



華東理工大學商學院  
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS



AACSB  
ACCREDITED



ASSOCIATION  
AMBA  
ACCREDITED

CAMEA  
中国高质量MBA教育认证



# 金融学 ——远期和期货交易

主讲：郑庆寰  
单位：商学院

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.



- 美国时间**2020年4月20日**，WTI原油5月期货合约**CME官方结算价-37.63美元/桶**为有效价格，由此触发“**原油宝**”事件。
- “原油宝”是中国银行开发的挂靠“WTI05合约”的多头期货理财产品。在本次期货合约价格下跌中遭受巨大损失。





# 期货投机交易风险





# 目录

## CONTENTS

### 1 远期和期货对比

### 2 期货交易种类

### 3 期货交易方式



# 01

## 远期和期货



# 远期和期货



- 李先生将在3个月后进口一批价值100万美元的货物，他担心美元未来升值，于是和银行签订了1美元=6.5230人民币的3个月期美元多头合约。



远期合约（Forward）是一个在确定的将来时间（2个交易日以后）按确定的价格购买或出售某项资产的协议。

## 特点

- 场外交易（OTC）
- 合约非标准化
- 一般无需保证金
- 到期交割
- 流动性差
- 违约风险大





# 远期和期货



- **期货 (Future)：买卖双方**在交易时约定买卖条件，同意在将来某一时间按约定的条件进行买卖的交易方式。
- **期货交易合约是统一的、标准化的。每一份期货合约都有固定的金额、交割时间、交割期限等，期货投资者无法自行决定。**

合约规模	125000欧元	
合约月份	20个季度合约(到期月份为3、6、9、12月)	
结算流程	实物交割	
持仓限制	10000份合约	
最小价格增幅	\$0.0001/欧元、\$0.0001/欧元增幅 (\$12.50/份)。0.00005/欧元增幅 (\$6.25/份)适用于人工交易、电子盘交易以及 AON 系统交易执行欧元/美元期货内部利差者。增幅 (\$12.50/份)	
交易时间	Globex (美国日间及隔夜交易时间)	周日至周五:17:00—次日 16:00 (美中时间),除了周五 16:00 收市并于周日 17:00 开市
	CME ClearPort	周日至周五:17:00—16:15(美中时间),其间每天自 16:15 美中时间起休市 45 分钟
	公开喊价	07:20—14:00(美中时间)
最后交易日/时间	时间: 09:16 美中时间 日期: 合约月份的第三个星期三之前第二个营业日(通常是周一)	
大宗交易最低门槛	150 份合约	



# 大连商品交易所黄大豆2号期货合约



交易品种	黄大豆2号
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1, 3, 5, 7, 9, 11 月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	符合《大连商品交易所黄大豆2号交割质量标准（FB/DCE D001-2005）》
交割地点	大连商品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	不超过4元/手
交割方式	实物交割
交易代码	B
上市交易所	大连商品交易所





## 金融衍生工具场内和场外交易

项目	场内交易	场外交易
交易场所	交易所场内	交易所以外
交易品种	期货、期权	远期、互换、期权
交易规则	交易所统一制定规则	交易双方自定
交易方法	公开竞价	双方议价
交易合同	事先制定标准的统一格式	没有标准的统一格式
保证金	有	通常无，以信用为保证



# 02

## 期货交易种类



# 期货交易种类



## 期货交易

### 商品期货

农产品：小麦、大豆等  
有色金融：铜、铝、黄金等  
能源：石油、燃油、焦煤等

郑州

大连

上海

### 金融期货

外汇期货  
股指期货  
国债期货

中国金融期  
货交易所



# 03

## 期货交易方式



# 期货交易方式



## 期货交易的类型

- 实物交割（较少）
- 对冲平仓（主要）

## 期货交易的特点

- 保证金交易（杠杆）
- 逐日盯市制度（履约）

签订合约

买入

实物交割



对冲平仓

卖出







# 英镑期货的保证金账户流量



**IMM市场一手英镑合约金额62500英镑；初始保证金\$2000，维持保证金\$1500，低于维持保证金需要追加。**

时间	市场报价	合约价格	保证金变动	追加(+) /减少(-)金 额	保证金 账户余额
T0	\$1.4700/£	\$91,875.0	0	+\$2,000.00	\$2000.00
T1	\$1.4714/£	\$91,962.5	+\$87.50	0	\$2087.50
T2	\$1.4640/£	\$91,500.0	-\$462.50	0	\$1625.00
T3	\$1.4600/£	\$91,250.0	-\$250.00	+\$625.00	\$2000.00
T4	\$1.4750/£	\$92,187.5	+\$937.50	-\$937.50	\$2000.00

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才



# 利用外汇期货套期保值



3月20日，美国进口商与英国出口商签订合同，将从英国进口价值125万英镑的货物，约定6个月后以英镑付款提货。

	时间	现货市场	期货市场（9月20日交割）
汇率	3月20日	GBP1=USD1.6200	GBP1=USD1.6300
交易过程			
结果	现货市场上，1英镑=1.6325美元； 期货市场上，通过对冲获利 $1.6325 - 1.6300 = 0.0025$ 美元； 实际成本， $1.6325 - 0.0025 = 1.6300$ 美元。		



# 本章小结



- 期货——标准化合约
- 杠杆交易
- 套期保值
- 适合投机



華東理工大學商學院  
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS

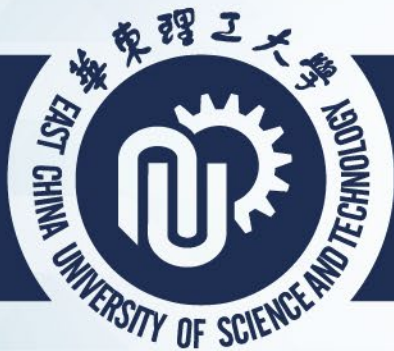


AACSB  
ACCREDITED



ASSOCIATION  
AMBA  
ACCREDITED

CAMEA  
中国高质量MBA教育认证



# 谢 谢！

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.