例子。比如你去花店买花，现买现付就属于现货交易。若是约定二个月后过生日时再付款提货，则属于远期交易。期货交易的产生就是源于现货交易和远期交易，并在远期交易的基础上发展而形成的。前面谈到的期货合约，实际上也是一种标准化的远期合约，也就是说合约中的商品（合约标的物）种类、质量、数量和交割时间、地点都是事先规定好的，这样，买卖双方就不会因为商品的质量、数量和交货地点、时间等问题产生争议了。



期货投资 55 问

3、现货交易、远期交易和期货交易有什么区别？

差异	现货交易	远期交易	期货交易
交易对象	商品本身	商品本身	期货合约
交易目的	一手交钱，一手交货以 获得或转让商品所有权	获得或转让商品所有 权，锁定价格风险。	转移现货市场的价格风险 (套期保值者)；从期货市 场的价格波动中获得风险利 润(投机者)
交易场所	没有固定交易场所	没有固定交易场所	必须在期货交易所内进行 交易
交易方式	一对一谈判签订合同， 具体内容 由双方商定	一对一谈判签订合同， 具体内容 由双方商定	以公开、公平竞争的方式进行 交易；私下对冲属违法行为
交割方式	现货交割	现货交割	大多以对冲了结期货部位
商品范围	进入流通的商品	交易品种较多	农产品、石油、金属及一些初 级原材料等“特殊化”的商品 和金融产品

4、期货交易和股票交易有什么不同？

差别	股票交易	期货交易
交易内涵	股票的持有者不断地换手， 转让股票	买卖双方对价格的涨跌产生不同预期， 从而进行直接的多空价格争夺。
保证金制度	100% 金额保证金，不需要追加保证金	占成交金额的5%到20%，资金不足时 需要追加保证金
合约有效期	在上市公司的存续期内长期有效	期货合约挂牌至最后交割日。
合约流通量	单只股票的可流通股本是固定的除了 增发、送股、配股等情况以外， 总的 份额不随交易发生变化。	持仓总量是变动的，资金流入则持仓总 量增加，资金流出则持仓总量减少。
交易方向	单向操作，只能是“先买后卖”	双向操作，既可以“先买后卖”，也可

期货投资 55 问

	以“先卖后买”
--	---------

5、期货交易有哪些特点？

合约标准化：唯一的变量是价格，由市场交易者决定。

交易集中化：交易所内交易，无须知晓的买方或卖方是谁，由交易所保证买卖双方履约。

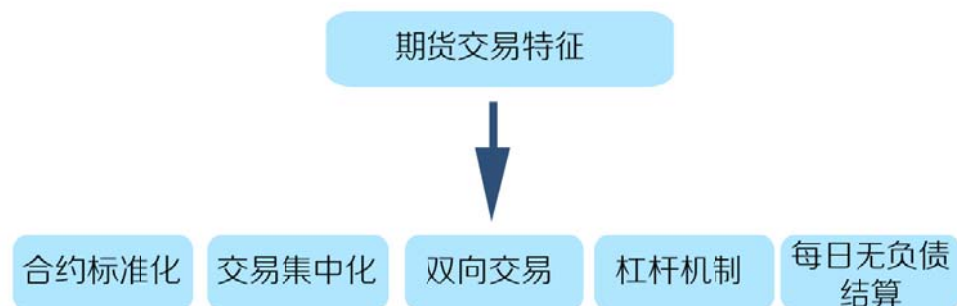
双向交易：可以先买进，等价格上涨了卖出赢利；也可以先卖出，等价格下跌了买进赢利。反之，买进了价格下跌，或者卖出了价格上涨，则会亏损。

杠杆机制：期货交易中，一般按合约所代表商品价值的 8-15%收取保证金，对交易占用的资金来讲，与全额交易相比，赢利或亏损最大能有 6-12 倍的杠杆效应，所以常常会有这样的说法，“期货投资风险高”。这里需要提示您的是，市场的风险是可以控制的，取决于您对风险的喜好程度和承受能力，可以按不同的资金使用率将风险控制在 0-100%间。

每日无负债结算：期货公司按当日结算价对投资者的盈利、亏损和费用等进行划转，相应增加或减少客户权益（保证金）。请特别注意“客户权益”、“可用资金”及“风险度”这样几个数据，当“可用资金”为负数或“风险度”大于 100%时，您必须追加资金，否则期货公司将对保证金不足的部分采取强行平仓以降低您账户的风险。

结算价=当天成交价格按成交量的加权平均价

风险度=(客户权益 - 可用资金) / 客户权益 × 100%



6、什么是合约标准化?

期货合约是由期货交易所统一制定,规定了某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。这里的“标准化”就是指进行期货交易的商品的品级、数量、质量等都是预先规定好的,只有价格是变动的。

通常期货合约的“标准化”条款包括以下主要内容:

(1) 标准化的数量和数量单位。例如上海期货交易所规定每张铜合约单位为 5 吨,每个合约单位称为 1 手。

(2) 标准化的商品质量等级。在期货交易过程中,交易双方毋需再就商品的质量进行商品特殊化协商,这就大大方便了投资者。

(3) 标准化的交割地点。期货合约中规定了实物交割须经期货交易所指定的统一交割仓库,以保证双方交割顺利进行。

(4) 标准化的交割期和交割程序。期货合约具有不同的交割月份,投资者可以自行选择,一旦选定以后,在交割月份到来时如仍未对冲掉手中合约,就要按交易所规定的交割程序进行实物交割。

(5) 投资者统一遵守的交易报价单位、每天最大价格波动限制、交易时间、交易所名称等等。



上海期货交易所阴极铜标准合约

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 3\%$
合约交割月份	1-12 月
交易时间	上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：标准阴极铜，符合国标 GB/T467-1997 标准阴极铜规定，其中主成份铜加银含量不小于 99.95%。 替代品：高纯阴极铜，符合国标 GB/T467-1997 高纯阴极铜规定；或符合 BS EN 1978:1998 高纯阴极铜规定。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

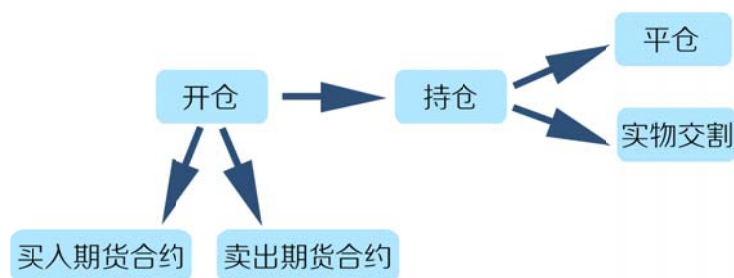


7、什么是期货交易中的开仓、平仓和持仓？

开仓也叫建仓，是指投资者新买入或新卖出一定数量的期货合约。如果投资者将这份期货合约保留到最后交易日，他就必须通过交割来了结这笔期货交易。

平仓，是指期货投资者买入或者卖出与其所持仓期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，以了结期货交易的行为。

期货投资者在开仓之后尚没有平仓的合约，叫做未平仓合约，也叫持仓。开仓之后期货投资者有两种方式了结期货合约：或者择机平仓，或者持有至最后交易日并进行交割。



8、什么是期货交易中的多头与空头？

在期货交易中，投资者买入期货合约后所持有的持仓叫多头持仓，简称多头；卖出期货合约后所持有的持仓叫空头持仓，简称空头。持有多头的投资者认为期货合约价格会涨，所以会买进；相反，持有空头的投资者认为期货合约价格以后会下跌，所以才卖出。需要提醒的是，投资者下达买卖指令时一定要注明是开仓还是平仓。

9、什么是套期保值？

套期保值又称作“对冲交易”就是在期货市场买进（卖出）与现货数量相当但交易方向相反的商品期货合约，在未来某一时间通过卖出（买进）期货合约进行对冲，从而补偿因现货市场价格不利变动所带来的实际损失，使现货经营成本维持在一个理想的水平。也就是说套期保值是以规避现货价格风险为目的的期货交易行为。简单的说，就是您对现货有什么担心，就通过期货做什么（简称。担心什么做什么）。您担心现货价格下跌，就通过期货市场卖出期货合约；您担心现货价格上涨，就通过期货市场买进期货合约，这样就可以使现货的风险得以回避。

10、什么是卖出套期保值和买入套期保值？

按照在期货市场上所持头寸（持仓合约的方向），套期保值分为卖出套期保值（卖期保值）和买入套期保值（买期保值）。卖出套期保值（卖期保值）：即卖出期货合约，以防止将来卖出现货时因价格下跌而招致的损失。当卖出现货商品时，再将先前卖出的期货合约通过买进同等数量、类别和交割月份相等的期货合约对冲，以结束保值。也就是当您对现货价格下跌有担心时，就在期货市场卖出，这种方式通常为农场主，矿业主等生产者和经营者所采用。

买入套期保值（买期保值）：即买进期货合约，以防止将来购买现货商品时可能出现的价格上涨。具体做法是，在最终买进现货商品的同时，通过卖出与先前所买进期货同等数量和相同交割月份的期货合约，将期货部位平仓，结束保值。也就是当您对现货价格上涨有担心时，就在期货市场买进。这种方式通常为加工商、制造业者和经营者所采用。

11、套期保值的原理是什么？

套期保值的基本原理在于同种商品的期货价格与现货价格走势基本一致，套期保值之所以成功，关键在现货与期货走势的一致。如果一个涨，一个跌，那就不能回避风险，期货市场的功能也就无从发挥。在套期保值操作中要遵循四条基本原则：品种相同或相近、月份相同或相近、方向相反以及数量相当。

12、 套期保值交易为什么要关注基差变化?

理论上套期保值能为现货商提供理想的价格保护,但实际操作过程中效果并不一定都很理想。期货市场毕竟是不同于现货市场的独立市场,受许多因素的影响。因此,期货价格的波动时间与波动幅度不一定与现货价格完全一致,加之期货市场上有规定的交易单位,两个市场操作的数量往往不尽相等。这就意味着套期保值者在冲销盈亏时,有可能获得额外的利润或亏损,从而使交易行为具有一定的风险。另一方面,套期保值不能使风险完全消失的主要原因是存在“基差”这个因素。基差是指某一特定商品在某一特定时间和地点的现货价格与期货价格之差(基差=现货价格-期货价格)。套期保值可以说是风险的交换,即以价格波动风险变换基差波动风险。某一时间的基差是不确定的,因此套期保值者或投机者必须密切关注基差的变化。基差的不利变化也会给保值者带来风险。因此,套期保值不是一劳永逸的!



13、 什么是套利交易?

套利交易是指期货市场参与者利用不同月份、不同市场、不同商品之间的差价,同时买入和卖出不同种类的期货合约以从中获取利润。套利交易的收益主要来自于在合约持有期,空头的盈利高于多头的损失或多头的盈利高于空头的损失;或两份合约都盈利,反之,就造成损失。套利交易对期货市场的稳定发展有积极的意义。

期货市场篇

14、什么是期货市场？

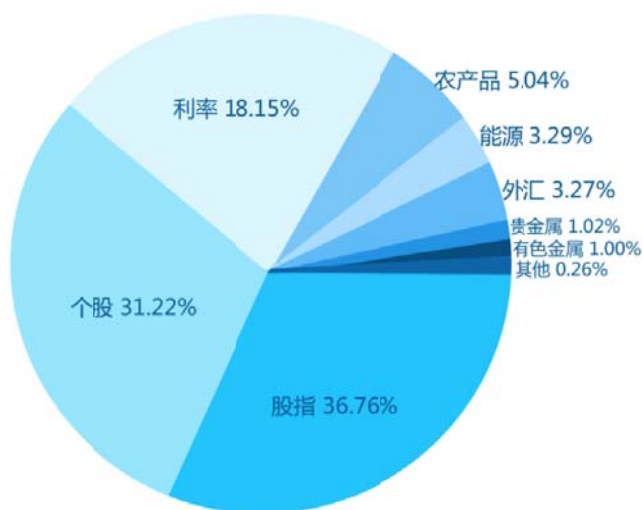
期货市场是一个高度组织化的市场，有着严密的组织结构和交易制度，从而可以保障期货市场的有效运转。期货市场可以划分为四个层次：投资者、核心服务层（期货交易所、结算机构和期货经纪机构）、相关服务机构（交割仓库、结算银行、信息咨询机构等）、监管机构（政府专设部门、期货行业协会等）。

15、期货市场是如何发展的？

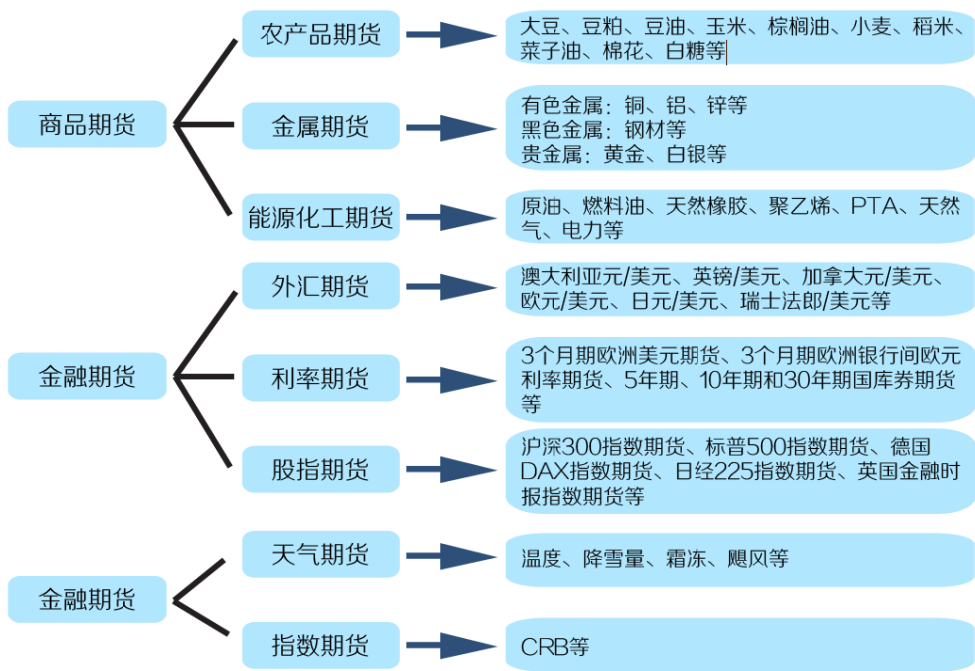
期货市场最早萌芽于欧洲，但现代意义上的期货交易在 19 世纪中期产生于美国芝加哥。1848 年，芝加哥的 82 位商人发起组建了芝加哥期货交易所（CBOT）。1874 年，芝加哥商业交易所（CME）成立。2007 年 CBOT 和 CME 合并成为全球最大的期货交易市场。1876 年 12 月，伦敦金属交易所（LME）成立，LME 目前是全球最大的有色金属期货交易中心。

自期货市场产生以来，国际期货市场的发展大致经历了由商品期货到金融期货，再有金融期货发展到期货期权的发展过程。在此过程中，新的期货交易所纷纷成立，期货、期货期权、其他期货品种等上市品种不断增加、交易规模不断扩大。

全球衍生品市场成交量分布



16、 期货市场有哪些交易品种？



17、 国内有哪些期货交易所？

国内有四大期货交易所：中国金融期货交易所、大连商品交易所（DCE）、上海期货交易所（SHFE）和郑州商品交易所（CZCE）。其中中国金融期货交易所所有沪深 300 指数期货；大连商品交易所的上市品种有：黄大豆 1 号和 2 号、玉米、豆粕和豆油等；上海期货交易所的上市品种有：铜、铝、黄金、天然橡胶和燃料油等；郑州商品交易所的上市品种有：小麦、棉花和白糖等。如果您想进一步了解这些上市品种的具体情况，可以登录其交易所的网站查看。

18、 上海期货交易所上市品种有哪些？

上海期货交易所 www.shfe.com.cn	
集合竞价	8：55-8：59

期货投资 55 问

交易时间	9: 00-10: 15;10: 30-11: 30;13: 30-14: 10;14: 20-15: 00									
品种	黄金	白银	铜	铝	锌	铅	螺纹钢	线材	天然橡胶	燃料油
代码	AU	AG	CU	AL	ZN	PB	RB	WR	RU	FU
交易单位	1000 克	15 千克	5 吨	5 吨	5 吨	25 吨	10 吨	10 吨	10 吨	50 吨

19、 大连商品交易所上市品种有哪些？

大连商品交易所 www.dce.com.cn										
集合竞价	8: 55-8: 59									
交易时间	9: 00-10: 15;10: 30-11: 30;13: 30-15: 00									
品种	黄大豆 1 号	黄大豆 2 号	豆粕	豆油	玉米	棕榈油	聚乙烯	聚氯乙烯	焦炭	
代码	A	B	M	Y	C	P	L	V	J	
交易单位	10 吨	10 吨	10 吨	10 吨	10 吨	10 吨	5 吨	5 吨	100 吨	

20、 郑州商品交易所上市品种有哪些？

郑州商品交易所 www.czce.com.cn											
集合竞价	8: 55-8: 59										
交易时间	9: 00-10: 15;10: 30-11: 30;13: 30-15: 00										
品种	强麦	普麦	棉花	菜籽油	早籼稻	甲醇	玻璃	油菜籽	菜籽粕	白糖	PTA
代码	WH	PM	CF	OI	RI	ME	FG	RS	RM	SR	TA

期货投资 55 问

交易单位	20 吨	50 吨	5 吨	10 吨	20 吨	50 吨	20 吨	10 吨	10 吨	10 吨	5 吨
------	------	------	-----	------	------	------	------	------	------	------	-----

21、 中国金融期货交易所上市的品种是什么？

中国金融期货交易所主要从事金融衍生产品交易，以沪深 300 指数为标的股指期货将成为其首个上市交易的品种。

沪深 300 股指期货合约表

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15–11:30，下午：13:00–15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15–11:30，下午：13:00–15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

22、 保证期货市场正常运行的主要制度和规则有哪些？

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%–10%）缴纳资金，用于结算和保证履约。持仓保证金会随交割日期的临近、市场持仓量变化，或临时性事件有所调整。

涨跌停板制度：指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将视为无效。通过制定涨跌停板制度，能够锁定投资者每一交易日所持有合约的最大盈亏；能够有效地减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为对期货价格的冲击。

熔断制度：在股指期货交易中，当价格波幅触及所规定的点数时，交易随之停止一段时间；或交易可以继续进行，但价格波动幅度不能超过规定点数之外的一种交易制度。该制度的设立为股指期货交易提供了一个减震器的作用。在《沪深 300 指数



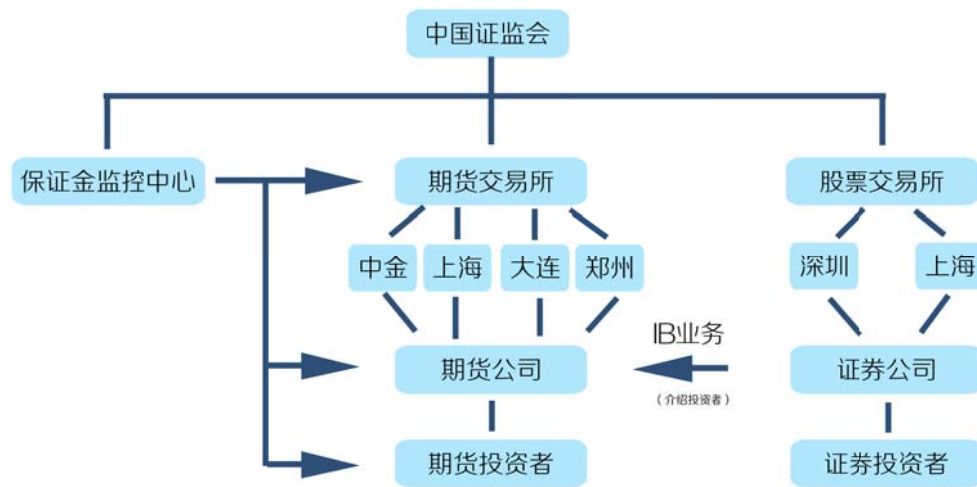
期货合约》(征求意见稿)中规定熔断点为前一交易日结算价的为 $\pm 6\%$ (熔断机制的具体执行情况,投资者应参照中国金融期货交易所正式公布的股指期货交易规则中的规定)。

持仓限额制度：指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比例或数量进行限制的制度。超过限额,交易所、期货公司可按规定强行平仓或提高保证金比例。这是交易所控制市场风险程度、防范风险扩大的重要措施。

大户报告制度：当投资者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额 80%以上(含本数)时,投资者应当根据交易所的要求,通过期货公司向其报告资金情况、头寸情况等信息。交易所可以根据市场风险状况,制定并调整大户持仓报告标准。

强行平仓制度：投资者保证金不足、超持仓限制、违规、交易所紧急措施等情况,投资者的持仓会被部分或全部平仓。

23、 中国期货市场结构及投资者保障体系是如何构架的？



24、 我国期货市场如何保障投资者的权益？

监管体系： 在我国，由中国证监会、各地监管局、期货交易所、中国期货业协会以及保证金监控中心构成的五位一体的监管体系，全方位地维护市场的合轨稳定发展，保护投资者的利益；

法规保障： 已经建立起以《期货交易管理条例》为核心的一系列法规，以明确市场各方的责、权、利，规范和约束市场各方的行为。

市场机制： 中国期货市场经过十几年的建设，吸取了国际上先进的经验和技
术，完善的交易制度、风险管理办法，以及先进技术的应用，使我们的市场迈入了
国际先进的行列，本着公开、公平、公开的原则日益发挥着其功能。

资金安全： 中国证监会下设的中国期货保证金监控中心是投资者资金安全存
管机构，保证金封闭运行制度切实保障了投资者资金的安全。

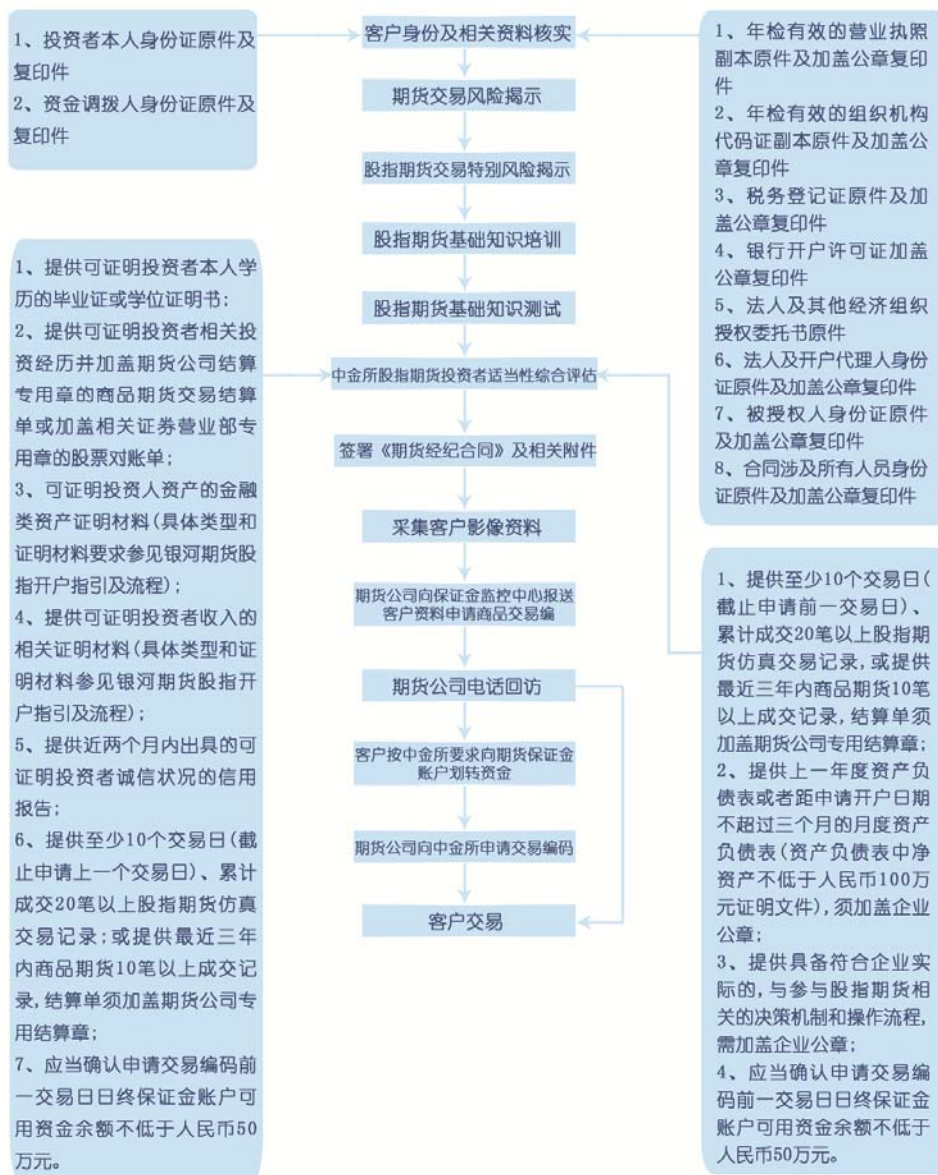
25、 中国期货保证金监控中心在保障客户合法权益方面起到什么特殊作用？

为更好地保护期货投资者的资金安全，2006 年 5 月 18 日成立了中国期货保证金监控中心，该中心网站上提供了投资者查询服务系统，通过该系统期货投资者可以查询自身交易结算报告等信息，从而防止期货公司可能发生的欺诈行为。投资者如果在下一交易日开盘前不提出疑义，则视作已在账单上签字确认。因此投资者必须主动关注自己的交易账单，如有疑问要及时向期货公司提出，以维护自己的合法权益。

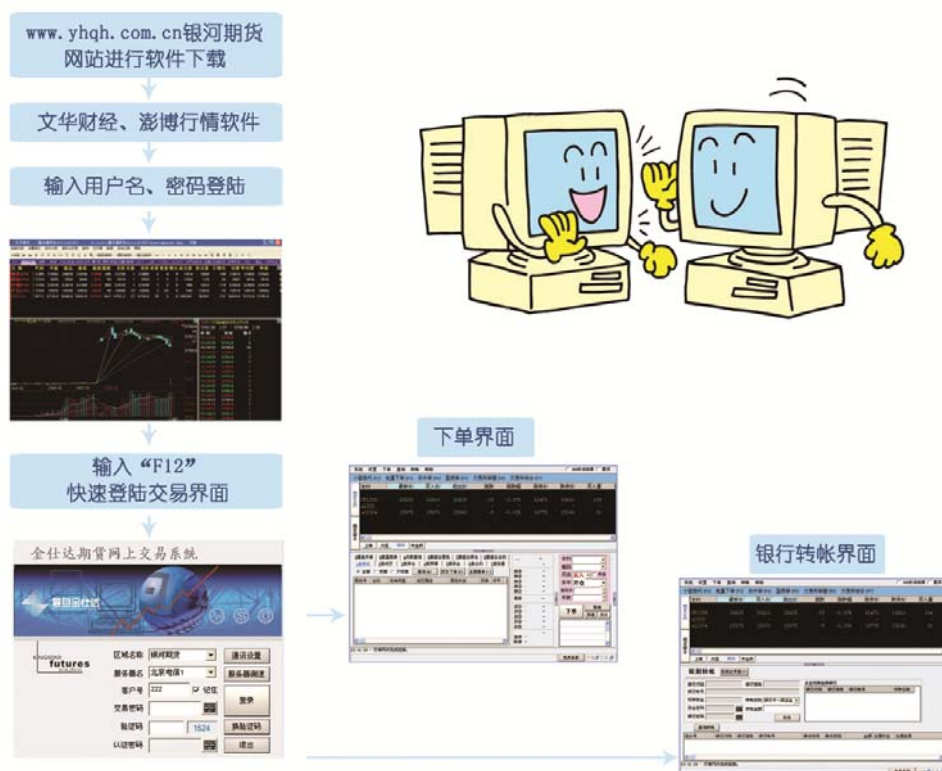


投资操作篇

26、 投资者想进行期货投资时如何开户？



27、 投资者开户后如何安装行情软件，开始交易？



28、 投资者如何入金、出金？

银期出入金时间

银行	入金时间	出金时间
中行 建行 交行 农行	8:30-15:30	9:05-15:30
工行	8:45-15:30	

银期出金比例

无持仓客户，单笔出金比例为可提资金的 100%

有持仓客户，单笔出金比例为可提资金的 60%

可提资金=权益-MAX（总保证金，质押金额）-浮动盈利-平仓盈利

银期出金限额

当日单笔出金限额为 100 万元

当日累计出金限额为 200 万元

银期出金次数

当日银期出金次数为 2 次

全国集中式银联转账银行资料

* 工商银行：银河期货有限公司

机构代码：12450002

* 建设银行：银河期货有限公司

机构代码：095202

* 交通银行：银河期货有限公司

机构代码：000035

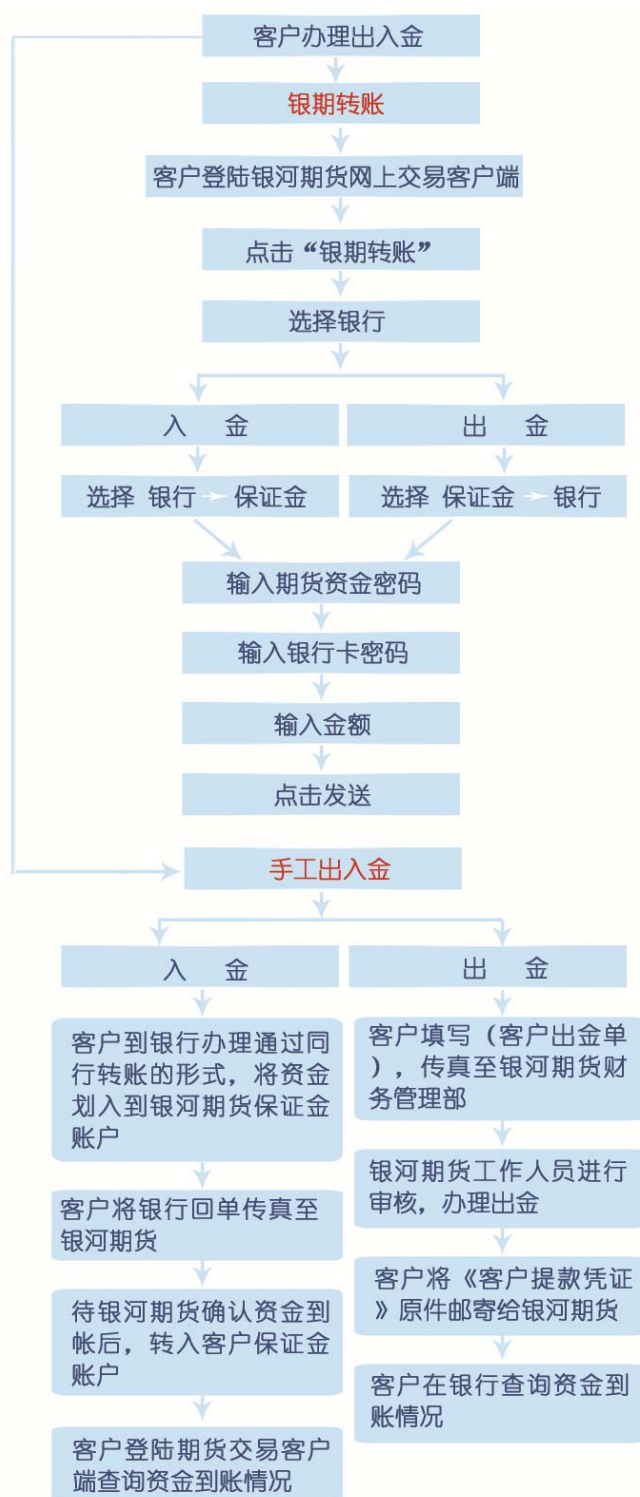
* 中国银行：银河期货有限公司

机构代码：00000022

* 农业银行：银河期货有限公司

机构代码：01980000

期货投资 55 问



29、 期货交易的交割方式有什么？

期货交易的交割方式分为实物交割和现金交割两种。实物交割是指交易双方在交割日将合约所载商品的所有权按规定进行转移、了结未平仓合约的过程。现金交割是指交易双方在交割日对合约盈亏以现金方式进行结算的过程。目前商品期货采用实物交割，只能是法人参与；金融期货存在现金和实物两种交割方式，个人可参与。

30、 投资者如何进行实物交割？

- ◆上海、郑州交割，须提前申请成为“交易所电子仓单系统”用户；
- ◆个人客户不可以进行交割；
- ◆除上海外，个人客户不可持仓进入交割月；
- ◆上海、郑州持仓进入交割月需要调整手数；

燃料油	1 手的整数倍
铜、铝、锌	5 手的整数倍
螺纹钢、线材	10 手的整数倍
黄金	3 手的整数倍
棉花	5 手的整数倍

* 上表中所列手数即为该品种的最小交割单位

* 黄金由于其特殊性，请具体参照交易所规则。

- ◆ 空头持仓应提前一个月注册仓单，并准备好流动资金以满足交易所临近交割月提高保证金的要求；
- ◆ 郑州、大连仓储费一般在交割后下个月初收取；上海的仓储费直接交到交割仓库，不通过会员；
- ◆ 不同交割仓库存在升贴水；
- ◆ 交割商品须在相应交易所注册仓单，入库预报时通常需要交纳预报定金，商品入库后按实际到库数量退还投资者；上海燃料油 30 元/吨；郑州所有品种 20 元/

吨；大连聚乙烯 20 元/吨，其他品种 10 元/吨；

◆ 其他仓单业务：

仓单转让 仓单抵押 仓单冲抵 提现货 套保头寸.....

◆ 关于详细规则请看各交易所网站“交易所规则”部分，主要包括《交易所风险管理办法》《交割细则》及其附件、《仓单管理办法》等；

◆ 请随时咨询我们的服务人员，且交割业务中很多手续需要期货公司协助您共同完成。

31、 什么是 IB 业务？

IB (Introducing Broker) 业务，是指证券公司将投资者介绍给期货公司，并为投资者开展期货交易提供一定的服务。券商获得 IB 资格后，投资者将享受到更全面便捷的服务。如作为国内第一家获得期货 IB 业务资格的中国银河证券，可以通过其遍布全国的营业网点为投资者开通银河期货公司的期货账户，投资者可以在证券营业部方便地查看期货行情和参与期货交易。



32、 获得 I B 业务资格的证券公司可以从事的业务有哪些？

客户应知晓只有取得中间介绍业务资格的证券公司方可从事中间介绍业务。证券公司从事中间介绍业务限于以下服务内容：

1. 协助办理开户业务；
2. 提供期货行情信息、交易设施；
3. 中国证监会规定的其他服务。

从事中间介绍业务的证券公司不得代客户进行期货交易、结算或交割，不得收付期货保证金，不得代客户接收、保管或者修改交易密码，不得为客户从事期货交易提供融资或担保，不得利用客户的交易编码、资金账号或者期货结算账户进行期货交易。

风险提示篇

33、 您做好准备进入期货市场了吗？

期货市场是个专业性很强的市场，因而在决定是否入市交易前，要对自己的风险承受能力和理财目标进行分析，树立正确的投资观念，了解期货、了解自己，并认真考虑如下问题：

- ◆ 您是否对相应的法规、规则、市场、品种等已经有了足够的了解？
- ◆ 您是否已经充分了解可能遇到的风险情况，有所准备，并确信能够化解或承受？
- ◆ 您是否有时间和精力从事期货交易？
- ◆ 当市场出现不利于您的情况，您用于期货交易的资金可能部分甚至全部损失，是否会影响您正常的生活或正常的生产经营？

34、 在进行期货交易前应当注意点什么？

（1）在进行期货交易之前，对期货交易基础知识、交易品种、交易所规则等都应有详细了解。因为进行期货交易会涉及到金融、宏观经济政策、国内外经济走势等多方面的因素。同时，不同的上市品种还具有各自的走势特点，例如农产品期

货受到天气等自然因素影响较大等等。在参与期货交易之前应对上述内容有一个全面的认识，只有准确了解上述内容才能准确把握行情走势；

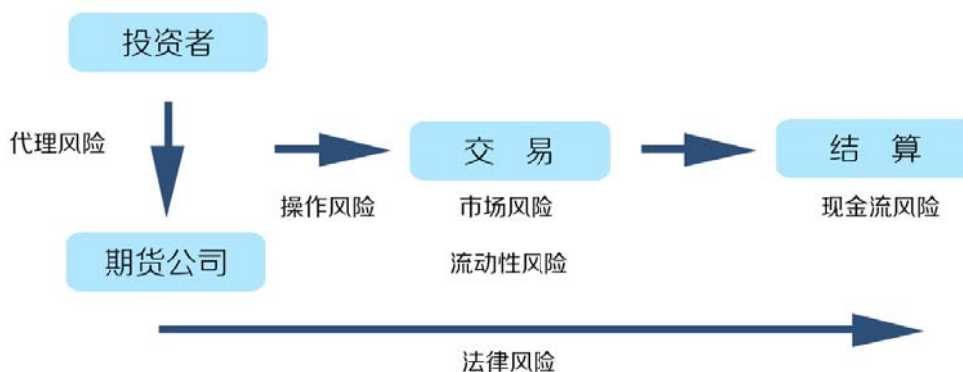
（2）顺应大势进行期货交易。期货属于广域的金融范畴，受国家宏观政策、国内外宏观经济走势影响很大。进行期货交易应顺应大盘的长线走势，在牛势行情之中，应以逢低买进为主，不可轻易抢作回调；反之，在熊势行情中，应以逢高沽空为主，不可轻易抢反弹；

（3）操作上应按照长期、中期、短期的顺序判断行情走势。当三个时间段的入市方向一致时，一般来讲，进行操作时风险就会降低；而当三个时间段方向不同时，操作上应按照短期服从中期、中期服从长期的顺序决定入市的方向；

（4）把基本面分析和技术面分析结合起来。基本面分析从产品的供求角度判断行情走势，得出的结论能够反映价格的长期走势；而技术面分析更加注意操作的技巧，分析期货价格的短线走势更为有效。因此，在分析行情走势时，应把这两个方法结合起来，用基本面分析方法研判大盘的长线走势，用技术面分析方法研判短线入市的点位。

35、在期货交易中投资者会遇到哪些风险？

在期货交易中，投资者一般会遇到代理风险、操作风险、市场风险、现金流风险、流动性风险、法律风险等。



36、 什么是代理风险？

代理风险主要是指投资者在参与期货投资时由于选择期货经纪机构不当而给投资者带来损失的风险。

具体表现：

- ◆ 所选择的公司不具有合法的代理期货交易的资格；
- ◆ 期货公司在从事代理业务时，纵容市场操纵、过度投机，给投资者带来损失和风险；
- ◆ 采取欺骗手段，进行信息误导、诱导客户频繁操作，侵犯客户利益等。

客户在选择期货经纪公司时，应首先选择具有合法期货经纪业务资格的期货公司，然后应对期货经纪公司的规模、资信、经营状况等对比选择，仔细考察、慎重决策，挑选有实力、有信誉的公司，再与该公司签订《期货经纪委托合同》，以保证您资金的安全、交易的顺畅。

37、 什么是操作风险？

操作风险主要是指进行期货交易时，因为操作过程中的问题所带来的风险。如：计算机系统故障、个人疏忽操作失误等导致的风险。期货公司一般会设置紧急报单电话，帮助投资者解决可能遇到的行情系统、下单系统等技术故障的问题。

38、 什么是市场风险？

由于期货价格变动而给投资者带来的风险，是期货交易中最重要风险。市场风险有时会引发流动性风险、现金流风险。市场风险具有经常性、客观性、放大性、双向性的特点。

39、 什么是流动性风险？

流动性风险指无法及时以当前的价格买入或卖出期货合约来顺利建仓或平仓的风险，属于流通量的风险。可能造成的后果有：减少获利空间；增加亏损幅度。在期货价格呈连续单边走势，或临近交割月，市场流动性降低，买卖价差过大等原因，造成交易者不能及时、方便成交而遭受损失。因此，要避免遭受流动性风险，客户应当及时将手中的临近交割月或者不活跃持仓调换成主力合约。

40、 什么是现金流风险？

现金流风险指当投资者无法及时筹措资金满足建立和维持期货头寸的保证金要求的风险。可能造成的后果有：建仓阶段，错过投资获利机会；持仓阶段，资金链断裂，被强行平仓。

41、 什么是法律风险？

法律风险指在期货交易中，由于相关行为(如签订合同、税收处理等)与相应法规发生冲突导致无法获得预期收益甚至蒙受损失。法律风险贯穿在期货交易的各个环节。

42、 投资者应如何评价期货公司以规避法律风险？

如果投资者决定参与期货投资，首先应当寻找合规的期货公司进行开户。投资者在评价期货公司时可以参考以下几点：

(1) 具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备期货交易所会员资格的期货公司。

(2) 考察期货公司的商业信誉。例如，期货公司是否具有好的市场口碑、是否加入保证金封闭运行系统等。一般说来，具有良好市场声誉、运作规范的期货公司可靠程度比较高。

(3) 考察期货公司的硬件和软件。比如，该公司是否开通了自助委托交易，是否开通网上交易，交易速度和系统稳定性如何，等等。

(4) 考察期货公司或营业部的服务水平及收费水平。例如期货公司是否提供专业的投资分析，收取的手续费是否合理等。

43、 为什么在投资者开户前期货公司要向投资者进行风险提示？

由于期货交易是一项高风险的投资，损失的总额可能超过您存放在期货公司的



全部初始保证金以及追加保证金。所以，为了让投资者在进入期货市场前，充分了解期货交易中可能遇到的风险，期货公司应当在投资者开户前要向客户出示《期货交易风险说明书》，进行风险提示。

44、 什么时候期货合约的保证金会提高？

交易所、期货公司在出现以下情况时会提高未平仓合约的持仓保证金比率，用以控制风险。

- (1) 持仓总量达到一定水平时；
- (2) 临近交割月时；
- (3) 连续涨、跌停板时；
- (4) 遇国家法定长假时；
- (5) 出现其他必要情况时。



45、 各期货交易所涨跌停板时成交顺序有什么不同？

(1) 郑州商品交易所、大连商品交易所：某期货合约以涨跌停板价格成交的，成交撮合原则为平仓优先和时间优先；

(2) 上海期货交易所：当某期货合约以涨跌停板价格成交时，成交撮合实行平仓优先和时间优先的原则，但平当日新开仓位不适用平仓优先的原则。

(3) 中国金融期货交易所：期货合约以熔断价格或者涨跌停板价格申报的，成交撮合实行平仓优先、时间优先的原则。(以交易所最终公布的内容为准)

46、 投资者在什么情况会被强行平仓？

在有关法律法规、期货经纪合同等规定的某些情况出现时，期货公司可能对投资者部分或全部持仓予以强制性对冲平仓，使释放的保证金能够使可用保证金大于等于 0，以化解风险的一种强制性措施。强行平仓制度的实行，能及时制止风险的扩大和蔓延，以维护客户和期货公司的合法权益。

一般出现下列情况时，期货公司可能会对客户进行强行平仓：

- (1) 客户可用保证金小于零，并未能在规定时限内补足的；
- (2) 持仓超出持仓限额标准，并未能在规定时限内平仓的；
- (3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；

(4) 根据由于交易所的紧急措施应予强行平仓的。

47、为什么有的期货交易所限制自然人客户在交割月持有的当月头寸？

期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓的商品期货合约都必须进行实物交割，并且需要交付或者接收增值税专用发票。因此，不准备进行实物交割、不能交付或者接收增值税专用发票的客户应当在交易所规定的日期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割违约责任。这是期货市场与其他投资市场相比，较为特殊的一点。而且不同的交易所对自然人在交割月持有当月头寸有不同的规定，包括对不同品种持有手数的规定，投资者应当特别注意。

48、为什么投资者要提前制定并严格执行投资计划？

期货价格的变动有其背后复杂的原因，所以在交易前，要先制定自己的交易计划，建议考虑以下三方面因素：

(1)价格预测：通过对未来市场看涨或看跌的预测，投资者做出以多头还是以空头入市的决定。

(2)交易策略：指入市时机的抉择，即确定具体的入市和出市点。如果入市时机选择错误，即使市场方向的判断是正确的，仍然可能蒙受损失。

(3)资金管理：指交易资金的配置运作。包括投资组合的设计，多样化的安排，在各个市场上应分配多少资金去投资或冒险等。

只有制定好交易计划，控制好仓位，设置好止损，才会大大降低风险，剩下的事情就是严格的执行自己的计划。在期货市场交易，必须特别注重交易纪律。应当事先充分考虑在交易中可能碰到的情况，并一一计划好应对的办法，并且不能随意更改，这样才能在复杂的期货市场生存下去。

49、为什么要设置止损？

“止损线可能就是生命线”。在期货市场面前，不可能永远判断正确。索罗斯曾经说过：投资本身没有风险，失控的投资才有风险。有的投资者经常是赢的次数多输的次数少，但通算下来还是要亏损，究其原因小赢大亏，获利急于平仓，亏损却在持仓。在入市方向正确获利时，不必急于离场平仓；同时随价格变动而调整止损价位，提升利润。在入市方向错误亏损时，应当及时止损离场，保护自己的

本金，在下次机会来临时，才能有资本挽回以前的损失。

50、 投资者如何进行资金管理？

资金管理是投资者在期货市场生存下去的关键要素。在趋势判断正确的情况下，如果资金管理不善，投资者仍可能蒙受较大的损失。因此，投资者在资金管理时，应注意：

(1) 总投资额必须限制在全部资本的 50% 以内。投资者投入的交易资金不应该超过其总资本的一半，另一半是在交易不顺或临时的备用金。

(2) 每次交易的总亏损金额必须限制在总资本的 5% 以内。这一点是投资者设置止损指令极为重要的出发点。

(3) 决定头寸(持仓合约)的大小，通常每笔交易的金额为总资本的 20%。

(4) 注重分散投资，不要“把所有的鸡蛋放在一个篮子中”。在投资方式上，分散与集中的结合相当重要。分散投资是控制风险的一个办法，但如果同一时刻把交易资金分散于太多市场，其中为数不多的几笔盈利，会被大量的亏损交易冲抵。成功的投资者通常把资金集中在少数几个市场上，只要所选择的市場之间的相关性小并且趋势良好，就能取得分散投资的功效。



51、 期货交易是不是意味着要一直交易或持仓？

当我们看不懂市场行为的时候最好空仓，不要一直交易或持仓，以避免对行情模糊性的认识带来的风险。休息的时候要观察市场，等待时机。在期货市场中，机会是无限的，放过一些没有把握的机会，保护好我们的资金，以备下次能更好运用。

52、 投资者能一直持有某个合约吗？

在期货交易中，期货合约都有期限的，当合约到期时，所有未平仓的商品期货合约都必须进行实物交割，并且需要交付或者接收增值税专用发票。所以，如果您不想或者不能进行实物交割、无法交付或者接收增值税专用发票，就应当在交易所规定的期限前平仓。而不是像在股市里一样，只要上市公司没有退市，就能一直持有股票。

53、 如果有人和你说做期货一定挣钱要相信吗？

世界上没有一定能挣钱的投资，就算你把钱存在银行拿利息，都有可能输给CPI（消费者物价指数），所以不要相信做期货一定能挣钱的故事，包括期货公司及其工作人员和你说的。

54、 可以全权委托期货公司工作人员代投资者进期货交易吗？

有的投资者没有时间和精力对期货品种进行细致性研究、分析，或者认为期货公司的工作人员可能会比他们更了解市场，想全权委托期货公司的工作人员代他们进行期货交易。根据相关期货法律、法规的规定，这是被禁止的，同时期货公司及其工作人员不得未经客户委托或者不按照客户委托内容，擅自进行期货交易。

55、 投资者可以直接把股票账户中的资金转入期货账户吗？

由于很多券商控股、参股了期货公司，并获得IB业务资格，很多投资者在进行期货交易或者追加期货保证金时，询问能否直接把资金从股票账户转入期货账户中。答案是否定的。根据有关规定，证券公司不得代理客户进行期货交易、结算或交割，不得代期货公司、客户收付期货保证金，不得利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金。

附件一、全球期货交易所，及重要机构

	交易所名称	代码	英文名称
中国	上海期货交易所	SHFE	Shanghai Futures Exchange
	大连商品交易所	DCE	Dalian Commodity Exchange
	郑州商品交易所	CZCE	Zhengzhou Commodity Exchange
	中国金融期货交易所	CFFE	China Financial Futures Exchange
美国	芝加哥期货交易所	CBOT	The Chicago Board of Trade
	芝加哥商品交易所	CME	Chicago Mercantile Exchange
	芝加哥商业交易所国际货币市场	IMM	-
	芝加哥期权交易所	CBOE	Chicago Board Options Exchange
	纽约商品交易所	NYMEX	New York Mercantile Exchange
	纽约期货交易所	NYBOT	New York Board of Trade

期货投资 55 问

	美国(纽约)金属交易所	COMEX	Commerce Exchange
	堪萨斯商品交易所	KCBT	Kansas City Board of Trade
加拿大	加拿大蒙特利尔交易所	ME	Montreal Exchange Markets
英国	伦敦国际金融期货及选择权交易所	LIFFE	London International Financial Futures and Options Exchange
	Euronext.Liffe		
	伦敦商品交易所	LCE	London Commerce Exchange
	英国国际石油交易所	IPE	International Petroleum Exchange
	伦敦金属交易所	LME	London Metal Exchange
法国	法国期货交易所	MATIF	-
德国	德国期货交易所	DTB	Deutsche Boerse
瑞士	瑞士选择权与金融期	SOFFEX	Swiss Options and Financial Futures

期货投资 55 问

	货交易所		Exchange
	欧洲期权与期货交易 所	Eurex	The Eurex Deutschland
瑞典	瑞典斯德哥尔摩选择 权交易所	OM	OM Stockholm
西班牙	西班牙固定利得金融 期货交易所	MEFFRF	MEFF RentaFija
	西班牙不定利得金融 期货交易所	MEFFRV	MEFF Renta Variable
日本	日本东京国际金融期 货交易所	TIFFE	The Tokyo International Financial Futures Exchange
	日本东京工业品交易 所	TOCOM	The Tokyo CommodityExchange
	日本东京谷物交易所	TGE	The Tokyo Grain Exchange
	日本大阪纤维交易所	OTE	-
	日本前桥干茧交易所	MDCE	-

期货投资 55 问

新加坡	新加坡国际金融交易所	SIMEX	Singapore International Monetary Exchange
	新加坡商品交易所	SICOM	Singapore Commodity Exchange
澳洲	澳洲悉尼期货交易所	SFE	Sydney Futures Exchange
新西兰	新西兰期货与选择权交易所	NZFOE	New Zealand Futures & Options
香港	香港期货交易所	HKFE	Hong Kong Futures Exchange
台湾	台湾期货交易所	TAIFEX	Taiwan Futures Exchange
南非	南非期货交易所	SAFEX	SouthAfrican Futures Exchange
韩国	韩国期货交易所	KOFEX	-
韩国	韩国证券期货交易所	KRX	-

美国商品期货委员会(CFTC)

全球天气服务机构(GWS)

商品研究局 (CRB) 国际谷物理事会 (IGC)

国际铜业研究组织(ICSG)

伦敦 Bloomsbury 矿业经济公司(BME)

国际棉花顾问委员会(ICAC)

埃及商品供应总局(GASC)

期货投资 55 问

三国橡胶联合理事会(ITRCo)

国际橡胶联盟(IRCo)

国际能源署 (IEA)

美国能源资料协会(EIA)

附件二、国内外主要交易所交易时间 以及法定假日

-----北京时间 24 小时制 -----

伦敦金属交易所 (LME) RING 交易时间 第一节 19: 40 -- 20: 20 第二节 20: 30 -- 21: 10 第三节 23: 10 -- 23: 50 第四节 23: 55 -- 00: 35 注释: 每小节八个品种, 每个品种五分钟 第二节交易在官方报价后于 21: 30 结束 第四节交易在 01: 00 结束 电子报盘 09: 00 -- 03: 00 (第二天凌晨) ----- 纽约商品交易所 (COMEX) 交易时间 20: 50 -- 03: 35 ----- 芝加哥期货交易所 (CBOT) 交易时间 人工喊价 23: 30 -- 03: 15 电子报盘 09: 30 -- 20: 00 ----- 纽约期货交易所 (NYBOT) 交易时间 23: 30 -- 03: 15 ----- 纽约商品交易所 (NYMEX) 交易时间 人工喊价 23: 30 -- 03: 30 电子报盘 04: 15 -- 22: 30 (周二 -- 周五) 08: 00 --- 22: 30 (周一) ----- 新加坡普氏现货报价时间 17: 00 -- 17: 30 ----- 日本东京工业品交易 (TOCOM) 交易时间 08: 00 -- 10: 00 11: 30 -- 14: 30	美国法定节假日 1 新年 1 月 1 日 2 总统节 2 月第三个星期一 3 战争纪念日 5 月最后的星期一 4 美国独立日 7 月 4 日 5 劳工节 9 月第一个星期一 6 感恩节 11 月最后的一个星期四 7 圣诞节 12 月 25 日 ----- 英国公共节假日 1 元旦节 1 月 1 日 2 复活节 春分后第一个星期一 3 银行初假日 5 月第一个星期一 4 银行春假日 5 月最后的一个星期一 5 银行度假日 8 月第一个星期一 6 圣诞节 12 月 25 7 节礼日 12 月 26 ----- 时差 伦敦/北京 - 8 纽约/北京 -13 芝加哥/北京 -14 东京/北京 +1 ----- 夏令时执行时间 美国 4 月第一个星期天 --- 10 月最后的一个星期天 英国 3 月底 --- 10 月底
--	--