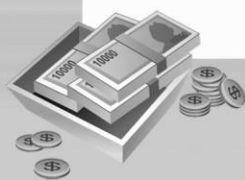




第二章

期货交易入门

了解了期货的基础知识之后，我们就可以进入期货市场进行交易了。那么，期货交易具体是怎么进行的呢？下面我们将针对每个步骤进行详细的介绍。



第一节 开设交易账户

开设交易账户之前，投资者首先需要选择一家期货经纪公司代理自己在期货交易所进行期货交易，选择期货经纪人或者操盘手执行交易命令并且在投资交易时给予意见和建议，然后在选择的期货公司开设交易账户。那么，在选择期货公司和期货经纪人的时候，投资者需要考虑哪些方面的内容呢？

1. 选择期货经纪公司

由于一般的投资者不能直接进入期货交易所进行期货买卖，而必须通过期货经纪公司进行。因此，无论是对刚刚进入期货市场的新手，还是有过期货投资经验的人来讲，选择一个好的期货经纪公司至关重要，因为经纪公司服务质量的高低直接关系到客户的利益。要记住：经纪公司与客户间的关系是期货交易成功的关键，选择经纪公司时要慎重。

那么，选择期货经纪公司时应该考虑到哪些方面呢？

1) 选择合法、正规的期货公司

合法的期货公司应执有国家工商行政管理总局颁发的《工商营业执照》和中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》，严格按照有关的法律、法规、规则的要求，遵循诚实信用的原则，以适当的技能、小心谨慎和勤勉尽责的态度执行投资者的委托，维护投资者的合法权益。期货经纪公司需要向投资者出示《期货交易风险说明书》，并由投资者认真阅读，签字确认已了解《期货交易风险说明书》的内容，然后与投资者签署《期货经纪合同》。

在签署期货经纪合同之前，期货经纪公司最好再次向投资者说明期货投资的高风险性，并不是所有的人都适合参与期货投资，也不是付出很多的精力和时间就可以有同比例的回报。做期货投资的资金应该是闲钱，就是说可以拿来冒风险的钱，千万不要挪用一些有其他重要用途的资金等。如果期货经纪公司在签署期货经纪合同之前与投资者强调了以上这些风险的话，那么虽然不能说明很多重要的其他信息，但是至少可以证明该公司是一个比较负责任的公司。这样，投资者就可以有信心对该公司进行进一步的评价。

2) 选择实力雄厚、商业信誉良好的经纪公司

由于如今电子化期货交易日益普及，因此经纪公司的硬件设施就显得比较重要了。经纪公司的硬件设施是保障投资者交易安全、稳定与迅速的重要环节。比如，一

些经纪公司采用卫星联网交易系统，那么，这些期货经纪公司在进行下单交易的时候指令便可以迅速地得以执行。在期货交易中，时间的把握很重要，也许一分钟就可以使投资者盈利或亏损巨大，完备而先进的硬件设施可以保证投资者的指令得到及时地传达并执行。

中国期货业协会颁布的《期货经纪公司电子化交易指引》要求经纪公司的电子化交易系统必须遵循安全性、实用性与可操作性原则。期货经纪公司在电子化交易运行和维护的各个环节，在硬件、软件、网络通信、数据、管理制度等各方面，都必须贯彻安全性原则，这样才能够保障投资者的资金安全与交易安全；实用性原则要求期货经纪公司应当加强电子化交易技术管理，注重采用先进成熟的技术；而可操作性原则对于投资者而言最直接且实际。一般而言，成熟的期货经纪公司都会有一整套包含电子化交易系统的服务手册，详细介绍各种行情及交易软件的使用方法与操作。因此，投资者针对上述方面对期货公司进行考察也是必需的。

除此之外，商业信誉也是非常重要的考虑因素。期货经纪公司通过收取手续费来盈利这一点无可厚非，毕竟期货经纪公司需要盈利才能够生存、发展并且进一步为客户提供优质服务。然而，既然经纪公司靠收取手续费赚钱，那么交易量越大、交易次数越多，经纪公司赚的钱就越多，如果经纪公司为了自己赚取更多的手续费而推荐投资者过于频繁地交易，那么这样的经纪公司的信誉就值得我们质疑了。

3) 选择能提供准确市场信息和投资决策的经纪公司

随着各经纪公司电子化水平的不断升级更新，电子化技术方面的优势差别已经相对不大，而这个时候，信息资讯服务质量的高低则成为投资者选择期货经纪公司时应当考虑的另一个重点。因为我们现在都知道，信息对于期货交易来讲是一个非常关键的因素。

经纪公司提供信息资讯的途径有多种，而该公司的网站是最直接的传达信息的渠道，这个意义上来讲，网站建设是衡量经纪公司信息服务质量的优劣之一。重视信息资讯服务方面工作的经纪公司网站内容较为丰富，除了大量共享的数据及资讯外，还有自己独特的内容，例如独家视点、调研报告等。优秀的经纪公司通常会在农

点石
成金



用特长致富，
用知识武装头脑。
每个人都有知识和
特长，乞丐也一样，
只是你自己没发现
而已。

[美国]比尔·盖茨



心得随笔

产品收获季节专门派人员去产地调查收获情况，掌握第一手资料，帮助客户正确决策；或者与国家部委、统计部门建立友好协作关系，追踪政策的最新变化；或者经常参加相关企业组织的考察调研活动，了解现货企业的生产经营状况与期货经营的情况。此外，优秀的期货经纪公司还能够针对投资者自身的不同情况，提供个性化的信息资讯服务。例如，针对具体客户的资金状况、交易风格、持仓状况以及风险承受能力，作出与其相适应的投资建议或报告。

一般来讲，上面三个方面便是考察期货经纪公司的最基本的几个考虑点。当然，不同的人还可以根据自己的经验或关系依照自己的判断作出进一步的决定，毕竟，选择经纪公司是进行投资交易的第一步，而且经纪公司是交易资金的管理者，选好期货投资公司这一步是不可以轻视的。

2. 选择期货经纪人和操盘手

期货经纪人是指受客户委托，代其进行期货合约买卖的经纪人。既然是代理客户进行买卖的角色，那么他们就相当于我们的双手帮我们去执行指令，而且会在投资过程中给予建议，其重要性可见一斑。操盘手和经纪人的意义和作用是一样的。那么，在选择期货经纪人和操盘手作为我们的双手和助手的时候，需要有个什么样的标准来判断呢？

1) 期货经纪人是否合格且称职

考察一个期货经纪人是否合格且称职，主要从以下两个方面进行考虑。

- (1) 合格的期货经纪人必须具有期货从业人员资格证书。
- (2) 选择业务记录良好的期货经纪人。出色的期货经纪人应该接受过专门的训练，具有丰富的专业知识和经验，因此选择业务记录良好的经纪人便在一定程度上减少了风险。

2) 期货经纪人的专业水平

- (1) 期货经纪人能够如实、客观地向客户介绍期货交易、客观提示风险。
- (2) 能够对行情提出自己的见解，为客户提供有价值的投资建议，不夸口包赚，强调交代清楚、尽力而为。
- (3) 交易时，在资金的投入量方面给予合理的建议。
- (4) 执行客户下达的交易指令，在客户出现风险时提示风险的存在，及时提出相应的对策。

3) 期货经纪人的职业道德

由于期货经纪人的收入主要来自于客户的交易手续费，而客户的交易情况与经纪人的建议又有直接关系，这就需要期货经纪人具有较高的职业道德和自律性。当然，

除了上述内容外, 还有其他一些原因的存在都要求期货经纪人具有一定的职业道德标准。比如, 经纪人必须诚实、信用, 具有良好的品德; 经纪人必须忠实保护客户的利益; 经纪人必须遵章守纪, 其经营活动必须符合法律、法规以及行业管理的规定和要求; 经纪人必须业务精、能力强, 具有强烈的事业心和责任感等。

3. 办理开户手续

投资者一旦选定了某个合适的经纪公司, 下一步就是开一个期货交易账户。期货交易账户是指期货公司为期货交易者开设的、用于交易履约保证的一个资金信用账户。

(1) 交易账户有哪些种类呢?

按照账户的所有权, 交易账户可以分为以下几类。

个人账户: 投资者以自己的名义进行交易或活动, 所记录的是个人的现金交割和个人买卖合同。

联合账户: 两个相关或不相关的人联合开设, 分为生存者继承权型和权力分持型。前者账户资产只归参加中的生存者所有, 后者无论账户参加者存或亡, 均享有固定比例的收益。

合伙账户: 由两个或两个以上的个体签订合作协议共同参与期货买卖, 经纪人必须取得所有合伙人的买卖指令才能进行交易。

公司账户: 由公司开设的账户。公司账户的开立必须有公司的特许证、公司章程的影印件及公司的决议书。

了解交易账户的不同类型之后, 我们现在就开始介绍一下办理开户手续的具体步骤吧。

(2) 什么样的人或单位可以开户呢?

凡国家法律、法规允许参与国内期货交易的自然人和法人, 均可委托期货经纪公司代理期货业务, 成为经纪公司的客户。

根据《期货经纪公司管理办法》的规定, 有下列情况之一者, 不得成为期货经纪公司的客户。

- ① 无民事行为能力或者限制民事行为能力的自然人。
- ② 期货监管部门、期货交易所的工作人员。
- ③ 期货经纪公司职工及其配偶、直系亲属。
- ④ 期货市场禁止进入者。
- ⑤ 金融机构、事业单位和国家机关。

点石成金



必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑: 如果你不愿意拥有一家公司十年, 那就不要考虑拥有它十分钟。

[美国]沃伦·巴菲特



心得随笔

⑥ 未能提供法定代表人签署的批准文件的国有企业或者国有资产占控股地位或主导地位的企业。

⑦ 单位委托开户未能提供委托授权文件的。

⑧ 中国证监会规定的其他情况。

如果投资者是符合国家法律、法规允许参与国内期货交易的自然人或法人，并且已经考虑好了要进入期货市场，那开户是进入期货市场的第一道门槛。具体的开户程序基本上包括以下五个步骤。

1) 提出申请

投资者提出申请并填写开户申请表，同时向期货经纪公司提供相关文件和证明材料。个人投资者和单位投资者提供的材料是不同的：个人投资者开户需提供本人身份证、留存印鉴或签名样卡；单位开户则应提供《企业法人营业执照》影印件，并提供法定代表人及本单位期货交易业务执行人姓名、联系电话、单位及其法定代表人或单位负责人印鉴等内容的书面材料和法定代表人授权期货交易业务执行人的书面授权书。表 2-1 和表 2-2 分别为自然人和法人开户申请表的格式。

表 2-1 开户申请表(自然人)

会员名称	××期货经纪有限公司					
会员号	上海期货交易 交易所	0274	大连商品 交易所	011	郑州商品 交易所	0202
	中国金融期货交易所					
自然人开户申请(申请人填写)						
姓名		性别		出生年月		职业
身份证号码				联系电话		
联系地址				邮政编码		
是否从事过期货交易	是		否			
从事期货交易的目的	保值		投机			
指定下单人						
姓名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		
资金调拨人						
姓名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		
结算单确认人						

姓名		身份证号码		联系电话	
联系地址				邮政编码	

本人有能力承担风险，并保证资金来源的合法性和所提供资料的真实性。

申请人签名：_____ 申请日期：_____ 年 月 日

同意开户记录(会员填写)

投资者交易编码	上海期货交易所		大连商品交易所		郑州商品交易所		中金所	
---------	---------	--	---------	--	---------	--	-----	--

审批意见：

会员盖章：_____ 负责人签字：_____ 审批日期：_____ 年 月 日

表 2-2 开户申请表(法人)

会员名称	××期货经纪有限公司					
会员号	上海期货交易所	0274	大连商品交易所	011	郑州商品交易所	0202
	中国金融期货交易所					
法人开户申请(申请单位填写)						
单位名称			单位性质			
营业执照号(正本)			税务登记号			
组织机构代码证			注册资本			
法定代表人(负责人)						
经营范围						
联系地址			邮政编码			
联系人			联系电话			
是否从事过期货交易	是			否		
从事期货交易的目的	保值		投机		其他	
开户代理人						

续表
点石成金



为你最崇拜的人工作，这样除了获得薪水外还会让你早上很想起床。

[美国]沃伦·巴菲特



心得随笔



续表

姓 名		联系电话	
证件类型		证件号码	
联系地址		邮政编码	

指令下达人

姓 名		联系电话	
证件类型		证件号码	
联系地址		邮政编码	

资金调拨人

姓 名		联系电话	
证件类型		证件号码	
联系地址		邮政编码	

结算单确认人

姓 名		联系电话	
证件类型		证件号码	
联系地址		邮政编码	

本单位有能力承担风险，并保证资金来源的合法性和所提供资料的真实性。

申请单位盖章： 法定代表人签字： 申请日期： 年 月 日

同意开户记录(会员填写)

投资者交易编码	上海期货交易所		大连商品交易所	
	郑州商品交易所		中国金融期货交易所	

审批意见：

会员盖章： 负责人签字： 审批日期： 年 月 日

2) 揭示风险

期货经纪公司在接受投资者开户申请时，须向投资者出具《期货交易风险说明书》，说明期货交易存在的风险。在仔细阅读并准确理解的基础上，个人投资者在《期货交易风险说明书》上签字，而单位法定代表人或者单位授权他人在《期货交易风险说明书》上签字并加盖单位公章。下面便是一个《期货交易风险说明书》的样本，大家可以看一下以便有个大概的认识。

期货交易风险说明书

市场风险莫测 务请谨慎从事

尊敬的客户：

根据中国证监会的规定，××期货经纪有限公司(以下简称××期货)现向您提供本《期货交易风险说明书》。

一、期货交易风险说明

进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在××期货的全部初始保证金以及追加保证金。因此，您必须认真考虑自己的经济能力是否适合进行期货交易。

考虑是否进行期货交易时，您应当明确以下几点。

(一) 您在期货市场进行交易，假如市场走势对您不利时，××期货会按照期货经纪合同约定的时间和方式通知您追加保证金，以使您能继续持有未平仓合约。如您未于规定时间内存入所需的保证金，您持有的未平仓合约将可能在亏损的情况下被迫平仓，您必须承担由此导致的一切损失。

(二) 您必须认真阅读并遵守期货交易所和××期货的业务规则。如果您无法满足期货交易所和××期货的业务规则，您所持有的未平仓合约将可能根据有关规则被强行平仓，您必须承担由此产生的后果。

(三) 在某些市场情况下，您可能会难以或无法将持有的未平仓合约平仓。例如，这种情况可能在市场达到涨跌停板时出现。出现这类情况，您的所有保证金有可能无法弥补全部损失，您必须承担由此导致的全部损失。

(四) 由于国家法律法规和政策的变化、期货交易所交易规则的修改或紧急措施的出台等原因，您持有的未平仓合约可能无法继续持有，您必须承担由此导致的损失。

(五) 由于非期货交易所或者××期货所能控制的原因，如地震、水灾、火灾等不可抗力因素或者计算机系统、通信系统故障等，可能造成您的指令无法成交或者无法全部成交，您必须承担由此导致的损失。

(六) 在国内期货交易中，期货交易所无法做到即时确认，所有的交易结果须以闭市之后交易所的书面确认为依据。如果您利用口

点石成金



卖汉堡包并不会损你的尊严。你的祖父母对卖汉堡包有着不同的理解，他们称之为“机遇”。

[美国]比尔·盖茨



心得随笔

头确认的交易结果作进一步的交易，您可能会承担额外的风险。

(七) 套期保值交易同单纯的投机交易一样，同样面临价格波动引起的风险。

二、期货电子化交易风险说明

电子化交易是指期货经纪公司及其营业部利用现代通信和计算机网络技术开展的期货经纪业务及相关的服务，包括期货经纪公司提供的计算机自助委托交易、网上自助委托交易和语音电话自助委托交易。

计算机自助委托交易是指使用期货经纪公司计算机自助交易终端进行的期货交易；网上自助交易是指通过互联网与期货经纪公司计算机系统连接进行的期货交易；语音电话自助委托交易是指通过拨打语音电话密码信箱系统进行的期货交易。

如果您申请或使用电子化交易，我们将认为您已经完全了解了电子化交易的风险，能够承受电子化交易风险，并能够承担由此可能带来的损失。

尽管电子化交易采用目前先进的网络产品和技术来保护客户资料和交易活动的安全，本公司也采取了积极的防护措施，在此仍郑重提醒您，除了其他交易手段共同具有的风险外，电子化交易还存在下列风险。

(一) 技术方面存在的风险

1. 由于通信线路繁忙或服务器负载过重，您可能不能及时进入电子化交易系统完成交易。

2. 由于互联网传输的原因，行情信息及其他信息可能会出现中断、停顿、延迟、数据错误等异常情况和不确定信息，可能导致您作出错误判断。

3. 由于网络故障，在您通过电子化交易系统进行交易时，可能您的计算机界面已提示成功发送委托，但电子化交易系统并没有接收到委托指令，从而存在您不能及时完成交易的风险。

4. 由于网络传输延迟，在您的查询结果中显示委托还未成功，您如果再次发出委托，可能会使电子化交易系统收到您的重复委托，导致您重复买卖。同时由于网络延迟，可能在您指定的委托价位不能成交，让您遭受损失。

5. 由于其他人的攻击和入侵，电子化交易系统可能会出现故障，您可能不能及时进入电子化交易系统进行正常交易，或接收到错误信息。

6. 即使您的交易指令最终发送到各期货交易所，但如果期货交易所的计算机系统出现故障，也可能导致您的委托不能完成。

鉴于上述可能发生的技术风险，××期货希望您及时对比其他相关信息，采用其他交易手段规避风险，并及时核查成交情况。

(二) 开户的风险

电子化交易系统进行交易时，您的身份可能会被仿冒。因此，希望您本人到本公

司按照有关法律法规及××期货操作流程的规定提交开户资料、办理开户手续,确保在安全状态下设置各类密码,并妥善保管自己的开户资料、交易密码。如果您开立的交易账户交由他人使用,出现未按您本人意图的买卖和提取资金等情况,××期货概不负责,您应当承担相应的交易结果和全部责任。

(三) 投资人资料泄密的风险

如您将交易账号、交易编码遗忘,就有可能被他人利用进行交易。希望您及时挂失,避免或减少损失。

(四) 信息风险

由于种种原因,××期货不能对其通过网站等电子化方式发布的信息的可靠性、真实性和正确性负完全责任。希望您能认真分辨信息真伪,谨防信息风险。

(五) 财务风险

您在采用电子化交易系统交易后,应当在交易当日同××期货进行账务核对,确认本人资金账户余额及当日发生额准确无误。如有异议或异常情况,请按照约定及时与××期货联系。

(六) 其他风险

由于地震、水灾、火灾、台风、电力故障等不可抗力因素导致交易不能正常进行,造成您的经济损失,××期货不承担任何经济或法律责任。

××期货再次提醒您:您的身份可能会被仿冒,您应确保交易密码没有泄露或未被窃取;对由于互联网传输原因而导致中断、停顿、延迟、数据错误的风险,建议您对此进行核实,并及时采用其他交易手段;行情信息及其他信息有可能出现错误或误导,希望您能认真分辨信息真伪,谨防信息风险;如果××期货的网络通信设备、计算机系统发生故障,也希望您能及时采用其他交易手段;无论您遇到任何意外或不正常情况,希望您及时与××期货联系,避免或尽量减少交易损失。

本《期货交易风险说明书》无法揭示从事期货交易的风险和有关期货市场的全部情形。您在入市交易之前,应对自身的经济承受能力、风险控制能力和心理承受能力作出客观判断,对期货交易作仔细的研究。

点石
成金



微软离破产永远只有 18 个月。

[美国]比尔·盖茨



心得随笔

上述“期货交易风险说明”和“期货电子化交易风险说明”的内容，××期货已经在签订《期货经纪合同》之前向本单位/本人出示并说明，本单位/本人已阅读并完全理解。

客户(开户授权人)签字：_____
____年____月____日

3) 签署期货经纪合同

期货经纪公司与投资者双方共同签署《期货经纪合同》，个人投资者在《期货经纪合同》上签字，而单位法定代表人或者单位授权他人在《期货经纪合同》上签字并加盖单位公章。这样，便明确了双方的权利和义务关系，正式形成委托关系。合同书通常有下列内容：委托，保证金，强行平仓，通知事项，指定事项，指令的下达，报告和确认，现货月份平仓和实物交割，保证金账户管理，信息、培训和咨询，费用，免责条款，合同生效和修改，账户的清算，纠纷处理，其他事宜。

除此之外，投资者还要签署《开户须知》和《客户声明》。客户声明的格式如下所述。

客 户 声 明

本客户是以自己的名义委托贵公司从事期货交易，保证身份证明(或者法人和其他经济组织的合法证件)的真实性。本客户对国内有关期货经纪业务的法律法规已有了解，特别是对国家已经颁布的关于期货交易管理及期货经纪公司管理的相关法规、条例和办法已有所了解，同时声明：

一、本客户符合国家法律、法规和条例中关于从事期货交易人员的规定，不属于国家禁止从事期货交易的人员。

二、本客户承诺承担一切因身份不真实而带来的所有法律与经济责任。

三、本客户没有要求贵公司，同时贵公司亦没有对本客户作出获利保证或者与客户约定分享利益或者共担风险。

四、本客户没有要求贵公司，同时贵公司亦没有接受本客户以全权委托的方式进行期货交易(注：全权委托指期货经纪公司工作人员代客户决定交易指令的内容)。

五、在期货交易所限仓情况下，贵公司有权在未经本客户同意的情况下，按照限仓规定限制本客户持有的未平仓合约的数量。当本客户持有的未平仓合约数量超过限仓要求时，贵公司有权对超量部分强行平仓，因此产生的后果由本客户自行承担。

六、在期货交易所根据有关规定要求贵公司对本客户持有的未平仓合约强行平仓的情况下，贵公司有权在未经本客户同意的情况下，对本客户持有的未平仓合约强行平仓，由此产生的后果由本客户自行承担。

七、本客户在进行期货交易前，已经知晓所从事期货交易品种合约规定、交割规定和交易规则等相应知识。贵公司提供了相关知识手册备索服务。

八、本客户有义务随时了解自己的账户状态，尤其是自己的账户接近追加保证金和强制平仓状态时。

如果本客户因违反上述声明内容而产生的风险责任由本客户自行承担，同时期货经纪公司有权解除与本客户之间的《期货经纪合同》。

4) 填写《期货市场投资者开户登记表》，申请客户交易编码

交易所实行客户交易编码登记备案制度，客户开户时应填写《期货交易登记表》(见表 2-3 和表 2-4)，把一些基本情况填写在表格上。这张表格将由经纪公司提交给交易所，为客户开设一个独一无二的期货交易代码，也称交易编码。一户一码，专码专用，不得混码交易。期货经纪公司注销客户的交易编码时，应向交易所备案。

表 2-3 期货市场投资者开户登记表(自然人)

会员名称						
会员号	上海期货交易所		大连商品交易所		郑州商品交易所	
自然人开户申请(申请人填写)						
姓 名		性 别		年 龄		职 业
身份证号码				联系电话		
联系地址				邮政编码		
指定下单人						
姓 名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		
资金调拨人						
姓 名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		
结算单确认人						
姓 名		身份证号码			联系电话	

点石成金



我不再像以前那样认为智商是无可替代的。想要成功，你还必须要知道该如何作出明智的抉择，以及拥有更宽广的思考力。

[美国]比尔·盖茨



心得随笔

续表

联系地址		邮政编码	
------	--	------	--

本人有能力承担风险，并保证资金来源的合法性和所提供资料的真实性。

申请人签名： 申请日期： 年 月 日

同意开户记录(会员填写)

投 资 者	上海期货		大连商品		郑州商品	
交易编码	交易所		交易所		交易所	

审批意见：

会员盖章： 负责人签字： 审批日期： 年 月 日

第一联：申请人留存 第二联：会员留存

表 2-4 期货市场投资者开户登记表(法人)

会员名称						
会员号	上海期货 交易所		大连商品 交易所		郑州商品 交易所	
法人开户申请(申请单位填写)						
单位名称				单位性质		
营业执照号(正本)				税务登记号		
法定代表人				注册资本		
开户银行				银行账号		
经营范围						
联系地址				邮政编码		
联 系 人				联系电话		
开户授权人						
姓 名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		
指定下单人						
姓 名		身份证号码			联系电话	
联系地址				邮政编码		

续表

资金调拨人					
姓 名		身份证号码		联系电话	
联系地址				邮政编码	
结算单确认人					
姓 名		身份证号码		联系电话	
联系地址				邮政编码	

本单位有能力承担风险，并保证资金来源的合法性和所提供资料的真实性。

申请单位盖章： 法定代表人签字： 申请日期： 年 月 日

同意开户记录(会员填写)

投 资 者	上海期货		大连商品		郑州商品
交易编码	交易所		交易所		交易所

审批意见：

会员盖章： 负责人签字： 审批日期： 年 月 日

第一联：申请单位留存 第二联：会员留存

5) 开设资金账户，存入保证金

上述程序都完成之后，期货经纪公司 will 为客户编制一个期货交易账户，客户只需按规定向期货经纪公司缴纳开户保证金即可。期货经纪公司会将其存入投资者交易账户中，供投资者进行期货交易使用。期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金进行交易结算外，严禁挪作他用。这样，开户和入金工作就完成了。

第二节 期货交易流程

投资者在开设了交易账户并且存入了足额的开户保证金以后，便可以参与期货交易了。期货交易的基本程序一般有六个步骤：下单、指令进场交易、成交回报、结算、交割和销户。下面分别对各步骤进行具体介绍。

点石
成金



如果 10% 的利润是合理的，11% 的利润是可以的，那我
只拿 9%。

[中国]李嘉诚



心得随笔

1. 下单

开始交易的第一步是进行委托下单。那什么是下单呢？

1) 下单的概念

所谓下单，是指客户在每笔交易时向期货经纪公司业务人员下达交易指令，说明想要买卖期货合约的种类、数量、价格等的行为。交易指令的内容一般包括：期货交易的品种、交易方向、数量、月份、价格、日期及时间、期货交易所名称、客户名称、客户编码和账户、期货经纪公司和客户签名等。通常情况下，客户应先熟悉和掌握有关的交易指令，然后选择不同的期货合约进行具体交易。

2) 交易指令的类型

交易指令的类型有很多，因此也有不同的分类。国际上常用的交易指令有市价指令、限价指令、止损指令、止损限价指令、触及市价指令和撤销指令等。而我国期货交易所规定的交易指令只有两种：限价指令和撤销指令。

(1) 限价指令是这样一种指令，投资者指明自己具体的价位，然后委托期货经纪人按其限定价格或更好的价格水平为其执行的一种指令。当然，由于交易的双向性，限价指令分为买入限价指令和卖出限价指令。买入限价指令是指只有在期货合约交易价格达到或低于限定价格水平时才执行的指令；相对应地，卖出限价指令就是指只有在期货合约交易价格达到或高于限定价格水平时才执行的指令。例如，“以 1000 元限价买入 3 手 5 月份黄金合约”，那么只有在该期货合约价格达到或者低于 1000 元时交易才可以成交；而“以 3000 元限价卖出 10 手 2 月份大豆合约”，只有该合约价格达到或高于 3000 元时交易才可以成交。

(2) 撤销指令就是在指令还未成交前，投资者可以变更或撤销先前发出的指令。通过撤销指令，投资者可以改变限价指令的价格水平。然而，如果原制定指令已经成交，撤销指令无法执行。比如，投资者下达交易指令“以 1000 元限价买入 3 手 5 月份黄金合约”后，只成交了 2 手，这时，投资者可以下达撤销指令。撤销指令下达后，原来下达的限价指令就部分失效了，另外的 1 手就不会成交了。

这里需要一提的是，我国实施的是当日有效指令，即指令必须在某一交易日开盘期间内按照既定价格执行，如果在此期间指令未予执行，则该指令自动作废。而一般情况下未作指令限制的均为当日有效指令。

3) 下达交易指令的方式

那作为期货经纪公司的客户，下单的方式又有哪几种呢？我怎么告诉期货经纪公司业务人员我的具体交易事项呢？

通常情况下，客户向期货公司下达交易指令的方式有三种：书面方式、电话方式和电子化交易方式。

(1) 书面方式是这样一种下单方式,投资者现场填写书面交易指令并签字,之后交予期货经纪公司的接单员,然后接单员将客户指令报给该期货经纪公司在期货交易所内的出市代表,最后由出市代表将指令报进交易所主机撮合成交。目前,仍有极少部分投资者采用书面方式来下单。

(2) 电话方式下单的过程基本上和书面方式相似,不同的地方只是投资者不是现场去填写交易指令,而是通过电话将指令下达给期货经纪公司接单员。而且,期货经纪公司接到电话下单时必须进行同步录音,之后再由投资者在交易单上补签姓名。

(3) 书面方式和电话方式都是比较传统的下单方式,除此之外,便是现在比较常用的电子化交易方式了。

一般来说,电子化交易方式也有三种不同的选择。一是投资者可以在期货经纪公司进行自助委托交易,即在该公司的营业厅里,通过直接与交易所的交易主机相连的计算机进行交易;二是电话语音委托交易,投资者通过电话键盘将交易指令输进去,然后交易指令会被电话转化为计算机命令,由计算机送入交易所主机;三是利用互联网直接联入交易所主机进行网上交易,使用这种方式的投资者不用专门跑到期货经纪公司利用他们的系统进行交易,只要可以联网的地方都可以下单交易指令,因此不受地点的限制,而且这种交易方式成交及回报速度快,准确性高、成本低,所以是使用最广泛的一种交易方式。

现在我国的期货交易所都是电子化交易,并且交易所闭市后交易就随之停止。

2. 指令进场交易

当投资者的指令通过不同的方式被传入到期货经纪公司在期货交易所内的出市代表或者直接传入交易所主机之后,指令便可以进场交易了。国际上,价格指令有两种表达方式:口头公开喊价和计算机自动撮合交易。

(1) 口头公开喊价是期货经纪公司在期货交易所内的出市代表或者经纪人在交易大厅内以公开喊价的方式来表达各自买卖合约的要求。该方式使场内气氛活跃,有利于交易价格公开、公平、公正的进行。然而,随着科学技术的发展和电子计算机在期货交易的广泛应用,计算机自动撮合系统显示了比之前公开喊价方式更强的优

点石
成金



财富是猫的尾巴,
只要勇往直前,
财富就会悄悄跟在
后面。

[中国]王志东



心得随笔

越性。目前我国期货合约采用的是电子计算机自动撮合系统。

(2) 电子计算机自动撮合交易是这样的一个过程,当期货经纪人通过计算机终端把拟买卖合约的份数、种类、交割月份、价格等有关信息输入交易所主机之后,主机将按照价格优先、时间优先的原则进行排序,当买入价大于等于卖出价时自动配对成交,这个过程也是期货合约价格的形成过程。

这里顺便提一下开盘价和收盘价的形成方法。开盘价和收盘价都是按照价格优先、时间优先原则由集体竞价产生。交易系统分别对所有有效的买入申报按申报价格由高到低排列,申报价相同的按照进入系统的时间先后排列;与之相对应的,对所有有效的卖出申报按申报价格由低到高排列,申报价相同的按照进入系统的时间先后排列。之后交易系统一次将排在前边的买入申报和卖出申报配对成交,直到不能成交为止。最后成交的申报价即为集合竞价产生的价格。集合竞价采用最大成交量原则,即以此价格成交将得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交;低于该价格的卖出申报全部成交;等于该价格的买入或卖出申报,根据买入和卖出申报量的多少,按少的一方的申报量成交。

3. 成交回报

期货交易的成交价格是在交易大厅中由经纪人以公开竞价的方式决定或者由交易所主机经过计算机撮合交易来实现的。当买卖双方在就价格上达成了一致,合约买卖的过程实质上便结束了。这时,期货经纪公司便需要把成交的结果告知客户,即成交回报。

成交回报的具体过程是这样的:当期货经纪公司的出市代表收到交易指令并确认无误后以最快的速度输入计算机进行撮合成交。当计算机显示指令成交后,出市代表必须马上将成交结果反馈回期货经纪公司。期货经纪公司成交结果记录在交易单上并打上时间戳记后,将成交记录单报告给客户。如果使用的是电子化交易方式的客户,期货经纪公司会直接发送电子邮件给客户以告知成交结果。成交回报记录单应包括成交价格、成交手数、成交回报时间等内容。

客户通过成交回报记录单或者通过上网查询对交易结算单记载事项有异议的,应当在下一交易日开市前向期货经纪公司提出书面异议;客户对交易结算单记载事项没有异议的,应当在交易结算单上签字确认或者按照期货经纪合同约定方式确认。客户既未对交易结算单记载事项确认,也没有提出异议的,视为对交易结算单的确认。对于客户有异议的,期货经纪公司应当根据原始指令记录和交易记录予以核实。

4. 结算

结算是指根据交易结果和交易所有规定对会员交易保证金、盈亏、手续费和其他有关事项进行计算、划拨的过程。期货交易的结算同期货市场的结果一样是分级分

层次的，包括交易所对会员的结算和期货经纪公司对客户的结算。期货合约的结算一般是由交易所的交易结算公司或独立于交易所之外的结算公司进行。我国的期货交易的结算由期货交易所内的结算部统一组织进行结算。

这里仅介绍期货经纪公司对客户的结算。

由于期货交易实行每日无负债制度，因此期货经纪公司在每一个交易日结束后都会对该客户的盈亏、交易手续费、交易保证金等款项进行结算。期货经纪公司打印出客户分账户每日买卖交易表，并将各项内容与交易所每日买卖交易表进行核对。核对无误后，计算出每位客户当日未平仓合约差价、平仓合约损益和当日代理交易应该收取的佣金。

之后，期货经纪公司会向客户发出交易结算单。交易结算单一般载明下列事项：账号及户名、成交日期、成交品种、合约月份、成交数量及价格、买入或者卖出、开仓或者平仓、当日结算价、保证金占用额和保证金余额、交易手续费及其他费用、税款等需要载明的事项。

当每日结算后客户保证金低于期货交易所规定的保证金水平时，期货经纪公司按照期货经纪合同约定的方式通知客户追加保证金；如果客户不能按时追加保证金，期货经纪公司会将该客户部分或全部持仓强行平仓，直至保证金余额能够维持其剩余头寸。

作为客户，应认真核对当日交易、持仓、平仓盈亏、浮动盈亏和账户总资金的权益与可用资金状况。这样，会有利于交易账户的持仓管理与资金管理。

那么，结算是怎样计算出来的呢？

结算由两部分组成，即持仓盈亏结算和平仓盈亏结算，两者加起来便是当日盈亏。持仓盈亏是期货交易者所持有的未平仓合约随着合约价格波动而形成的潜在的盈利或亏损；平仓盈亏则是投资者通过买入或卖出持有的先前卖出或买入的合约以对冲先前交易而发生的盈利或亏损。

持仓盈亏=历史持仓盈亏+当日开仓持仓盈亏

历史持仓盈亏=(当日结算价-上一日结算价)×持仓量

当日开仓持仓盈亏= $\sum$ (卖出开仓价-当日结算价)×卖出开仓量]+
 $\sum$ [(当日结算价-买入开仓价)×买入开仓量]

点石
成金



如果投资人比创业者还要聪明的话，那么这个企业基本上就算是完蛋了。

[中国]羊东



心得随笔

平仓盈亏=平历史仓盈亏+平当日仓盈亏

$$\text{平历史仓盈亏} = \sum [(\text{卖出平仓价} - \text{上一交易日结算价}) \times \text{卖出平仓位}] + \sum [(\text{上一交易日结算价} - \text{买入平仓价}) \times \text{买入平仓位}]$$

$$\text{平当日仓盈亏} = \sum [(\text{当日卖出平仓价} - \text{当日买入开仓价}) \times \text{卖出平仓位}] + \sum [(\text{当日卖出开仓价} - \text{当日买入平仓价}) \times \text{买入平仓位}]$$

注：当日结算价，一般是指该期货合约当日成交价按照成交量的加权平均价。当日无成交价的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。

计算了持仓盈亏和平仓盈亏之后，当日盈亏便可以计算得知。

$$\text{当日盈亏} = \text{平仓盈亏} + \text{持仓盈亏}$$

下面举例具体说明一下结算的具体过程。

比如说，某投资者在户头上存入了5万元的保证金，在5月5号开仓买入了玉米6月期货合约20手(10吨/手)，成交价为2200元/吨。当天，该投资者以成交价为2240元/吨平仓卖出10手6月份大豆合约，当天的结算价为2250元/吨，交易保证金比例为5%，不计手续费和税金等费用，该投资者的账户情况为

$$\text{持仓盈余} = (2\,250 - 2\,200) \times (20 - 10) \times 10 = 5\,000(\text{元})$$

$$\text{平仓盈余} = (2\,240 - 2\,200) \times 10 \times 10 = 4\,000(\text{元})$$

$$\text{当日盈余} = 5\,000 + 4\,000 = 9\,000(\text{元})$$

当日的结算准备金余额需要用以下公式计算。

$$\text{当日结算准备金} = \text{上一交易日结算准备金} + \text{入金} - \text{出金} + \text{上一交易日交易保证金} - \text{当日交易保证金} + \text{当日盈亏} - \text{手续费}$$

$$\text{那么，根据上述公式，该投资者当日结算准备金余额为 } 50\,000 - 2\,240 \times 10 \times 10 \times 5\% + 9\,000 = 47\,800(\text{元})。$$

如果该投资者于5月6号再买入玉米6月期货合约12手，成交价为2230元/吨，当日结算价为2280元/吨，则其账户情况为

$$\text{当日开仓持仓盈余} = (2\,280 - 2\,230) \times 12 \times 10 = 6\,000(\text{元})$$

$$\text{历史持仓盈余} = (2\,280 - 2\,250) \times 10 \times 10 = 3\,000(\text{元})$$

$$\text{当日盈余} = 6\,000 + 3\,000 = 9\,000(\text{元})$$

$$\text{当日结算准备金余额} = 47\,800 + 2\,240 \times 10 \times 10 \times 5\% - 2\,280 \times 22 \times 10 \times 5\% + 9\,000 = 42\,920(\text{元})$$

5月7号，该投资者将持有的22手玉米合约进行平仓，成交价为2290元/吨，当日结算价为2260元/吨。则该投资者账户情况为

$$\text{持仓盈余} = 0 \text{ 元}$$

当日盈余=平仓盈余=平历史仓盈余

$$= (2\,290 - 2\,280) \times 22 \times 10 = 2\,200 \text{ 元}$$

$$\begin{aligned} \text{当日结算准备金余额} &= 42\,920 + 2\,280 \times 22 \times 10 \times 5\% + 2\,200 \\ &= 70\,200 (\text{元}) \end{aligned}$$

看到这里，读者也许会存在这样的疑问：结算准备金和保证金有什么关系呢？

其实，保证金是分为两部分的，即结算准备金和交易保证金(又叫履约保证金)。其中，结算准备金是期货经纪公司会员为了交易结算在交易所专用结算账户预先准备的资金，是未被占用的保证金；而交易保证金是会员在专用结算账户中确保合约履行的资金，是已被期货合约占用的保证金。买卖交易成交后，交易所按持仓合约价值和规定的比例收取交易保证金。如果交易者既未在期货合约到期前将在手合约进行平仓，也未按照合约规定进行实物交割，那么交易所将按照规定扣除其交易保证金。

当然，与结算相关的制度除了上面提到这个保证金制度外，还有每日无负债结算制度和风险准备金制度。

每日无负债结算制度前边已经提到过，这里再具体解释一下。如前边所说，每日无风险结算制度，又叫“逐日盯市”制度，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。每日结算制度因为能够及时调整保证金账户，所以可以较好地实现市场风险控制；而且，由于交易者是以期货交易所的结算机构进行集中结算的，因此交易所成为所有交易者的对手，作为所有合约的履约担保者，并承担交易的信用风险，很大程度上减少了履约风险和信用风险。

那什么是风险准备金制度呢？

风险准备金制度是指期货交易所从自己收取的会员交易手续费中提取一定比例的资金(在我国该比例为 20%)，交将其作为确保担保履约的备付金制度。风险准备金用以建立和完善风险防范体系。

虽然风险准备金制度是期货交易所和期货经纪公司的事情，但作为交易者，对其适当了解也是必要的。

点石
成金



大多数人高估了他们在一年内所能做的事情，而低估了他们在十年里能做的事情。

[美国]吉姆·罗恩



心得随笔

5. 交割

前面也提到过，交割在期货市场中的比重非常小，然而，交割的意义却非常大。就是因为有交割这一程序的存在，才使期货与其标的物商品存在相互联系的关系，交割的存在使得期货的价格与现货商品的价格具有趋同性。

期货一般分为商品期货和金融期货，所以交割也相应地分为实物交割和现金交割两种方式。实物交割是期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制定的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为；现金交割则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。由于至今我国期货市场上还只有商品期货存在，因此我国进行的交割只有实物交割而已。

一般情况下，投机者和套利者是不进行实物交割的，因为他们进行交易的目的本来就不是为了获得标的物或者出售标的物，而是为了赚取利益才进行交易的；而只有套期保值者才会进行实物交割，套期保值者们进行交易的目的就是防范卖出已有产品或买入产品时价格的波动，所以在到期日必然要进行实物交割。

实物交割方式分为两种：集中交割和滚动交割。集中交割是指所有到期合约在交割月份最后交易日过后一次性集中交割的交割方式；滚动交割是指除了在交割月份的最后交易日过后对所有到期合约全部配对交割外，在交割月第一交易日至最后交易日之间的规定时间也可进行交割的交割方式。

交割商品计价以交割结算价为基础，再加上不同等级商品质量升贴水以及异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水。我国期货合约的交割结算价通常为该合约交割配对日的结算价或为该期货合约最后交易日的结算价，而大连商品交易所的交割结算价，则是该合约自交割月份第一个交易日起至最后交易日所有结算价的加权平均价。

实物交割是交易所会员(即期货经纪公司)进行的。期货经纪公司还应按规定向交易所缴纳交割手续费。按照规定，实物交割要求以会员名义进行，客户的实物交割须由会员代理，并以会员名义在交易所进行。

实物交割的日期是合约到期月份的 16 日至 20 日(节假日顺延)。

实物交割的程序一般如下所述。

(1) 卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定交割仓库，经验收合格后由仓库开具仓单，再经交易所注册后成为标准仓单。

(2) 买方申报意向。买方在最后交易日(合约交割月份的 15 日)的下一个工作日的 12:00 前，向交易所提交所需商品的意向书。其内容包括品名、牌号、数量及指定交割仓库名等。

(3) 卖方交付标准仓单和增值税专用发票。卖方在 18 日 16:00 以前将已付清仓储

费用的标准仓单及增值税专用发票交付交易所。如果 18 日为法定节假日，则顺延至节假日后的第一个工作日，若是 20 日，则卖方必须在 12:00 前完成交割。

(4) 交易所分配标准仓单。交易所根据已有资源，向买方分配标准仓单。不能用于下一期货合约交割的标准仓单，交易所按所占当月交割总量的比例向买方分摊。

(5) 买方交款、取单。买方必须在最后交割日 14:00 前到交易所交付货款，交款后取得标准仓单。

(6) 卖方收款。交易所在最后交割日 16:00 前将货款付给卖方。
如果在期货合约实物交割过程中，会员发生了违约现象，比如在规定交割期限内卖方未交付有效标准仓单，在规定交割期限内买方未解付货款或解付不足的，或者卖方交付的商品不符合规定标准的，交易所应先代为履约，可采用征购和竞卖的方式处理违约事宜，而违约会员将负责承担由此引起的损失和费用。违约会员还将受到交易所的处罚，比如交易所会要求违约会员支付违约金、赔偿金等。

6. 销户

如果客户不需要保留其资金账户了，那么在对其资金账户所有交易和资金进出确认无误，且资金账户中无资金和持仓后，客户可以填写《销户申请表》(见表 2-5)，办理销户。远程的客户则可以采用约定的方式进行异地办理。

表 2-5 期货市场投资者销户申请表

会员名称						
会 员 号	上海期货交易所		大连商品交易所		郑州商品交易所	
自然人销户申请(申请人填写)						
姓 名			身份证号码			
投 资 者	上海期货交易所		大连商品交易所		郑州商品交易所	
交易编码	交易所		交易所		交易所	
法人销户申请(申请单位填写)						
单位名称			营业执照注册号			

点石成金



德行善举是唯一不败的投资。

[美国]梭洛



心得随笔



续表

投 资 者	上海期货		大连商品		郑州商品	
交易编码	交易所		交易所		交易所	

销户原因:

1. 投资者备案资料有误的。
2. 投资者在经纪公司已办理销户手续的。
3. 被认定为市场禁入者的。
4. 投资者未办理撤户手续，但一年以上未发生任何交易的。
5. 在交易所规定的期限内不能补充投资者交易编码资料的。

注：由投资者或会员单位画圈选择。

本人/单位愿意注销在上述期货交易所的交易编码。

申请人签名:

法定代表人: 申请单位盖章: 申请日期: 年 月 日

同意销户记录(会员填写)

投 资 者	上海期货		大连商品		郑州商品	
交易编码	交易所		交易所		交易所	

审批意见:

会员盖章: 负责人签字: 审批日期: 年 月 日

第一联: 期货经纪公司留存 第二联: 申请人/申请单位留存

第三节 期货合约的组成：一根牵动你 梦想的弦

了解了期货交易的流程之后，我想大家一定迫不及待地想知道期货标准合约究竟是怎样的一种合约了吧。那么，为了让大家有个更加直观的感受，现在看一下上海期货交易所黄金期货标准合约(见表 2-6)吧。之后，我们将对期货合约的各个部分进行详细的介绍。

表 2-6 上海期货交易所黄金期货标准合约

交易品种	黄 金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元(人民币)/克
最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$
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	金含量不小于 99.95% 的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会(LBMA)认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭(具体质量规定见附件)
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 7%
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	AU
上市交易所	上海期货交易所

虽然期货合约的内容随交易所的不同和交易商品品种的不同而略有不同,但是基本内容是一样的。从表 2-6 中我们可以看出,期货合约的主要内容应该包括以下几方面。

1. 合约名称

合约名称中应该包括上市交易所的名称和该期货合约的品种名称。像表 2-6 中该合约的上市交易所为上海期货交易所,而该合约的期货品种为黄金。期货交易的合约名称还有“大连商品交易所大豆期货合约”“郑州商品交易所棉花期货合约”等。

2. 交易品种

在我国,四个交易所交易的期货品种不是都一样的。大连商品交易所和郑州商品交易所内的期货品种主要是农产品,但具体品种也是不一样的。大连商品交易所内期货品种主要是大豆、豆粕和

点石
成金



金融投机需要冒很大的风险,而不道德的人不愿承担风险。这样的人不适宜从事高风险的投机事业。任何从事冒险业务却不能面对后果的人,都不是好手。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

玉米，而郑州商品交易所的期货品种则主要是小麦、棉花、白糖和 PTA；上海期货交易所的期货品种以金属和能源为主，像金属、天然橡胶和燃油等；而中国金融期货交易所主要经营金融期货，如沪深 300 股指期货。

3. 交易单位

交易单位就是期货交易所交易的每手期货合约所代表的标的商品的数量。比如从表 2-6 中我们可以读出，上海期货交易所规定，每手黄金期货的交易单位为 1000 克。进行期货合约的交易时，只能以交易单位的整数倍进行该期货的买卖，也就是说进行交易时，我的交易数量应该为 N 手，N 为整数。

同种商品期货合约的交易单位则是相同的，而不同种商品期货，其合约的交易单位不尽相同，具体如表 2-7 所示。

表 2-7 我国期货交易所的交易品种及其交易单位

项 目	大连商品交易所	上海期货交易所	郑州商品交易所	中国金融 期货交易所
大豆	10 吨/手			
豆粕	10 吨/手			
玉米	10 吨/手			
豆油	10 吨/手			
棕榈油	10 吨/手			
聚乙烯	5 吨/手			
铜		5 吨/手		
铝		5 吨/手		
锌		5 吨/手		
黄金		1000 克/手		
天然橡胶		5 吨/手		
燃料油		10 吨/手		
小麦			10 吨/手	
棉花			5 吨/手	
白砂糖			10 吨/手	
菜籽油			5 吨/手	
PTA			5 吨/手	
绿豆			10 吨/手	
沪深 300 股指期货				每指数点 300 元
中证 500 股指期货				每指数点 300 元
上证 50 股指期货				每指数点 300 元

从表 2-7 中,我们可以清楚地了解到我国各期货交易所所能交易的期货品种和不同期货品种的交易单位。

4. 报价单位

报价单位是公开竞价过程中对期货合约报价所使用的单位,即每计量单位的货币价格。比如,上海期货交易所黄金的报价单位是元(人民币)/克。

5. 最小变动价位

最小变动价位是在期货交易所的公开竞价过程中,对合约标的的每单位价格报价的最小变动数值。该合约价格的最小变动值就是该最小变动价位乘以交易单位。比如,上海期货交易所黄金期货合约的最小变动价为 0.01 元/克,那么该合约每手的最小变动值是 $0.01 \text{ 元/克} \times 1000 \text{ 克} = 10 \text{ 元}$ 。在期货交易中,每次的报价必须是其合约规定的最小变动价位的整数倍。

6. 每日价格最大波动限制

每日价格最大波动限制又称涨跌停板额,是指合约标的当天价格上下波动的限额,该限额的制定是以上一交易日结算价为基准的。成交价必须是在这个限额内产生,超过这个限额的买卖不能进行交易。例如,上海期货交易所黄金期货合约的每日价格最大波动限制不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$ 。

7. 合约交割月份

合约交割月份就是期货合约到期交割的月份,它由交易所来规定。目前,被各交易所普遍采用的交割月份一般是固定的。比如,郑州商品交易所的小麦期货合约的每年的交割月为 1、3、5、7、9、11 月,而上海期货交易所的黄金期货合约每个月份都可以作为交割月。合约交割月份之间的间隔有短有长,最远的交割月份间隔可长达 1 年。

8. 交易时间

交易时间指期货合约进行交易的具体时间。也就是说,期货合约必须在这段时间内才可以交易,所以进行合约的买卖需要把握好时间。

点石
成金



判断对错并不重要,重要的是正确时获取了多大利润,错误时亏损了多少。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

9. 最后交易日

最后交易日，就是合约停止买卖的最后期限。过了这个日期的未平仓合约，必须进行实物交割。

10. 交割等级

交割等级，就是期货合约在进行实物交割时应具有的质量等级，交割等级由期货交易所统一规定。实物交割时，允许用于标准品有一定等级差别的商品来代替，而不同等级之间的差别则可以用价格差距来弥补。

11. 交割地点

交割地点是进行实物交割的具体地点，一般是期货交易所统一规定的指定交割仓库。

12. 交易手续费

交易手续费是期货交易所按照成交合约金额的一定比例或者成交合约手数收取的费用。比如，上海期货交易所的黄金期货交易手续费为不高于成交金额的万分之二（含风险准备金），而郑州商品交易所小麦期货合约的交易手续费为 2 元/手（含风险准备金）。

13. 交割方式

期货交易的交割方式有两种：实物交割和现金交割。商品期货通常采用实物交割方式，而金融期货一般采取现金交割方式。

14. 交割代码

为了方便交易和信息的传播，每个期货品种都设有交易代码。表 2-8 便是我国期货市场部分期货合约的交易代码。

表 2-8 我国期货市场部分期货合约的交易代码

合约种类	代 码	合约种类	代 码
大豆	S	燃油	FU
豆粕	M	小麦	WT
玉米	C	棉花	CT
黄金	AU	白砂糖	SR
铝	AL	PTA	TA
天然橡胶	RU	菜籽油	RO

第四节 下达交易指令：让你激情澎湃的时刻

由前文我们已经了解了交易指令的类型和主要的下单方式。我国期货交易所规定的交易指令类型只有限价指令和撤销指令两条指令，并且为当日有效指令；下单方式主要有三种，即书面方式、电话方式和电子化交易方式。

期货交易指令是指客户向期货经纪公司下达的，以某个或者某段价格买入或者卖出某种或者某几种若干手期货合约的指令。交易指令一般包括：客户姓名或法人名称、客户账号、期货经纪人姓名、期货经纪人指令编号、买进还是卖出、期货交易品种及期货交易所代码、期货合约月份及数量、以何种方式成交等。

这里我们将分别介绍选择下达交易指令的时机问题、合理下单以规避风险以及下单过程中尚需注意的其他问题。如何选择下达交易指令的时机是期货投资中的一个重要的环节，因为期货市场变幻莫测，而期货的价格即使是在一小段时间内也是变化很大的，能够做到在动荡的期市中正确地选择下单时机是有利的。期货市场中，规避风险的重要性要始终放在盈利上，于是如何在合理下单的同时规避风险应是投资者需要加以考虑的重要问题。除了上面的这些情况外，下面还会介绍一些下单时需要注意的其他事项。

1. 选择下达交易指令时机

期货交易的交易系统一般包括四个要素：方向预测、时机抉择、资金管理和心态控制。投资者在对期货品种的价格趋势作出估计之后，时机的选择便成为影响期货交易成败的关键因素。许多期货市场中，期货价格在一天内变动频繁，因此，投资者需要做的便是在合适的价格下达交易指令，并使指令在最短的时间内执行。

预测方向是一个相对独立且简单的环节，价格变动的方向只有两个，要么涨，要么跌，选择一个方向是错的话，那相反的方向就是正确的。而时机抉择却是一个比方向预测重要得多的部分。我们也许已经注意到了这样一种情况：很多时候，在期货投资中招致亏

点石
成金



当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

损的投资人不是因为对市场方向的判断发生失误产生的,而往往是由于入市时间选择错误而使资金蒙受了不必要的损失。

期货交易作为一个连续的过程,是由建仓、持仓、加仓、减仓、平仓和止损六个部分组成的。作为期货交易的开端,建仓便成为一个非常关键的环节,而建仓的关键是时机的选择。

建仓的时机选择有三种类型:一是行情启动之前建仓,二是行情启动之后建仓,三是行情启动同时跟进。

这三种建仓类型特点不一,各有利弊。第一种类型,就是平时大家所说的“摸顶”“抄底”。这个方法风险最大,因为投资者需要能够准确地判断出当前情况下行情是否确实处于将要启动的状态,如果对行情的判断不符,那么就需要承担相应的损失,但如果确实是在行情启动之前建仓,那么该投资者也将获得最大的收益。第二种方法是最为经典的建仓类型,风险最小,因而收益相对也是最小的。该方法的特点是在一轮行情开始之后,等待回调或者反弹的时候按照相反的方向建仓,即在上升趋势中,趁跌买入建仓,在下降趋势中,逢涨卖出建仓。虽然在一个激烈的行情中出现回调或反弹的机会比较小,这种情况使这种方法在一定程度上处于一种尴尬的境地,但是它却是作为一种最安全的建仓模式而被投资者应用。第三种方法则介于前面两者之间,风险与收益也都相对中性,把握起来相对容易一些。然而,由于中国期货受外盘影响比较大,所以,许多时候这样的机会并不多,因为行情通常以跳空方式进行,投资者不容易把握在过程中介入的好时机,比较典型的例子是铜和黄豆。

作为投资者,要在价格变化莫测的期货市场上保持一席之地,就需要对不同的交易状况匹配以不同的交易策略和手段,因此,学习和应用多元化的对策是必要的。

2. 合理下单规避风险

投资者应当熟悉掌握期货市场上使用的不同的交易指令,并且了解不同指令的优缺点。在了解交易指令风险的前提下,学会合理使用交易指令,利用不同交易指令的特点,有效规避市场风险。

我国期货交易所规定的交易指令有两种,即限价指令和撤销指令。那么,我们现在就分别了解一下这两种指令的特点,以便于投资者合理下单,达到规避风险的目的。

从前文我们已经了解到,限价指令是投资者指明自己具体的价位,然后委托期货经纪人按其限定价格或更好的价格水平为其执行的一种指令。限价指令在买进时,必须在其限价或限价以下的价格成交;在卖出时,必须在其限价或限价以上的价格成交。

限价指令的优点有两个:①限价指令的成交价一定是按照投资者的限定价格或者更好的价格成交的,因为当投资者发出限价指令后,交易所计算机自动撮合系统

将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价时则自动撮合成交。例如，某投资者的限价指令为“以 3000 元限价买入 10 手 2 月份大豆合约”，而此刻该合约买入报价 3000，卖出报价 3004，那么只有当卖出价触及或低于 3000 时才会成交；反之，如果限价 3000 卖出，只有当买入价触及或高于 3000 时才会成交。②限价指令每次最大下单数量可以为 500 手，这个较大的数量对于大客户，如机构客户来讲，基本上可以满足需要。

限价指令也存在着这样的缺点：限价指令成交比较被动，只有当价格触及该限价指令才有可能成交，但不一定能保证全部成交。例如，仍然假设某投资者的限价指令为“以 3000 元限价买入 10 手 2 月份大豆合约”，假如当天市场价格曾经触及了 3000，但在该价位卖出数量只有 3 手，因此当时只有 3 手得以成交，如果随后价格出现上涨，剩下的 7 手将无法成交，只有等到价位再次跌破 3000 才能确保剩余的合约全部成交。投资者在交易的时候需要对这点多加注意。

撤销指令是指将某一指定指令取消的指令。如果在撤销指令生效前，原指令已经成交，那么撤销指令便无法执行；如果部分成交，则可撤销尚未成交的剩余部分。撤销指令给予投资者及时改正之前指令的机会，给投资者纠正偏差留下了一定的余地，这样，利用撤销指令就规避了一定的风险。

3. 下单还需注意事项

客户下达的交易指令是一个完整的内容，期货经纪公司必须忠实地执行每一个项目，由此产生的结果才能由客户承受。然而，客户需要注意，某些期货经纪公司或是为了占用客户的保证金，或是出于其他目的，并不完全按客户的指令进行交易，期货公司往往将客户的开仓指令做成平仓，将平仓指令做成开仓，降低在期货市场中的头寸规模，减少在交易所的保证金寄存数量。而这个时候，客户就需要对交易结果进行质疑，必要的情况下对期货经纪公司进行投诉，如果确实未按客户的要求进行下单，期货经纪公司需要对客户负责。

点石成金



如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

同时，期货经纪公司有义务向客户提供真实、准确的期货市场行情，不得隐瞒重要事项或者使用其他不正当手段诱骗客户发出交易指令。向客户提供及时的、真实的、准确的期货市场行情，使其作出尽可能恰当的判断，并由此发出交易指令，是期货经纪公司对客户应尽的职责和义务。而作为期货公司的客户，有权要求期货经纪公司提供相关的信息和服务，以便根据行情和自己的判断下达交易指令。

由于期货经纪公司的所作所为会对客户的盈利或亏损产生直接的影响，所以如果发现经纪人在违反国家法律、法规和交易所有关规则的情况下代为买卖，或者违反客户指令或未接到指令擅自代为买卖，又或者经纪人传达错误指令或在操作技术上发生失误(如将操作方向搞反、将价格输错等情形)，客户有权要求经纪公司对给自己造成的损失承担责任。

第五节 期货交易的手法

正确的交易手法源于正确的交易理念，正确的交易理念源于对市场的正确认识。站在一定的高度，形成一定的交易理念，才能活学活用，掌握各种分析手段和分析技巧，进而灵活运用各种交易手法，来保障交易的顺利实施。

理念是深层次的思维，而手法与之相对应，是思维的外在表现形式。如果理念是交易者的大脑的话，那么手法便是交易者的双手，用交易理念来指导交易手法，进而指导交易活动方能使交易者在期市中保持一份自己的独立思考，形成自己的交易体系，才能避免出现期市中像无头苍蝇般的东一榔头西一棒槌的投资行为。

我们需要体会的一个很重要的交易理念是，期货市场是一个动态的市场。既然期市是一个动态的，那么投资者期待持有一个陈旧的交易模式在期货投资中纵横驰骋是注定要失败的。市场中存在的最为广泛的误解是，在交易过程中存在着一个神秘公式。当然，投资者期待得到这样的一个公式或者模式来达到获利的目的的心情是无可厚非的，可是我们仍然需要清醒地认识到，这样的交易模式是不可能存在的。只有在参与期货投资的时候，脑海中存在期货市场是动态的这样一个念头，投资者才可以不拿一个死板的模式来对待无穷变化着的期货市场的价格走势。

有了正确的交易理念作为指导，投资者便可以使用多样化的交易手法在期货市场这个风险与机遇并存的国度里沉浮了。

在期货市场中经常运用的交易手法有八种：满仓交易法、倒退增仓交易法、激进增仓交易法、死扛交易法、炒单交易法、双向对开仓交易法、概率交易法和套利交易法。下面就对这八种交易手法分别进行解释。

1. 满仓交易法

这种交易手法的做法是这样的，当投资者一旦认为自己把握住了行情，便会满仓买入或者抛出。

我们知道，趋势通常有三个阶段，第一阶段是属于趋势的不成熟期，涨势或者跌势不甚稳定，容易发生变故；第二阶段是趋势的稳定阶段，一般情况下，大势已经产生，并将会稳定持续一定的时间；第三阶段是趋势的逆转阶段，有信号表明趋势将发生逆转而使第二阶段形成的趋势再次变得不稳定。满仓交易法适用于趋势的第二阶段，即趋势的稳定阶段，在这一阶段初期逢低买进或逢高抛出，倒也不失为一种稳妥的交易方法。

满仓交易这种交易手法是一种勇士的手法，大部分暴利神话的缔造者几乎都采用的是满仓操作法。因为期货投资是采取保证金交易制度的，10 倍左右的杠杆比率，使得采用满仓操作的投资者一旦做对一波大单边行情，就能使本金产生几何级的增长。从这个意义上讲，满仓交易可以说是短期暴利神话的基础。然而，与高收益对应的是相同程度的高风险。暴利神话的缔造者一旦认定了某个方向，就会坚定地坚持自己的选择，以至于当行情发生转折的时候，投资者会将其看作是回调而放松对行情变动的警惕，错失平仓机会，最终导致暴利神话快速破灭，正所谓“成也萧何，败也萧何。”

虽然满仓操作法使投资者存在瞬间暴富的可能性，但是，这种手法并不被期货业界所提倡。在期货业界流传着这样一个简单的资金管理法则，即做 1 手要准备 2 手的钱，也就是说，投资者的交易资金必须是合约所需保证金的 2 倍以上。从这个意义上讲，满仓交易是不明智而且危险的举动。如果进行满仓交易，一旦行情短时间内发生大幅度波动，由于期货市场实行的保证金制度，投资者马上就会产生追加保证金或者强行平仓的压力和风险，这样很容易给操作造成相当大的压力，影响交易情绪，进而影响交易结果。

2. 倒退增仓交易法

使用这种手法的投资者的做法是这样的，在自认为期货价格上涨的趋势，但又觉得把握不大时，首先试探性地根据资金比例少量买进，如果价格没有如预期一样上涨而是反方向下跌，当价格下跌到一定价位时，又以第一次交易额一倍的资金吃进；如果事情不

点石成金



承认错误是值得骄傲的事情。我能承认错误，也就会原谅别人犯错。这是我与他人和谐共事的基础。犯错误并没有什么好羞耻的，只有知错不改才是耻辱。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

妙，价格再次出现下跌，他们就会以第二次交易额一倍的资金第三次吃进。假设看空，则操作与之相反。

倒退增仓交易法适用于趋势的第三阶段后期，风险较小。例如，在趋势下跌到第三阶段后期，一般情况下趋势暂时处于方向不定期，接下来的趋势极可能是价格随着原有的趋势小幅振荡下行或横向整理，这样，使用倒退增仓交易法的投资者就会选择进仓部位逐步建立多仓，一旦趋势转向利好，交易者的建仓结构和建仓部位都处于有利的位置。倒退增仓交易法的根据是价格有一跌就必有一涨这样的原理。但需要引起投资者注意的是，市场顶部价格振荡剧烈，不易把握建仓部位；而市场底部价格波动相对温和，便于把握建仓部位。

举个例子，某年某月某日，一位投资者预测郑州商品交易所的小麦将要出现一波涨势，那么，根据倒退增仓交易法，该投资者会做这样的操作：动用全部交易资金的50%，分三个价格部位逐步建立多仓，第一笔建仓头寸为总资金的7%，如果此时小麦价格不升反降，那么，建立第二笔多头，资金为资金总额的14%，如果小麦价格继续下跌，那么，继续做多，此次建仓资金为资金总额的28%，剩余51%的资金总额作为风险储备金。一旦趋势转向利好，投资者就平掉所有头寸，获取交易利润。

3. 激进增仓交易法

使用激进增仓交易法的投资者的做法是这样的，如果该投资者认为价格即将上涨，那么他会先以少量资金买进，一旦盈利，他采用的操作不是平仓，而是以数倍于第一次的交易资金，大量买入；如果价格继续上扬，那么该投资者就有可能将剩余的资金全部投入进去。假如判断失误，那么该投资者要么平掉交易头寸，重新梳理头绪，要么不加以理会，寻求新的机会。假设做空，操作亦如此。

投资者可以根据自己的性格和承受力选择是否采用此法。

4. 死扛交易法

死扛交易法的做法是这样的，不管做多做空，不管所做的交易订单盈利还是被套，总是死死地持有自己的交易头寸，直到自己认为该出仓或不得不出仓时才有所行动。这类投资者的理论根据是，被套时，认为价格有一涨就必有一跌，有一跌就必有一涨，价格总有回来的时候。盈利时，认为趋势不可能在短时间内结束，要让利润充分增长。

也许使用这种手法的投资者真的有死扛过去之后盈利的案例，而且也许死扛之后大部分情况下价格会回来，然而因此造成的损失却要比从中得到的盈利大。所以，期货交易我们提倡的是顺势而动，而不是死扛到底。做期货，最好跟随趋势，而不是与趋势对抗。如果你的判断与趋势相反，一定要及时认错，止损出局，而不要死扛下去，造成损失的扩大。

5. 炒单交易法

炒单交易法是这样一种期货交易手法，快进快出，抓取每天价格波动中的波纹式的极小差价，以量求胜。

由于期货交易实行的是 T+0 制度，使得期货市场中频繁的交易成为可能。又由于炒单交易法的特点是快进快出，因而这种交易手法的选择对象应该都是比较活跃、价格波动相对剧烈的交易品种。

炒单的具体操作是怎样的呢？

首先，炒单就要选好要炒的期货品种。因为期货市场上的盈亏法则与其他金融市场上还不太一样，期市中，有人盈利的同时必然有人在亏损，所以选择期货品种的时候，选择一些高手较不集中的市场是明智之举。比如，大豆等品种是发育比较成熟的市场，这样的话，对这方面有深入研究和经验积累的高手必然比比皆是，那么如果是一个期市中新手的话，选择一个相对来讲高手不是很密集的市场来进行投资的话，决胜的概率相对来讲会大一些。

其次，下单要快。炒单就是比一个快，思维要快，操作也要快。要发现趋势，这就要求思维速度跟着市场的节奏走；当看准了趋势，不要犹豫，立即执行，如果犹豫了，花费了一定的思考时间，那么接下来的行情就不一定是前一分钟的模样了。

然后，下单前要先看风险。期货市场中，风险永远比盈利来的重要。万一错了，止损必须不计成本，千万不要期盼市场价格“好转”，这样的愿望会让交易者举棋不定，而在自我安慰和期盼中放弃了止损的行为是错误的。也许有时候止损的行为也不是正确的，但是却保证了利润。

炒单方法可以归结为以下几种：顺势而为炒单法、盘感炒单法、套利炒单法和逆势炒单法。

(1) 顺势而为炒单法是以趋势为原则，根据盘面的动态反映，抓取每天价格波动里的波纹式的极小差价，进行顺势短线而主动买卖的炒作行为。例如，预计趋势上扬，买入，价格若涨，随即平仓；看到价格不下，继续买入，获微利即平仓；在极短的时间差内如是三番。遇价格短时回调，即静止不动，直到价格不再回调，继续买进，直至无即时趋势可循。如遇跌势，则反之。

(2) 盘感炒单法是以趋势性炒作为主流，以逆趋势炒作为辅，

点石成金



人对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时才极可能发生暴涨暴跌现象。

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔

主要依据盘面的动态反映，抓取每天价格波动里的波纹式涨跌里的极小差价，进行顺势主动买卖和被动抓取回调或反弹的炒作行为。例如，在价格上扬趋势中，乘机买入，获利即平；若看到价格回调，不是坐等时机，而是抓住机会迅速卖出，迅速平仓，直到无趋势可循。但原则仍以趋势为准，做到主次分明，交易量大小的区分。跌势则相反。

(3) 套利炒单法是一种鲜为人见的炒单手法，炒作时必须是同一市场同一品种。在涨势当中，选择强势月份合约买入，同时选择弱势月份合约等交易额卖出，以此实现获利的目的。做空则反之。

(4) 逆势炒单法是在涨势中抓取每天阶段性波纹式的价格回探的炒单手法，跌势，则反之。这种炒单手法有些怪异，难度也很大。这种方法不适合普通投资者。

6. 双向对开仓交易法

双向对开仓交易法又称锁仓交易法。因为期货交易存在一个做空机制，因此使得锁仓成为可能。

锁仓交易一般是这样的，期货投资者在买卖期货合约后，当市场出现与自己操作相反的走势时，开立与原先持仓相反的新仓。锁仓，一般分为两种方式，即盈利锁仓与亏损锁仓。盈利锁仓就是投资者买卖的期货合约有一定幅度的浮动盈利，投资者感觉到原来的大势未变，但是市场可能出现短暂的回落或者反弹，投资者不想将原来的低价买单或高价卖单轻易平仓，便在继续持有原来头寸的同时，反方向开立新仓。亏损锁仓就是投资者买卖的期货合约有了一定程度的浮动亏损，投资者看不清后市，但又不想把浮动亏损变成实际亏损，便在继续持有原来亏损头寸的同时，反方向开立新仓，企图锁定风险。

锁仓曾被称为期货投资的大忌。在期货市场中很多市场人士对锁仓通常会有很深的感触，甚至认为把锁仓定义为一种教训也不为过，因为这已经是被无数投资者证明了的比较失败的交易方式。但在如今的期货市场上仍然有不少投资者在为之付出代价。锁仓大致上都是由于投资者不敢面对亏损的现实，不肯认输而采取的行动。

从锁仓的操作中我们可以看出，锁仓存在占用双倍的保证金、降低了资金的使用效率、增加了投资成本的弊端。而且，锁仓可能会严重影响交易心态，由于双向持仓，因此投资者在解仓时会有一定的心理负担，瞻前顾后，错失解仓良机。锁仓不是一种值得提倡的交易习惯，所以在选择锁仓操作的时候需慎重。一旦操作失误，就该及时止损，另觅机会。

7. 概率交易法

概率交易法的想法是这样的，如果第一次交易失败，那么以自己制定的少量的亏

损限额平仓出局；如果第二次交易仍然失败，那么继续以自己制定的少量的亏损限额平仓出局；下一次也许下下次就应当获利了。

这个世界充满了概率，生活中也是需要使用概率思维的。期货交易作为现实生活的成分，使用概率思维也是在交易中取胜的途径。曾经有人总结出这样的结论，学会概率思维是投机市场上成功交易者的习性。成功的交易者从概率角度思考问题，他们将交易概率分为很小的可能性、可能的以及较高的可能性。比起很小的可能性，他们更愿意在可能性较高的交易上冒险。这就是他们如何管理资金或掌握头寸的。

8. 套利交易法

套利交易法在交易中常见。套利交易法的操作是这样的，投资者买入一种期货合约的同时卖出另一种不同的期货合约，这里的期货合约既可以是同一期货品种的不同交割月份，也可以是相互关联的两种不同商品，还可以是不同期货市场的同种商品。套利交易者同时在一种期货合约上做多、在另一种期货合约上做空，通过两个合约间价差变动来获利，与绝对价格水平关系不大。

套利通常被认为是无风险的，但在实际的交易过程中，套利交易的效果还会受到其他一些因素的影响，如每日结算制度、融资融券限制等。

值得一提的是，套利既是现货市场和期货市场保持平衡的重要手段，也是利率期货市场发挥其价格发现功能的重要工具。

点石
成金



我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒！

[美国]乔治·索罗斯



心得随笔