

# 第 3 章

## 全面掌握：常见期货种类介绍



### 学 前 提 示

投资者进行期货投资，首先需要掌握期货的种类，这样才能够为制订期货投资计划打下牢固的基础。本章，笔者将为读者介绍期货市场中常见的期货种类及与期货品种相关的基础知识。

### 要点展示

- 农产品期货
- 有色金属期货
- 材料类期货
- 能源类期货
- 金融类期货
- 其他类期货



## 3.1 农产品期货

农产品期货是世界上最早上市的期货品种，期货市场最初产生于农产品市场，并且在期货市场产生之后的 100 多年中，农产品期货一度成为期货市场的主流。经过长时间发展，农产品期货主要有以下品种。

### 058 玉米

玉米为禾本科，属一年生草本植物，株形高大，叶片宽长。

#### 1. 标准合约

玉米期货是以 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五的上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 2 个工作日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库，最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

#### 2. 影响价格变动因素

影响玉米价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求情况**。美国的玉米产量占全球 40% 以上，成为影响国际供给的最为重要的因素。

(2) **气候影响**。玉米作为农产品的一种，无论现货价格还是期货价格都会受到天气因素的影响。

(3) **经济周期**。经济周期表现为国民收入的波动，并由此而引发产量、就业、物价水平、利率等的波动，从而带动玉米价格的波动。

(4) **国家政策**。我国玉米市场已达到完全的市场化运作，玉米价格已经基本上能反映市场供需，但相关的产业政策、进出口政策、储备政策以及货币政策仍将对玉米市场及其价格走势产生重要影响。

### 059 大豆

大豆属一年生豆科草本植物，别名黄豆。中国是大豆的原产地，已有 4700 多年种植大豆的历史。大豆可分为以下五类，具体如图 3-1 所示。黄大豆的种皮为黄色，脐色为黄褐、淡褐、深褐、黑色或其他颜色，粒形一般为圆形、椭圆形或扁圆形。

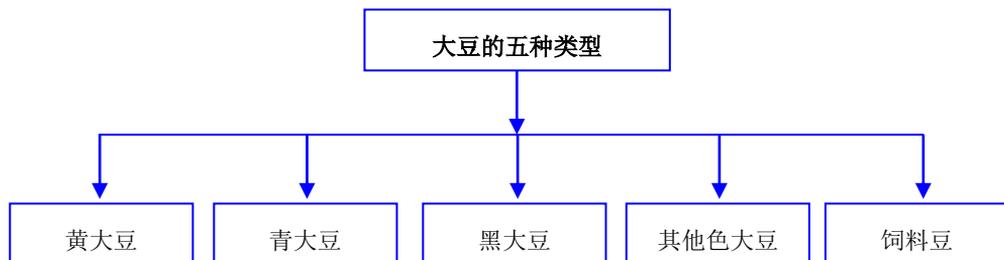


图 3-1 大豆的五种类型

### 1. 标准合约

大豆期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五的上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 7 个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库，最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响大豆价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **国际市场供应情况**。美国是全球大豆最大的供应国，因此其生产量的变化对世界大豆市场影响较大。

(2) **国内大豆的供应情况**。作为一种农产品，大豆的生产和供应带有很大的不确定性。一般来说，在收获期，大豆的价格比较低。种植期内气候因素、生长情况、收获进度都会影响大豆产量，进而影响大豆价格。

(3) **进口量**。我国是国际大豆市场最大的进口国之一。因此，国际价格水平和进口量的大小直接影响国内大豆价格。

(4) **替代品价格**。大豆的替代品有豌豆、绿豆、芸豆、菜籽、棉籽、葵花籽、花生等。这些替代品的产量、价格及消费的变化对大豆价格也有间接影响。

(5) **国家政策的变化**。我国农业、贸易和食品政策的变化也会影响大豆的价格。

## 060 豆粕

豆粕是大豆经过提取豆油后得到的一种副产品，按照提取的方法不同，可以分为一浸豆粕和二浸豆粕两种。按照国家标准，豆粕可分为三个不同的等级，分别是一级豆粕、二级豆粕和三级豆粕。



### 1. 标准合约

豆粕期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、8、9、11、12 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 4 个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库物，最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

豆粕是大豆提炼后的产品，所以影响价格变动的因素可以参照大豆来判断。

## 061 豆油

豆油是利用大豆加工的油脂产品的总称，按其加工程度可分为大豆原油和成品大豆油。

### 1. 标准合约

豆油期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、8、9、11、12 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割，最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

豆油是大豆加工后的产品，所以影响价格变动的因素也可以参照大豆来判断。

## 062 小麦

小麦适应性强、分布广、用途多，是世界上最重要的粮食作物，其总面积、总产量及总贸易额均居粮食作物的第一位，有 1/3 以上人口以小麦为主要食粮。

### 1. 标准合约

小麦期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 3%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 7 个交易日，交割日期是第一个交易日至最后一个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓



库做实物交割，最低交易保证金是合约价值的5%，上市交易所为郑州商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响小麦价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **种类与质量**。小麦按国际标准分为九个种类，种类不同，合约交割标准也不一样，它直接影响仓单数量，导致小麦的价格发生变化。郑州商品交易所硬冬白小麦期货合约的交割标准品是国标(GB 1351—1999)二等硬冬白小麦。

(2) **供需关系**。硬冬白小麦需求量最大，年消费量在 2500 万吨左右，它的产量对价格影响最大。

(3) **天气与质量**。气候因素、生长情况、收获进度都会影响小麦产量，进而影响小麦价格。相对于硬冬白小麦来说，优质强筋小麦的品质受气候影响更大。

(4) **库存**。我国小麦库存比较庞大，最高时达到 1 亿多吨。国家储备小麦充足与否与小麦的价格也有直接关系。

(5) **国家政策**。随着小麦价格市场化程度和国际化程度的提高，小麦价格主要由市场调节，政策对小麦价格的影响越来越小，但是我国粮食政策的变化对小麦价格依然具有潜在的影响。

(6) **消费与季节**。郑州小麦期货是目前交易的农产品期货中最大的品种，其价格走势表现出明显的季节性波动规律。根据以往经验，每年冬麦上市后的 7 月份为小麦的供应旺季，价格最低。从 9 月份开始，小麦消费进入旺季，现货价格稳步上升。

## 063 棉花

棉花是离瓣双子叶植物，属锦葵目锦葵科木槿亚科棉属。喜热、好光、耐旱、忌渍，适宜于在疏松深厚土壤中种植。

### 1. 标准合约

棉花期货是按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 5 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割，最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响棉花价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **国家政策**。政府的宏观政策、行业组织政策、国家储备计划、各国农业补贴政策 and 纺织品进出口政策都会对棉花的价格产生一定的影响。



(2) **供需关系**。对用于期货交割的棉花来说，当期产量是一个变量，当供需关系因为产量变化出现供不应求或者生产过剩时，棉花的价格就会相应地涨跌。库存量的多少同样体现着前期供应量的紧张程度，供应短缺则价格上涨，供应充裕则价格下降。

(3) **进出口量**。在生产量和库存量一定的情况下，进出口量实际上直接改变了供应量的多少，导致价格发生变化。

(4) **气候方面**。从历年的情况看，8、9、10 月份天气情况是决定棉花产量和质量的关键因素，也是投资棉花期货要关注的首要因素。

(5) **替代产品**。化纤是棉纱主要替代品，化纤的价格变化，影响棉纱的需求，也间接影响棉花需求量和棉花价格。

## 064 白糖

白糖是天然甜味剂，是人类日常生活的必需品，同时也是饮料、糖果、糕点等含糖食品和制药工业中不可或缺的原料。

### 1. 标准合约

白糖期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 6%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响白糖价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **种植情况**。糖料播种面积和气候对白糖的产量起最重要的决定作用，产量的多少决定白糖的价格。

(2) **供需关系**。我国白糖消费主要依靠国内生产，国内白糖产量的大幅变化，直接引起了市场供求关系的不稳定，导致市场价格的波动。

(3) **季节与节假日**。根据以往的数据统计，5 月份以前，白糖货源充足，商家选择的余地比较大，所以价格是混乱的，进入 6 月份后，价格慢慢趋于稳定。我国的一些传统节日(例如中秋节制作月饼)也会拉大对白糖的需求，导致白糖价格波动。

(4) **国家宏观调控**。国家调控部门对食糖市场的宏观调控，已成为影响国内食糖价格变化的主要因素之一。

(5) **替代产品**。食用糖的替代品主要有糖精、甜味剂、玉米淀粉糖等，虽然不可



能完全取代食糖，但它的使用减少了食用糖的正常市场份额，对白糖的价格有一定的影响。

(6) **进口量变化**。我国作为食糖净进口国，食糖进口量也是影响国际市场和国内市场的直接原因。

## 065 油菜籽

油菜籽是十字花科草本植物栽培油菜长角果的小颗粒球形种子，种皮有黑、黄、褐红等色，简称菜籽。

### 1. 标准合约

油菜籽期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 7、8、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，若以仓单方式交割，为合约交割月份的第 12 个交易日；若以车板方式交割，最后交割日为合约交割月份的次月第 20 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响油菜籽价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供需状况**。一般情况下，国内油菜籽种植面积下降或天气恶劣导致产量下降，将会造成油菜籽供应偏紧、价格上涨；油菜籽主要用来生产菜籽油和菜籽粕，菜籽油和菜籽粕价格的变化对油菜籽价格也会产生相应的影响。

(2) **国际市场**。目前我国植物油供应对国际市场的依赖程度很高，国际市场油脂油料价格变化对国内市场的影响越来越大。

(3) **国家政策**。国家对油菜籽出台的各种调控政策，对其价格有直接影响。

(4) **种植成本**。油菜籽种植成本的增加往往会导致价格上涨。

## 066 菜粕

菜粕是油菜籽加工菜籽油后的副产品。

### 1. 标准合约

菜粕期货是按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、8、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为郑州商



品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

菜粕是油菜籽提炼后的产品，所以影响价格变动的因素可以参照油菜籽来判断。

## 067 菜籽油

菜籽油俗称菜油，是以油菜的种子榨制所得的透明或半透明状的液体，色泽金黄或棕黄。

### 1. 标准合约

菜籽油期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

菜籽油是油菜籽加工后的产品，所以影响价格变动的因素同样可以参照油菜籽来判断。

## 068 早籼稻

早籼稻俗称水稻，是我国大宗粮食品种，分为籼稻和粳稻，籼稻籽粒一般呈长椭圆形和细长形。

### 1. 标准合约

早籼稻期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 3%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的倒数第 7 个交易日，交割日期是合约交割月份的第 1 个交易日至倒数第 5 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响早籼稻价格变动的主要因素有以下几点。



(1) **供求关系**。供给主要由三个部分组成：前期库存量、当期生产量和商品进口量；需求由国内消费量、出口量和期末商品结存量组成。

(2) **国家政策**。由于早籼稻在我国特殊地位，国家的粮食产业政策影响甚至主导着早籼稻的供求和价格。

(3) **与其他大宗农产品的比价关系**。玉米、小麦等都是重要的粮食作物，它们与早籼稻的比价关系会对早籼稻的供需产生影响，进而影响早籼稻的产销情况，导致其未来价格走势发生变化。

(4) **种植收益率**。早籼稻的成本收益情况是影响农民种植积极性的主要因素之一，早籼稻谷的种子价格、化肥、农药等成本变化又会直接影响农民种植的积极性。

(5) **季节规律**。一般情况下，每年7月至次年2月早籼稻价格相对较高，3~6月早籼稻价格相对较低。

(6) **气候和心理**。早籼稻生长期易受天气、干旱、台风、暴雨以及洪涝和病虫害等自然灾害影响，产量不高的同时，如果农民惜售心理较强，市场粮源有限，自然会促使价格抬升。

## 069 棕榈油

棕榈油是从油棕树上的棕果中榨取出来的，棕榈树原产于西非，18世纪末传到马来西亚。目前，东南亚、南美洲、非洲的很多国家都种植棕榈树。棕榈油具有丰富的营养物质及抗氧化性，在食品工业以及化学工业领域均有广泛应用。

### 1. 标准合约

棕榈油期货按照10吨/手计算，最小变动价位为2元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%。一般在1~12月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午9:00~11:30，以及下午13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第10个交易日，最后交割日是最后交易日后的第2个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响棕榈油价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。影响棕榈油供求关系的因素较多，国际贸易形势、国际能源价格和汇率都会导致棕榈油的供求发生变化，致使棕榈油价格波动频繁。

(2) **国际价格**。近年来，国际棕榈油价格波动比较大。例如，美国大豆丰收，会导致所有植物油价格受到压制。马来西亚等主要产地的价格对棕榈油价格也有不小的影响。



## 070 鸡蛋

鸡蛋是由母鸡所产的卵，它是一种蛋白质非常高的畜产品。同时，鸡蛋也是农产品期货市场中重要的一员。

### 1. 标准合约

鸡蛋期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/500 千克，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、2、3、4、5、6、9、10、11、12 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，以及下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响鸡蛋价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供给量**。鸡蛋产量决定了市场上鸡蛋的多少，从而会对鸡蛋的价格产生一定的影响。

(2) **需求量**。人类对鸡蛋的需求量也会影响鸡蛋的价格，而人类对鸡蛋的需求量又受到人口数量、消费者经济水平、消费者饮食习惯等因素的影响。

(3) **鸡蛋成本的高低**。鸡蛋的价格还受到鸡蛋成本高低的影响，鸡蛋成本又包括饲养母鸡的成本以及人力成本等因素。

(4) **其他因素**。天气因素、鸡蛋进出口量以及动物的疫病等因素都会对鸡蛋的价格产生一定的影响。

## 071 玉米淀粉

玉米淀粉，又叫六谷粉，是将玉米用一定浓度的亚硫酸浸泡，然后经过一系列加工后得到的一种白色稍微带点淡黄色的粉状物品。按照加工程度的不同，可以将玉米淀粉分为以下三种类型，具体如图 3-2 所示。

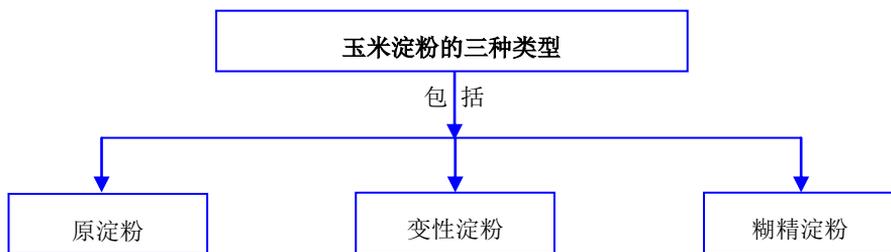


图 3-2 玉米淀粉的三种类型

### 1. 标准合约

玉米淀粉期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 以及交易所公布的其他时间。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日(遇法定节假日顺延)，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

玉米淀粉与白糖具有较高的相关度，且具有价格相冲的关系，因此玉米淀粉的价格会受到白糖价格的影响。同时，由于玉米淀粉是由玉米加工得到的，因此其价格也会受到玉米价格的影响。

## 072 粳稻

粳稻是稻谷的一种，它的茎秆相对较矮、叶子比较窄。根据播种期、生长期以及成熟期的不同，可以将其分为三大类，具体如图 3-3 所示。

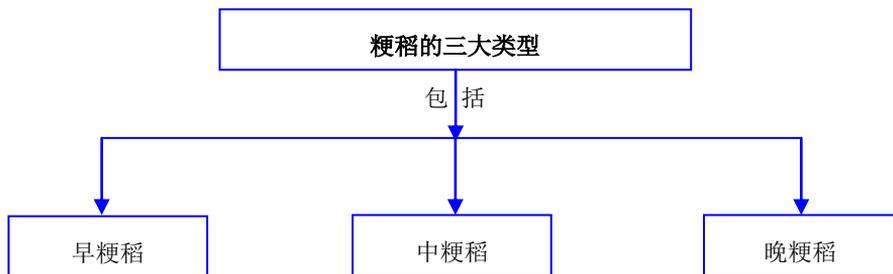


图 3-3 粳稻的三大类型

### 1. 标准合约

粳稻期货按照 20 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是在郑州商品交易所指定交割地点进行实物交割，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响粳稻价格变动的主要因素有以下几点。



(1) **供需情况**。市场上粳稻的供给量，以及人们对粳稻的需求量，都会对粳稻的价格产生重要的影响。

(2) **物价的影响**。国家、地区的物价也会对粳稻的价格变动产生一定的影响。

(3) **气候影响**。粳稻作为农产品的一种，无论现货价格还是期货价格都会受到天气因素的影响。

(4) **国家政策**。我国发布的产业政策、进出口政策、储备政策以及货币政策等一系列相关的政策，都会对粳稻市场及其价格走势产生一定的影响。

## 073 晚籼稻

晚籼稻简称为晚籼，是稻谷的一种。它的生长期较长、收获期较晚，一般晚籼稻的米粒腹白会比较小或者没有腹白，且角质部分会比较多。

### 1. 标准合约

晚籼稻期货按照 20 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4% 以及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是合约交割月份的第 12 个交易日，交割地点是在郑州商品交易所指定交割地点进行实物交割，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

晚籼稻与早籼稻、粳稻都属于稻谷，所以影响价格变动的因素会在很大程度上相同。因此要了解影响晚籼稻价格变动的因素，可以参照影响早籼稻、粳稻的因素来判断。

## 3.2 有色金属期货

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。接下来，笔者将为大家详细介绍我国已有的有色金属期货的几个品种，以及说明这些有色金属期货的标准合约与影响价格变动的因素。

## 074 黄金

黄金又称金，化学符号 Au，原子序数 79，原子量 197，质量数 183~204，熔点为 1063℃，沸点为 2808℃，密度也较大，在 20℃ 时为 19.32 克/立方厘米。



## 1. 标准合约

黄金期货按照 1000 克/手计算，最小变动价位为 0.01 元/克，涨跌停板幅度是不超过上一交易日结算价的 5%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割金库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 7%，上市交易所为上海期货交易

## 2. 影响价格变动因素

影响黄金价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **国际政局**。国际上重大的政治、战争事件都会影响金价。

(2) **世界主要货币汇率**。美元汇率是影响金价波动的重要因素之一，美元在国际市场的涨跌，都会对黄金的价格产生一定的影响。

(3) **供求关系**。近年受全球流动性过剩等因素影响，黄金投资需求的快速增长，对金价影响较大。

(4) **石油价格**。由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落反映出美元汇率和世界通货膨胀率的变化，致使石油价格与黄金价格间接产生相互影响。

## 075 白银

白银的化学符号是 Ag，原子序数 47，相对原子质量 107.870，熔点为 960.8℃，沸点为 2210℃，20℃时密度为 10.50 克/立方厘米。

## 1. 标准合约

白银期货按照 15 千克/手计算，最小变动价位为 1 元/千克，涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 5%。白银期货一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 7%，上市交易所为上海期货交易

## 2. 影响价格变动因素

影响白银价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。新矿藏的发现与开采、新技术的应用、生产企业检修及罢工和进出口政策等因素影响白银的产量及供应；白银应用领域发展趋势、白银投资偏好变化



等因素影响白银的需求。

(2) **进出口政策**。白银的进出口政策直接影响供求关系，进而对国内外市场的供应及价格产生影响。

(3) **政治经济形势**。白银是重要的工业原材料，又可作为避险资产，所以其需求量与经济形势、政治局势密切相关。

(4) **世界主要货币汇率及黄金价格走势**。白银和黄金在历史上都曾作为货币使用过，二者有着相似的金融属性，因此，从长期趋势来看，白银价格与黄金价格在一定程度上具有正相关性。

(5) **基金投资方向**。基金在白银价格波动中起到了推波助澜的作用，基金具有信息以及技术上的优势。因此，基金的投资方向，对于白银的价格具有先知先觉性与前瞻性。

## 076 铜

铜是人类最早发现的古老金属之一，早在 3000 多年前人类就开始使用铜。金属铜，元素符号 Cu，原子量 63.54，比重 8.92，熔点 1083℃。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。人类的生活离不开铜，它被广泛应用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等领域，在中国有色金属材料中，铜作为内芯的导线的消费仅次于铝。

### 1. 标准合约

铜期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 10 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 3%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，交割日期是合约交割月份的第 16~20 日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响铜价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。体现供求关系最重要的一个指标是库存，它将直接影响铜的价格。铜的库存分为报告库存和非报告库存，报告库存是指交易所库存，非报告库存是指全球范围内的生产商、贸易商和消费者手中持有的库存。

(2) **宏观经济**。铜是重要的工业原材料，其需求量与经济形势密切相关。在分析宏观经济时有两个指标，一个是 GDP 增长率，另一个是工业生产增长率。

(3) **进出口政策**。关税政策直接影响铜进出口成本，是影响铜价格最重要的政策因素。



(4) **铜消费的拓展和替代**。用铜行业的发展是影响消费的重要因素。此外，铜的应用范围在不断拓宽，在医学、生物、超导及环保等领域已开始发挥作用，这些变化将不同程度地影响铜的消费，从而影响其价格。

(5) **生产成本**。铜的生产成本包括冶炼成本和精炼成本，这两项指标可决定铜的价格走向。

(6) **基金投资方向**。根据以往的经验，铜价的涨跌与基金的头寸之间有非常紧密的相关性。

## 077 铝

铝是一种轻金属，其化合物在自然界中分布极广，地壳中铝的资源仅次于氧和硅，居第3位。在金属品种中，铝是仅次于钢铁的第2大类金属，是经济发展的重要基础原材料。铝的比重为2.7，密度为2.72g/立方厘米，约为一般金属的1/3。

### 1. 标准合约

铝期货按照5吨/手计算，最小变动价位为5元/吨，涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的3%。一般在1~12月份都可以交割，交易时间为每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第15个交易日，交割日期是最后交易日后连续5个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的5%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响铝价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。铝与铜类的主要指标是库存，但是铝的相关产品和产业也会影响铝的供求。例如，氧化铝和电解铝的应用，汽车制造、建筑工程和电缆电线等行业的发展。

(2) **经济形势**。铝是目前应用非常广泛的有色金属品种，其消费已经与经济的高度相关。

(3) **美元汇率**。国际上铝的贸易一般以美元进行标价和结算，因此美元的走势对铝价的影响显而易见。

## 078 铅

铅的化学符号是Pb，原子序数为82，是所有稳定的化学元素中原子序数最高的。铅的密度为11.34g/立方厘米，熔点为327.5℃，沸点为1740℃。

### 1. 标准合约

铅期货按照25吨/手计算，最小变动价位为5元/吨，涨跌停板幅度不超过上一交



易日结算价的 5%。铅在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 8%，上市交易所为上海期货交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响铅价格变动的主要因素有以下几点。

- (1) **供求关系**。铅与铜、铝类的主要指标是库存。
- (2) **经济形势**。铅是重要的有色金属品种，其消费与经济的高度发展相关。
- (3) **行业景气度**。铅的主要用途是生产铅酸蓄电池，而铅酸蓄电池主要用在汽车、通信电源、电动自行车等上，因而铅的下游需求行业相对集中，这些行业的景气程度直接影响铅的消费。
- (4) **国际形势**。自 2009 年以来，我国一直是精铅的净进口国，所以国际铅价对我国铅价有一定的影响。
- (5) **生产成本**。在铅的冶炼过程中，副产品白银的产量较大，因而白银的价格变化对铅的生产成本有较大的影响。

## 079 锌

金属锌是常用的有色金属之一，其产量与消费量仅次于铜和铝，化学符号 Zn，原子量为 65.4，熔点为 419.73℃，沸点为 907℃。锌是一种银白略带蓝灰色的金属，其新鲜断面呈现出有金属光泽的结晶形状。

### 1. 标准合约

锌期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 5 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响锌的价格变动因素大致与铅类似。在其他方面，如汽车、家电、高速公路及优质建材等行业需要用到大量的锌，它们的发展与锌的价格也有着一定的关系。

## 3.3 材料类期货

材料类期货属于商品期货，又可以认为是能源期货中的化工原料。接下来，笔者



将为大家介绍几种常见的材料类期货品种，以及这些材料期货的标准合约与影响价格变动的因素。

## 080 天然橡胶

通常所说的橡胶是指从橡胶树上采集的天然胶乳，经过凝固、干燥等加工工序而制成的弹性固状物。天然橡胶是一种以聚异戊二烯为主要成分的天然高分子化合物，天然橡胶的橡胶烃(聚异戊二烯)含量在 90%以上，还含有少量的蛋白质、脂肪酸、糖分等。

### 1. 标准合约

橡胶期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 5 元/吨，涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 3%。一般在 1、3、4、5、6、7、8、9、10、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日，最后交割日是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响橡胶价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。国际供求与国内供求情况都会影响天然橡胶的价格走势。天然橡胶主要出口国是泰国、印度尼西亚和马来西亚，消费量最大的国家和地区是中国、印度、美国、西欧和日本。目前我国国产的天然橡胶一直供不应求。

(2) **经济环境**。天然橡胶作为一种重要的工业原料，国际与国内经济大环境会影响天然橡胶价格的长期走势。

(3) **相关行业**。天然橡胶消费量最大的行业就是汽车工业，因此汽车工业以及相关轮胎行业的发展情况将会影响天然橡胶的价格。

(4) **替代产品**。合成橡胶是天然橡胶的主要替代品，同时由于合成橡胶属于石化类产品，所以石油和合成橡胶的价格与天然橡胶息息相关。

(5) **自然因素**。天然橡胶树的生长对地理、气候条件有一定的要求，季节、气候和病虫害等直接影响天然橡胶的产量进而影响其价格。

(6) **汇率变动**。日元兑美元汇率的变动对进口天然橡胶的成本会产生相应影响，从而引起国内橡胶价格的变动。

(7) **政治因素**。政治因素往往会在相关消息传出的短时期内，导致天然橡胶价格的剧烈波动，并且影响其长期价格走势。



## 081 PTA

PTA 是精对苯二甲酸(Pure Terephthalic Acid)的英文简称,在常温下是白色粉状晶体,无毒、易燃,若与空气混合,在一定限度内遇火即燃烧。PTA 为石油下端产品,是重要有机原料之一,广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。

### 1. 标准合约

PTA 期货按照 5 吨/手计算,最小变动价位为 2 元/吨,涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割,交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30,下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日,最后交割日是交割月的第 12 个交易日,交割地点是在郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 6%,上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响 PTA 价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。国内 PTA 的产量远远无法满足其需要,所以缺口一般靠进口弥补。在我国,PTA 主要用于纺织行业的聚酯生产。所以,PTA 进口价格与纺织行业繁荣度是决定我国 PTA 供求的主要因素,也是影响其价格的主要因素。

(2) **石油价格**。PTA 是石油下游产品,所以石油的价格可以直接影响 PTA 的价格。

(3) **棉花走势**。PTA 的下游产品是涤纶,与棉花同为纺织品的重要原料,二者是一种替代关系。

(4) **人民币汇率**。我国是全球最大的纺织品生产国和出口国,人民币升值会降低纺织品的出口竞争力,而纺织品市场形势反过来也将直接影响化纤产业及上游 PTA 行业的发展。

## 082 甲醇

甲醇又名木精、木醇,英文名为 Methanol 或 Methyl Alcohol,化学分子式为  $\text{CH}_3\text{-OH}$ ,是无色、略带醇香气味的挥发性液体,能溶于水,在汽油中有较大的溶解度,有毒、易燃,其蒸汽与空气能形成爆炸混合物。甲醇是由合成气生产的重要化学品之一,既是重要的化工原料,也是一种燃料。

### 1. 标准合约

甲醇期货按照 50 吨/手计算,最小变动价位为 1 元/吨,涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一



一般在1~12月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第10个交易日，最后交割日是交割月的第12个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的6%，上市交易所为郑州商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响甲醇价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **国家政策**。甲醇作为替代能源已经成为一种趋势，随着科技发展，国家常会发布对甲醇利好的政策进而影响甲醇的价格走势。

(2) **能源价格**。由于国际甲醇生产装置中90%以上采用天然气作原料，因而天然气价格的波动，必将影响甲醇价格的波动。

(3) **生产供应**。由于甲醇装置日趋大型化，年产百万吨级装置已投入运行，这些大型或超大型装置一旦检修或意外停车均会影响市场供应而引起价格波动。

(4) **相关行业**。甲醇是一种重要的有机化工原料，在化工、医药、轻工、纺织等行业具有广泛应用，这些行业的景气程度决定着甲醇的需求也会对其价格产生影响。

(5) **生产成本**。我国的甲醇生产以煤炭、天然气、焦炉气为原料，这些原料的成本会影响甲醇的生产成本。

(6) **国际价格**。我国是世界上最大的甲醇消费国，同时也是世界上甲醇消费增长速度最快的国家之一，所以我国的甲醇价格与国际接轨。

(7) **运输成本**。甲醇的仓储需要依托专业的液体化工仓库进行，当前我国甲醇生产与消费区域不平衡，因此其价格受相关运输条件影响较大。

## 083 玻璃

玻璃是日常生活中随处可见的商品，在常温下是固体，是一种易碎的商品，摩氏硬度为6.5。

### 1. 标准合约

玻璃期货按照20吨/手计算，最小变动价位为1元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 4\%$ 及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在1~12月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第10个交易日，最后交割日是交割月的第12个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金是合约价值的6%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响玻璃价格变动的主要因素有以下几点。



(1) **市场环境**。玻璃是生活中必不可少的商品，在社会主义市场经济条件下，相关企业要想在越来越激烈的竞争中求得生存和发展，就必须使其产品具有较强的市场竞争力，能不断适应市场的变化。因而，市场对企业发展起着决定性的作用，企业发展的好坏，又决定着玻璃的价格。

(2) **成本因素**。生产玻璃的原料成本包括燃料、纯碱、石英砂和其他原材料，此外还包括人工费用，其中又以燃料和纯碱成本占比最大。这些方面的价格波动也会影响玻璃的价格。

## 084 LLDPE

LLDPE 是线性低密度聚乙烯的简称，属于塑料的一种，密度处于 0.915~0.940 克/立方厘米之间。LLDPE 的主要应用领域是农膜、包装膜、电线电缆、管材、涂层制品等。

### 1. 标准合约

LLDPE 期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 2 个交易日，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响 LLDPE 价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **原料价格**。原油、石脑油以及乙烯是其上游原料，其价格的波动将会直接影响 LLDPE 的价格变化。

(2) **供求方面**。库存、装置检修和进口量是决定 LLDPE 供应是否充足的主要因素。需求方面除了考虑实际生产外，还应注意一些投机商人是否恶意囤货。

## 085 PVC

PVC 是聚氯乙烯的简称，是我国重要的有机合成材料。PVC 是一种无毒、无臭的白色粉末，化学稳定性很高，具有良好的可塑性。PVC 主要用于生产透明片、管件、金卡、输血器材、软硬管、板材、门窗、异型材、薄膜等产品。

### 1. 标准合约

PVC 期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 5 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~



11:30, 下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日, 最后交割日是最后交易日后的第 2 个交易日, 交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割, 上市交易所为大连商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响 PVC 价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供需方面**。在供应方面主要考虑的是: 停产检修、进口量的变化、石化政策性减产和装置意外事故。以 PVC 为原料的下游产品需求有很强的季节性, 所以多关注相关行业的信息显得尤为重要。

(2) **成本因素**。原油是 PVC 的主要原料之一, 它的价格波动会对 PVC 产生影响。

(3) **宏观经济**。PVC 是许多工业生产的原材料, 宏观经济形势好, 对于 PVC 需求和消费就好, 市场价格也会比较理想。

## 086 钢材

钢材期货可分为两种, 一种是螺纹钢, 另一种是线材。螺纹钢的使用范围非常广泛, 是楼房、高速公路、桥梁、隧道、水坝大堤等建筑物的必备材料。我国工业的不断发展, 促使线材的使用领域也越来越广泛, 它不仅可以直接用于建筑, 还可以加工成各种类型的钢丝以及其他金属制品。线材的钢种有很多, 如弹簧钢、合金结构钢、不锈钢等。在线材生产中, 一般将线材分为四种类型, 具体如图 3-4 所示。

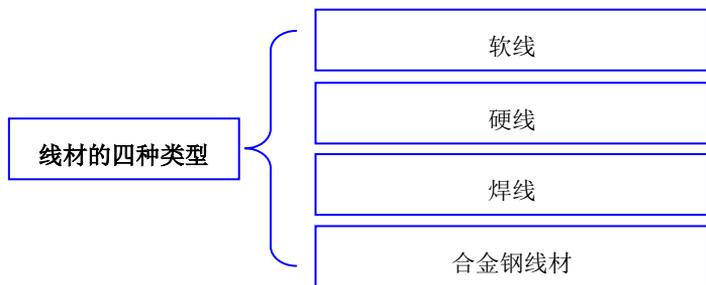


图 3-4 线材的四种类型

### 1. 标准合约

钢材期货按照 10 吨/手计算, 最小变动价位为 1 元/吨, 涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 5%。一般在 1~12 月份都可交割, 交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30, 下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 15 个交易日, 交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日, 交割地点是上海期货交易所指定交割仓库。



最低交易保证金为合约价值的 7%，上市交易所为上海期货交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响钢材价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **生产成本**。钢材生产成本的高低，是影响钢材价格变动的一个主要因素，也是钢材价格变动的根本。由于钢材的生产成本高，为了保证一定的收益，钢材的价格就会相应地提高，反之亦然。

(2) **供求量**。市场对钢材的需求量也会影响钢材的价格，它是影响钢材价格变动的一个关键因素。当市场上的钢材供给量大于需求量的时候，钢材的价格就会下降；反之，钢材的价格就会上涨。

(3) **市场体系**。健全的钢材市场体系能够使钢材的供需相对平衡，但是存在缺陷的钢材市场体系则可能会使供需关系失衡，从而使钢材价格产生一定的变动。

## 087 纤维板

纤维板，又可以称为密度板，是一种以木质纤维或者其他植物纤维为原材料，经过加工制成的人造板。根据纤维板的密度进行分类，可以将其分为两大类型，具体如图 3-5 所示。

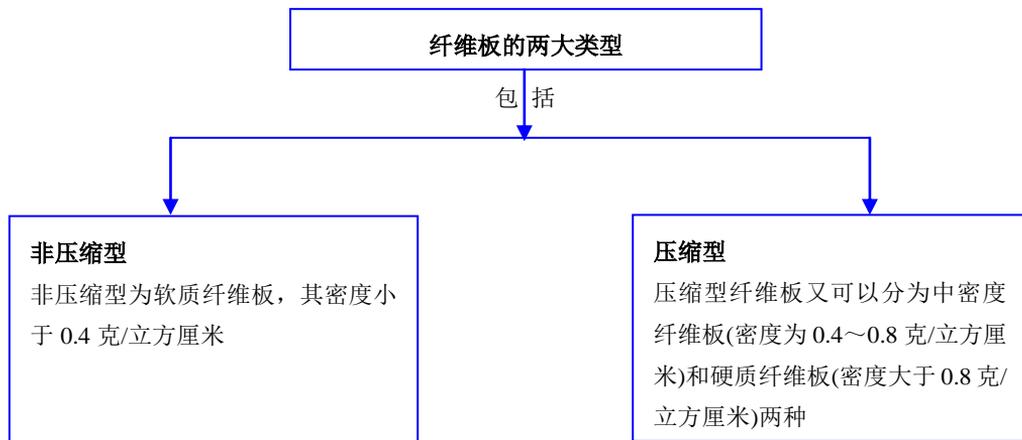


图 3-5 纤维板的两大类型

### 1. 标准合约

纤维板期货按照 500 张/手计算，最小变动价位为 0.05/张，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库



做实物交割。最低交易保证金为合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

因为纤维板主要是利用木材生产的，所以影响其价格变动的主要因素是原木的价格。同时，甲醛也是生产纤维板的一种主要配料，因此纤维板的价格跟甲醛也息息相关，而甲醛又主要是由甲醇为主要原材料得来的，所以石油、天然气、煤等能源价格也会对纤维板的价格产生一定的影响。

另外，生产纤维板还需要耗费一定的人力资源，以及运输纤维板也需要耗费一定的成本，这些因素也会对纤维板的价格变动产生一定的影响。

## 088 胶合板

胶合板，是由木段旋切成单板或由木方刨切成薄木，再通过一定方法进行单板胶合而成的多层板状材料。胶合板主要用于家具、建筑装饰、工业包装等领域，对于人们的生活有着一定的作用。

### 1. 标准合约

胶合板期货按照 500 张/手计算，最小变动价位为 0.05/张，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金为合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

胶合板同纤维板一样，其主要的生产原材料是原木，因此其价格会受原木价格的影响。同时胶合板的价格也和甲醛的价格有较高的相关性，所以胶合板的价格同样受石油、天然气等能源价格的影响。

## 089 PP

PP，指的是聚丙烯，它是一种热塑性树脂，是一种没有气味、没有毒性的白色颗粒状物品。它主要应用于汽车工业、家电、电子等领域。

### 1. 标准合约

PP 期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日，交割地点是大连商品交易所聚丙烯指定交割仓库



做实物交割。最低交易保证金为合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响 PP 价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **原油价格**。国际原油价格是衡量经济前景的一个重要指标，它对人们预测未来经济的走势起到很大的作用。同时，它对整个塑料市场都有很深的影响，因此原油的价格也会一定程度上影响聚丙烯价格的变动。

(2) **原材料**。生产聚丙烯所需要的原材料会对聚丙烯的价格产生很大的影响，原材料的价格高，生产聚丙烯的成本就会高，自然而然，聚丙烯的价格就会高。原材料的价格低，生产聚丙烯的成本就低，那么聚丙烯的价格就会相应地降低。

(3) **供需量**。供需量一直是影响一种产品价格的关键因素，这一点在聚丙烯市场也不例外。

(4) **国家相关政策**。国家出台的一系列与聚丙烯相关的政策，都会或多或少地对聚丙烯的价格产生一定的影响。

## 090 热卷

热卷，指的就是热轧卷板，它是一种以板坯为原材料，经过一系列加工后制成的钢板。它具有韧性好、强度高、易成型等特点。其使用的范围也非常广泛，如船舶、建筑、机械等制造领域。

### 1. 标准合约

热卷期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 3%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 以及交易所规定的其他交易时间。最后交易日是合约交割月份的第 15 个工作日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定交割仓库做实物交割。最低交易保证金为合约价值的 4%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

钢材市场的价格与热轧卷板的价格密不可分，因此要想知道影响热轧卷板价格的变动因素，就必须参考影响钢材价格变动的因素。

## 3.4 能源类期货

能源类期货属于一种新兴的商品期货。接下来，笔者将为大家介绍几种能源类期货，并详细说明这些常见能源期货的标准合约与影响价格变动的因素。



## 091 焦炭

焦炭由炼焦煤在焦炉中经过高温干馏转化而来，是我国目前为数不多的常年排名世界第一的、具有重要影响力的资源型能源类产品。焦炭主要用于高炉炼铁和一些有色金属的鼓风炉冶炼，起还原剂、发热剂和料柱骨架作用。

### 1. 标准合约

焦炭期货按照 100 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 2 个交易日，交割地点是大连商品交易所指定交割仓库做实物交割。上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响焦炭价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **生产成本**。炼焦煤是焦炭生产的主要原材料，但其储量并不丰富，占全国煤炭保有储量的比重不大，而且品种很不均衡、地区分布差异巨大，所以炼焦煤的波动很大程度上会影响焦炭的价格。

(2) **钢材走势**。钢铁工业是焦炭最主要的消费领域，因此焦炭消费高度依赖于钢铁工业的运行，钢铁价格与焦炭价格高度相关。

(3) **宏观经济**。对焦炭市场影响最大的是钢铁工业的发展，而钢铁工业作为国民经济的基础工业，其发展受宏观经济的影响较大。

## 092 燃料油

燃料油作为成品油的一种，是石油加工过程中在汽、煤和柴油之后从原油中分离出来的较重的剩余产品。燃料油主要用于化工、交通运输、建筑业和冶金等行业，是目前我国石油及石油产品中市场化程度较高的一个品种。

### 1. 标准合约

燃料油期货按照 50 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 5%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的前一月份的最后一个交易日，最后交割日是最后交易日后连续 5 个工作日，交割地点是上海期货交易所指定地点做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 8%，上市交易所为上海期货交易所。



## 2. 影响价格变动因素

影响燃料油价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **供求关系**。燃料油的供给因素有国内生产和国际进口两个方面。我国对燃料油的需求以炼油化工原料为主，交通船供需求为辅。

(2) **国际市场**。新加坡是世界石油交易中心之一，新加坡燃料油市场在国际上占有重要的地位。

(3) **进口成本**。燃料油的进口税率、港口费和商检费等因素都会影响燃料油的价格。

## 093 铁矿石

铁矿石，是指对天然矿石经过一系列程序的筛选后挑出的那些具有铁元素，可以用来生产钢铁的矿石。铁矿石是生产钢铁的重要原材料，与我国国民经济关系较为紧密。

### 1. 标准合约

铁矿石期货按照 100 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日，交割地点是大连商品交易所指定地点做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响铁矿石价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **成本因素**。开采铁矿石所需耗费的人力成本、物力成本、相关税费以及一些其他的成本，将会对铁矿石的价格造成一定的影响。

(2) **政策因素**。开采铁矿石的相关政策、铁矿石的进出口政策以及其他的相关政策，都会对铁矿石的价格产生影响。

(3) **产量因素**。铁矿石的产量决定市场的供给量，因此产量因素对铁矿石的价格有一定的影响。

(4) **国际市场价格因素**。国际上的铁矿石价格，会对我国国内的铁矿石价格产生一定的影响。

(5) **资源库存量因素**。铁矿石库存量的多少，会影响铁矿石的价格。库存量高，供给量就会相应加大，价格就会降低。如果库存量低，供给量少，价格自然就会上涨。

## 094 焦煤

焦煤，指的就是冶金煤，具有较好的黏结性以及中等及较低的挥发性，是一种非常典型的炼焦煤。

### 1. 标准合约

焦煤期货按照 100 吨/手计算，最小变动价位为 1 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 3 个交易日，交割地点是大连商品交易所焦煤指定地点做实物交割。最低交易保证金是合约价值的 5%，上市交易所为大连商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响焦煤价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **宏观经济因素**。我国的宏观经济会对焦煤市场产生非常关键的影响，当经济处于上升阶段，各大企业的产能就会扩张，由此便会加大对焦煤的需求，从而就可能产生供不应求的现象，因此促进焦煤价格的上涨，反之就会促使其价格下降。

(2) **政策因素**。国家出台的一系列与焦煤相关的产业政策，会在很大程度上影响焦煤的价格。

## 095 动力煤

动力煤，是动力用煤的简称，是指那些用于发电、锅炉燃烧等，使其产生动力的煤炭。

动力煤一般可以分为以下几种，具体如图 3-6 所示。

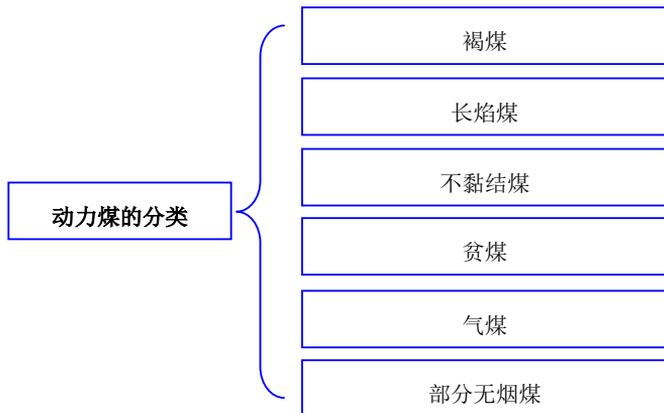


图 3-6 动力煤的分类



## 1. 标准合约

动力煤期货按照 200 吨/手计算，最小变动价位为 0.2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4% 以及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00，最后交易日为上午 9:30~11:30。最后交易日是合约交割月份的第 5 个交易日，如果是车(船)板交割，那么最后交割日是合约交割月份的最后 1 个日历日；如果是仓单交割，那么最后交割日就是合约交割月份的第 7 个交易日。交割地点是郑州商品交易所指定地点进行交割，上市交易所为大连商品交易所。

## 2. 影响价格变动因素

影响动力煤价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **煤炭产量**。煤炭的产量决定了市场上煤炭的供应量，所以会对煤炭的价格产生关键的影响，自然也会对动力煤的价格产生影响。

(2) **成本耗费**。煤炭的价格还受到开采成本以及运输成本的耗费的影响，耗费的成本越高，煤炭的价格也就会相应地提高，那么动力煤的价格也就自然高。

(3) **国家政策**。国家出台的与煤炭相关的政策会对煤炭的价格产生很大的影响，因此动力煤的价格也一定会受影响。

(4) **其他能源价格**。煤炭的价格会受到其他能源价格的影响，例如石油价格。

(5) **煤炭进出口量**。我国煤炭进出口量的多少，也会影响到国内煤炭价格的高低，如果国内煤炭出口量增加，会导致国内煤炭供应量的减少，那么国内煤炭的价格就可能上涨，动力煤的价格也就会上涨。

## 096 硅铁

硅铁，是由硅和铁等原料组成的一种铁合金，它是冶炼业中一种非常重要的能源，对钢铁业、铸造业等工业生产有着十分重要的作用。

### 1. 标准合约

硅铁期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4% 以及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 以及交易所规定的其他时间，最后交易日为上午 9:30~11:30。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日期是合约交割月份的第 12 个交易日。交割地点是郑州商品交易所指定地点进行实物交割。最低交易保证金为合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。



## 2. 影响价格变动因素

影响硅铁价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **原材料的价格**。硅铁是由硅、铁以及焦炭为原料经过加工合成的铁合金，其价格自然受铁、硅、焦炭等原料价格的影响。原材料价格上涨，合成硅铁的成本就会增加，那么硅铁的价格也会跟着上涨。

(2) **硅铁产量**。硅铁的生产量，决定了市场上硅铁的供应量，从而会影响硅铁的市场价格。

(3) **进出口量**。我国硅铁进出口量的多少，也会影响国内硅铁价格的高低。

(4) **国家政策**。国家出台的一系列相关政策也会影响硅铁的价格，如环保政策、硅铁进出口关税等。

## 097 锰硅

锰硅，是指由锰、硅、铁和一些碳等元素合成的一种合金。

### 1. 标准合约

锰硅期货按照 5 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4% 以及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定。一般在 1~12 月份都可交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 以及交易所规定的其他时间，最后交易日为上午 9:30~11:30。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日期是合约交割月份的第 12 个交易日。交割地点是郑州商品交易所指定地点进行实物交割。最低交易保证金为合约价值的 5%，上市交易所为郑州商品交易所。

### 2. 影响价格变动因素

影响锰硅价格变动的主要因素有以下几点。

(1) **原材料的价格**。锰硅是由锰、硅、铁等元素经过加工合成的铁合金，其价格就会受锰、铁、硅等原料价格的影响。原材料价格上涨，合成锰硅的成本就会增加，那么锰硅的价格也会跟着上涨。

(2) **锰硅产量**。锰硅的生产量决定了供应量，从而会影响锰硅的市场价格。

(3) **进出口量**。我国锰硅的进出口量，也会影响国内的锰硅价格。

(4) **国家政策**。国家出台的与锰硅相关联的政策，也会影响锰硅的价格。

## 098 沥青

沥青是一种黑色的、液态状的复杂混合物，它由不同分子量的碳氢化合物以及非



金属衍生物组合而成。一般来说，沥青可以分为三种类型，具体如图 3-7 所示。

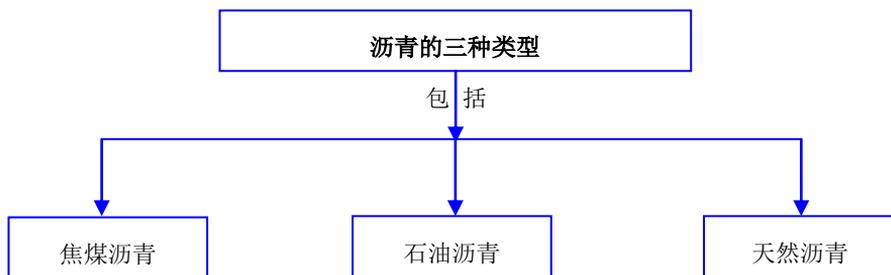


图 3-7 沥青的三种类型

沥青主要用于塑料、橡胶等工业领域，同时，沥青还可用于铺设马路。在期货市场中，主要以石油沥青作为交易品种。石油沥青，主要是通过对原油的加工，从而获得的一种沥青产品。

### 1. 标准合约

沥青期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度不超过上一交易日结算价的 3%。24 个月以内，其中最近 1~6 个月为连续月份合约，6 个月以后为季月合约。交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 以及交易所规定的其他时间。最后交易日是合约交割月份的第 15 个工作日，交割日期是最后交易日后连续 5 个工作日。交割地点是上海期货交易所指定地点进行实物交割。最低交易保证金为合约价值的 4%，上市交易所为上海期货交易所。

### 2. 影响价格变动因素

沥青是由原油加工而成的，因此其价格的变动受原油价格的影响较大。如果原油价格上涨，沥青的价格也会跟着上涨；如果原油价格下降，那么沥青的价格也就会随之降低。

## 3.5 金融类期货

金融类期货可以分为商品期货和金融期货两大类，金融期货的种类不多，但是地位同样相当重要。接下来，笔者将为大家详细说明几种常见金融期货的种类。

### 099 股指期货

股指期货是股票指数期货的简称，就是以股票指数为标的物的期货合约。其实质是投资者通过指数期货工具将整个股市价格指数的预期风险，转移至期货市场上来。

这种风险是对股票走势抱有不同预期的投资者，通过买卖操作来抵消的。

常见的股指期货有沪深 300 指数期货、恒生指数期货、道·琼斯指数期货等。以沪深 300 指数期货为例，其标准合约内容主要有以下几点。

- (1) **合约标的物**：沪深 300 指数；
- (2) **合约乘数**：每点 300 元；
- (3) **合约价值**：股指期货指数点乘以合约乘数；
- (4) **报价单位**：指数点；
- (5) **最小变动价位**：0.2 点；
- (6) **合约月份**：当月、下月及随后两个季月；
- (7) **交易时间**：上午 9:15~11:30，下午 13:00~15:15；
- (8) **最后交易日交易时间**：上午 9:15~11:30，下午 13:00~15:00；
- (9) **日最大波动限制**：上一个交易日结算价的正负 10%；
- (10) **最低交易保证金**：合约价值的 12%；
- (11) **交割方式**：现金交割；
- (12) **最后交易日**：合约到期月的第 3 个周五，法定节假日顺延；
- (13) **交割日期**：同最后交易日；
- (14) **手续费**：成交金额的万分之零点五；
- (15) **交易代码**：IF；
- (16) **上市交易所**：中国金融期货交易所。

由于股指期货标的物是股票的指数，所以投资者投资这种期货时需要与股票市场相比较，才能有比较好的收益。

## 100 外汇期货

外汇期货又叫货币期货，是以汇率为标的物的期货合约，是最早的金融期货品种。外汇期货的实质是，在最终交易日，按照当时的汇率将一种货币兑换成另外一种货币的期货合约。

## 101 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，最早诞生于芝加哥商业交易所集团。利率期货可以回避由银行利率波动所引起的证券价格变动的风险，它的诞生源于利率管制的放松和取消。

利率期货的种类很多，按照期限划分的话，可分为短期利率期货和长期利率期货；按照债务凭证来划分的话，可分为短期国库券期货、中长期国库券期货和欧洲美元定期存款期货。



国债期货属于利率期货的一种，是一种高级的金融衍生工具。国债期货一般有以下特点。

(1) **交易内容**。国债期货交易不牵涉国债所有权转移，只是转移与这种所有权有关的价格变化的风险。

(2) **交易地点**。期货交易市场以公开化和自由化为宗旨，禁止场外交易和私下对冲，国债期货交易必须在指定的交易场所进行。

(3) **标准合约**。所有的国债期货合同都是标准化合同。国债期货交易实行保证金制度，是一种杠杆交易。

(4) **结算制度**。国债期货交易实行每日无负债的结算制度。

(5) **现金交割**。国债期货交易基本是现金交割，一般较少发生实物交割现象。

## 3.6 其他类期货

国外发展期货的时间更长、品种更多，是值得投资者借鉴的，还有一些国内已经消失的期货品种，它们消失的原因也能给投资者一定的启示。本节将详细说明一些国外的期货品种或国内已经消失的期货品种。

### 102 电力期货

电力期货是指以特定价格进行买卖，在将来某一特定时间开始交割，并在特定时间段内交割完毕的电力商品合约。电力期货交易的对象是电力期货合约，是在电力远期交易基础上发展起来的高度标准化的远期合约。

#### 1. 主要特征

电力是一种很特殊的商品，它既与其他期货商品相类似，但同时在某些方面又具有自己本身所特有的一些特点。一般来说，电力期货合约具有以下几个特征。

(1) **电价有差异**。每天负荷高峰时段(白天)和负荷低谷时段(深夜)的电价是完全不同的，高峰时段的电价较高，而低谷时段的电价较低，两者差异很大。

(2) **电力价格的波动性**。电力需求的变化会在电力市场中产生巨大的价格波动。一天中会出现在用电高峰时，电价达到市场价格上限，而在用电低谷负荷处电价为零甚至为负的情况。这让电力期货交易与其他期货商品交易相比具有更大的风险性。

(3) **实物交割难**。电力的另一个显著特点是不可贮存性，即每天每个时刻由发电厂所发出的电量必须与实际消费电量实时平衡。这就导致了电力实物交割较其他期货商品更为困难。



## 2. 积极作用

开设电力期货对电力市场有以下两个方面的积极作用。

(1) **有效控制电力市场的价格风险。**期货的首要作用是风险管理，对于电力市场价格的高波动，更加需要风险管理工作来稳定市场。

(2) **利于电力市场的稳定发展。**通过电力期货的价格表现，国家可以确定和调整宏观经济政策，引导企业调整生产经营规模与方向，使其符合国家宏观经济发展的需要。

## 103 天气指数期货

天气指数期货的交易原理与其他期货类似。具体来说，就是每个月的开始，期货市场主管机构需要根据以往 10 年当月的气温情况，确定降温 and 升温的初始值。同时指定的“做市商”将喊出“出价”和“要价”，前者比初始值稍低，后者稍高，这是投资者可以买进或卖出的度数。投资者需要预测未来的天气变化，从而进行“天气期货”买卖，赚取利润。投资者要计算“天气期货”合约盈亏，只要在某一时间段内，把某日的平均温度和过去多年该日的标准温度比较，差额便是盈或亏。

## 104 房地产指数期货

房地产指数期货顾名思义，就是以房地产指数为标的物的期货合约。房地产指数期货是与未来的某一个时间内的住房价格指数相关联的。房地产期货合约提供给投资者一种方式，在更少的资本需求情况下去预测房地产价格的变动。

对于银行或者房地产开发商来说，他们想要避免房价下跌带来的巨大亏损，可以卖出住房价格指数，如果房价真的下降，他们就可以低价抛出持有的期货合约，这样他们在期货交易中获得的收益就可以弥补在房产贷款或者房产开发中的亏损。而对于想要购房的普通投资者来说，他们可以买入房价指数期货，如果房价上涨，他们就可以在期货市场上获利，这些获利能够在一定程度上帮助他们抵消或者减低房地产市场价格的风险。

## 105 绿豆期货

绿豆期货是我国已经消亡的期货品种。从 1993 年郑商所推出，到 1999 年创成交量最高纪录，再到目前的消亡，绿豆的一生可谓是大起大落。

### 1. 品种简介

绿豆是一种豆科、蝶形花亚科豇豆属植物，主根不发达，侧根细长，茎高 30~100 厘米，有直立、半蔓和蔓生三种类型。原产印度、缅甸地区。中国、缅甸等国是



主要的绿豆出口国。

绿豆期货按照 10 吨/手计算，最小变动价位为 2 元/吨，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。一般在 1、3、5、7、9、11 月份交割，交易时间为每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00。最后交易日是合约交割月份的第 10 个交易日，最后交割日是最后交易日后的第 2 个交易日，交割地点是郑州商品交易所指定交割仓库做实物交割。交易保证金是合约价值的 10%，上市交易所为郑州商品交易所。

## 2. 消亡原因

绿豆期货消亡最主要的原因，是在当时被过分炒作，由于大量投机资金的进入，绿豆交易量、持仓量急剧扩大，郑商所为了控制风险，只好将保证金不断提高。最后随着交易保证金的逐步提高，绿豆交易逐渐萎缩，直到退出期货市场。

## 106 红小豆期货

红小豆，又名赤豆，也可称为红豆，是一种可食的杂粮。红小豆期货是我国已经消亡的期货品种。它 1994 年 9 月由天津联合交易所最先推出，在郑州商品交易所上市交易。红小豆期货交易史可以分为三个时期，具体如图 3-8 所示。



图 3-8 红小豆期货交易史的三个时期