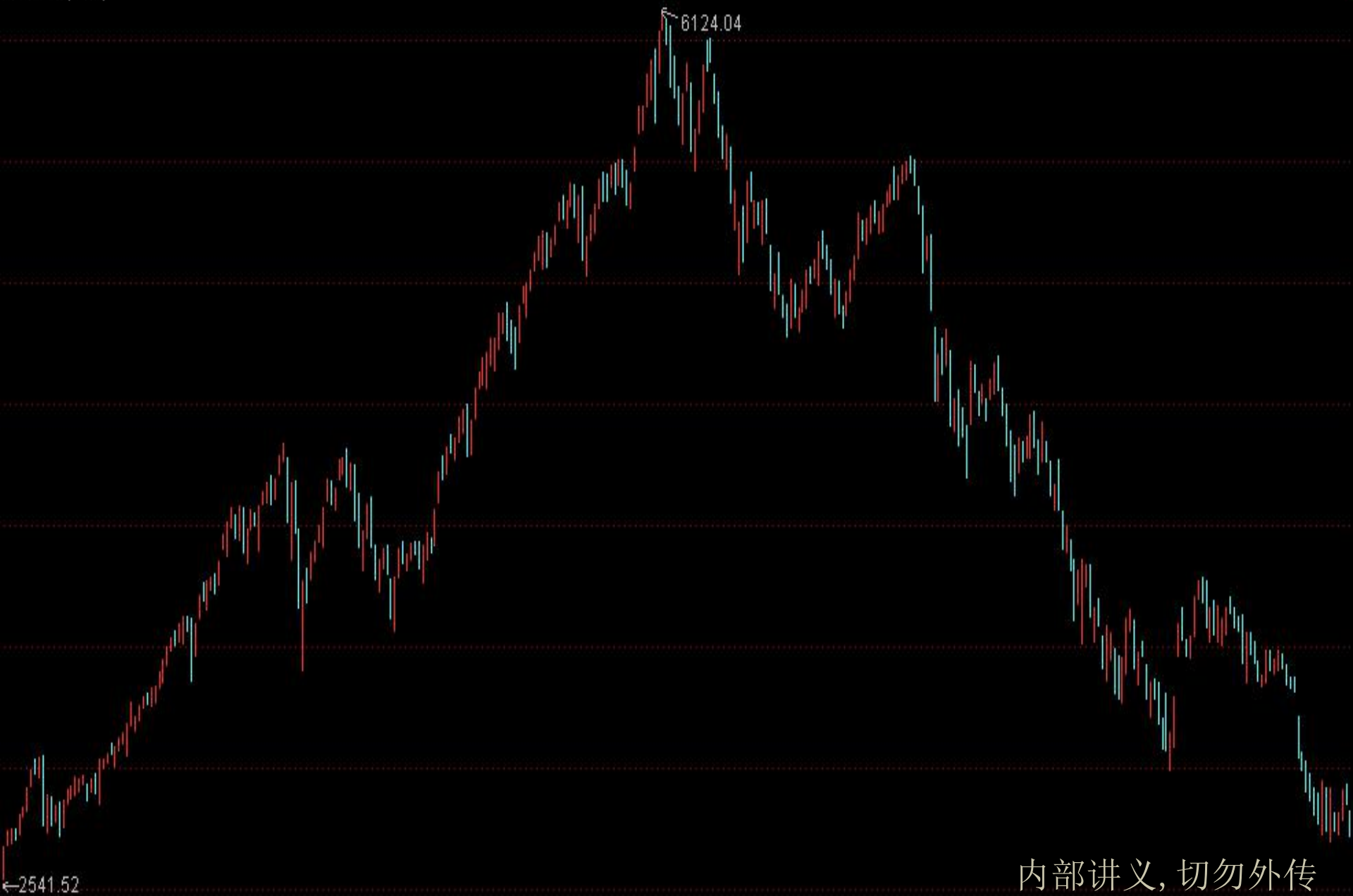


# 金融衍生工具

上证指数(日线)



内部讲义, 切勿外传

# 目录

1



金融衍生工具概述

2

衍生产品详解——权证

3

衍生产品详解——期货

4

衍生产品详解——股指期货

# 金融衍生工具的概念

- ❖ 是与基础金融产品相对应的一个概念，指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格变动的派生金融产品
  - 独立衍生工具：远期、期货、互换、期权，或有以上特征的工具。
  - 嵌入衍生工具：嵌入到非衍生工具中，使混合工具的全部或部分现金流量随特定利率、金融工具价格、商品价格、汇率、价格指数、费率指数、信用等级、信用指数或其他类似变量的变动而变动的衍生工具。
- ❖ 一旦被确认为衍生产品或可分离的嵌入式衍生产品，这部分资产需要归入交易性资产类别，按照公允价格计价。若产品存在活跃的交易市场，就要按照市场价格记账，还要将浮动盈亏计入当期损益。

# 金融衍生工具的特征

## ❖ 跨期性

约定未来某一个时间按一定条件进行交易或选择是否交易

## ❖ 杠杆性

保证金或权利金的交易

## ❖ 联动性

同基础产品紧密联系

## ❖ 不确定性、高风险性

交易的后果取决于交易者对基础工具未来价格的预测和判断的准确程度

# 金融衍生工具的分类

## ❖ 按产品类型分类

- 独立衍生工具
- 嵌入式衍生工具

## ❖ 按基础工具种类分类

- 股权类产品的衍生工具
- 货币衍生工具
- 利率衍生工具
- 信用衍生工具
- 其他衍生工具

# 金融衍生工具的分类

## ❖ 按交易场所分类

- 交易所交易的
- OTC交易的

## ❖ 按交易方式和特点分类

- 金融远期合约
- 金融期货
- 金融期权
- 金融互换
- 结构化金融衍生工具



# 目录

1

金融衍生工具概述

2

👉 衍生产品详解——权证

3

衍生产品详解——期货

4

衍生产品详解——股指期货



## 权证——定义

- ❖ 权证是基础证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定的期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

# 权证——分类

## ❖ 按基础资产分类（股权类、债券类）

## ❖ 按基础资产的来源

- 认股权证
- 备兑权证

## ❖ 按持有人权利

- 认购权证（看涨权证）
- 认沽权证（看跌权证）

## ❖ 按行权时间

- 美式权证
- 欧式权证
- 百慕大式权证

## ❖ 按权证的价值

## 权证要素——认购权证

权证简称：宝钢CWB1

权证代码：580024

标的证券：宝钢股份（600019）

权证类别：认股权证

行权方式：欧式

上市日期：2008年7月4日

初始行权价：12.50元/股

最新行权价：随权益做调整

行权比例：2：1

存续起始日：2008年7月4日

存续终止日：2010年7月3日

行权起始日：2010年6月28日

行权终止日：2010年7月3日

行权简称：ES100703

行权代码：582024

结算方式：证券给付

## 权证要素——认沽权证

权证简称：南航JTP1

权证代码：580989

标的证券：南方航空（600029）

权证类别：认沽权证

行权方式：欧式

上市日期：2007年6月21日

初始行权价：7.43元

最新行权价：随权益做调整

行权比例：2：1

存续起始日：2007年6月21日

存续终止日：2008年6月20日

行权起始日：2008年6月20日

行权终止日：2008年6月20日

行权简称：（自动行权）

行权代码：（自动行权）

结算方式：现金结算

# 权证——交易

## ❖ T+0交易

## ❖ 更大的涨跌停限制

- 权证涨幅价格 = 权证前一日收盘价格 + (标的证券当日涨幅价格 - 标的证券前一日收盘价)  $\times$  125%  $\times$  行权比例
- 权证跌幅价格 = 权证前一日收盘价格 - (标的证券前一日收盘价 - 标的证券当日跌幅价格)  $\times$  125%  $\times$  行权比例

## ❖ 行权

- 现金结算
- 证券给付

# 其他

## ❖ 可转换债券

- 其持有者可以在一定时期内按一定比例或价格将其转换成一定数量的另一种证券。

## ❖ 可分离交易的可转债

- 分离为债券和权证上市交易

# 目录

1

金融衍生工具概述

2

衍生产品详解——权证

3

 衍生产品详解——期货

4

衍生产品详解——股指期货



# 期货的概念

期货就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的  
**标准化合约**

## ❖ 期货和远期交易的差异

# 期货的作用

## ❖ 规避风险

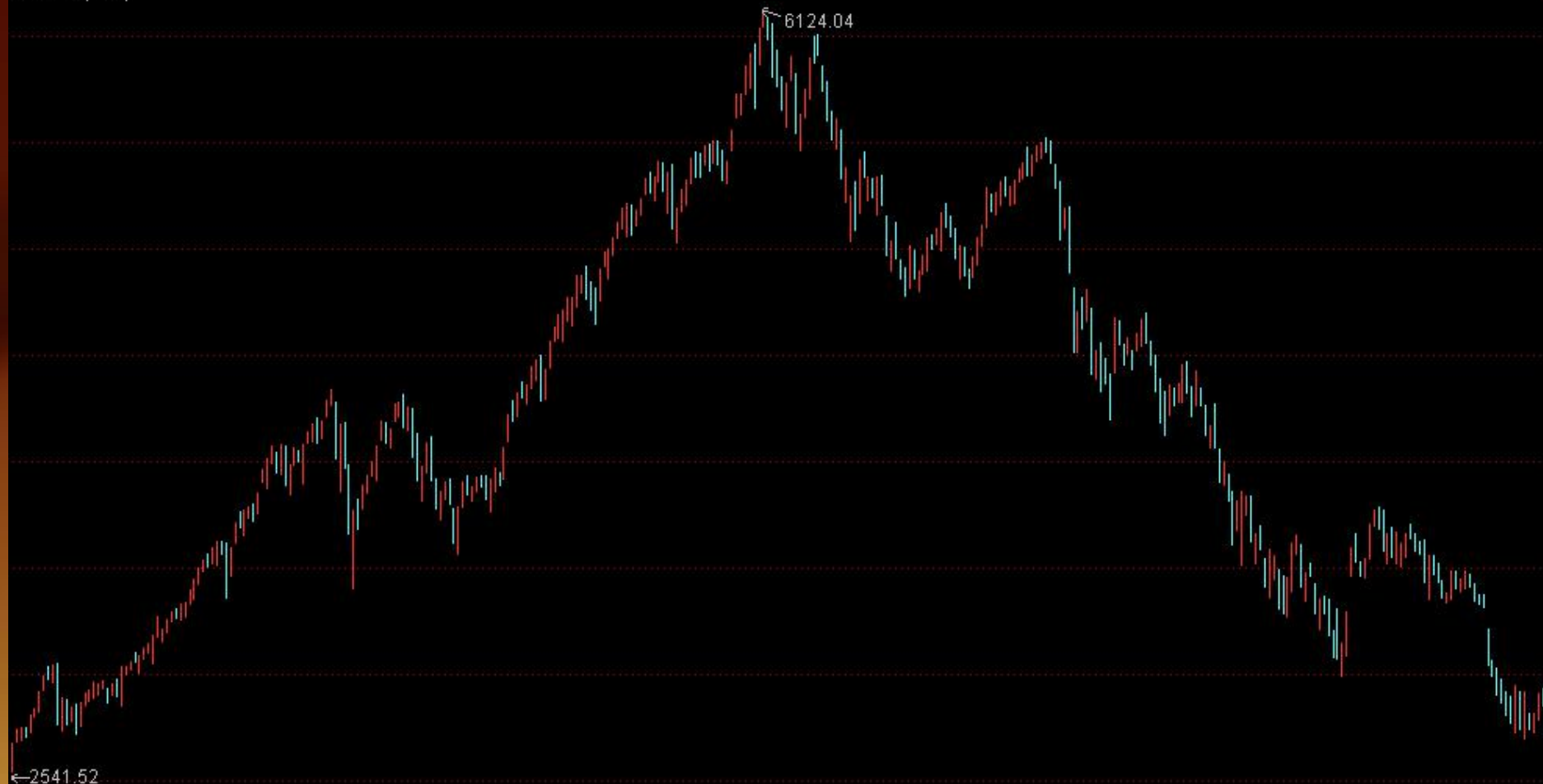
利用期货和现货两个市场进行套期保值交易

## ❖ 价格发现

利用期货中形成的价格来真实的反映未来的供求关系，同时也为现货市场提供了参考的价格。

# 规避风险（对冲风险）

上证指数(日线)



813,000

+9.1

10.9

内部讲义, 切勿外传

# 价格发现



813,000

+9.1

10.9

内部讲义, 切勿外传

# 交易制度

- ❖ 合约的标准化
- ❖ 交易的集中化
- ❖ 双向交易和对冲机制
- ❖ 杠杆机制（保证金制度）
- ❖ 每日无负债结算制度
- ❖ **T+0**交易
- ❖ 涨跌停板制度
- ❖ 强行平仓制度
- ❖ 现金交割制度
- ❖ 熔断机制

# 合约的标准化

期货合约除价格外所有条款都是预先由期货交易  
所规定好的，具有标准化的特点。

813,000

+9.1

10.9

内部讲义, 切勿外传

# 交易的集中化

期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易最终在期货交易所内集中完成。



## 双向交易和对冲机制

- ❖ 双向交易，也就是期货交易者既可以买入期货合约也可以卖出期货合约。
- ❖ 对冲机制，在期货交易中大多数交易并不是通过合约到期时进行实物交割来履行合约，而是通过与建仓时的交易方向相反的交易来解除履约责任。具体说就是买入建仓之后可以通过卖出相同合约的方式解除履约责任，卖出建仓后可以通过买入相同合约的方式解除履约责任。

# 双向交易和对冲机制

## ❖ 开仓、平仓、持仓

### ❖ 看涨交易：

- 开仓——买入某月份合约开仓
- 价格上涨
- 平仓——卖出该月合约持仓

### ❖ 看跌交易：

- 开仓——卖出某月份品种合约开仓
- 价格下跌
- 平仓——买入平仓该合约持仓

## 杠杆机制（保证金制度）

期货交易实行保证金制度，保证金一般为成交合约价值的**10%-13%**，这样就能以很少的资金完成数倍乃至数十倍的合约交易。

## 每日无负债结算制度

这个是期货交易同股票交易最大的差别，期货的每日无负债结算制度，也就是在每个交易日结束后，根据当日的收市结算价对交易者当日的盈亏状况进行结算，在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转，如果交易者亏损严重，保证金账户资金不足时，则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金，以做到“每日无负债”。

# 交易模式

- ❖ 投机交易
- ❖ 套利交易
- ❖ 套期保值交易

# 投机交易

期货投机是指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为

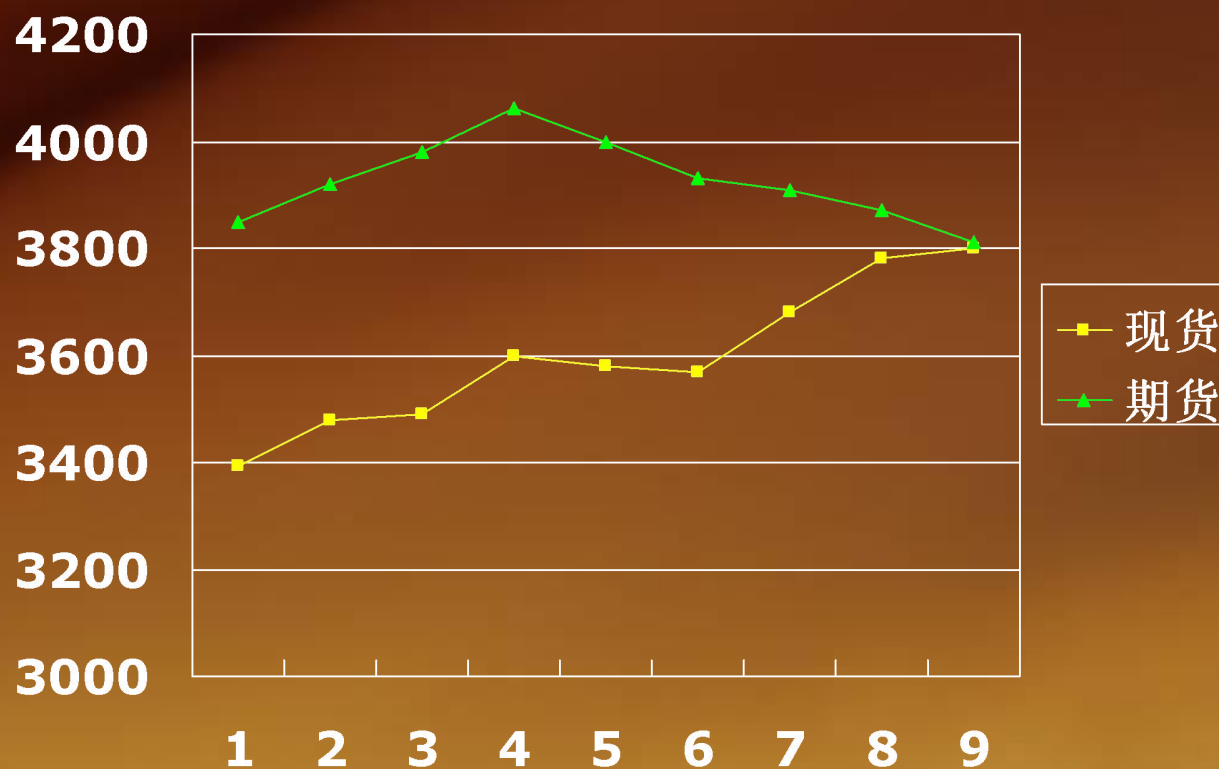
# 套利交易

套利是指利用相关市场或相关合约之间的价差变化，在相关市场或相关合约上进行交易方向相反的交易，以期价差发生有利变化而获利的交易行为

- ❖ 如果利用期货市场和现货市场之间的价差进行的套利行为，称为期现套利 (**Arbitrage**)
- ❖ 如果利用期货市场上不同合约之间的价差进行的套利行为，称为价差交易 (**Spread**)
  - 跨期套利
  - 跨商品套利
  - 跨市套利



# 套利交易



# 套期保值

套期保值（**Hedging**）是指以回避现货价格风险为目的的期货交易行为

期货市场的基本经济功能之一就是其价格风险的规避机制，而要达到此目的的手段就是套期保值交易

- ❖ 商品种类相同原则
- ❖ 商品数量相等原则
- ❖ 月份相同或相近原则
- ❖ 交易方向相反原则

# 目录

1

金融衍生工具概述

2

衍生产品详解——权证

3

衍生产品详解——期货

4

👉 衍生产品详解——股指期货

813,000

+9.1

10.9

内部讲义, 切勿外传

## 股指期货——概念

- ❖ 股票价格指数期货是以股票价格指数为基础变量的期货交易，是为适应人们控制股市风险，尤其是系统性风险的需要而产生的。股票价格指数期货的交易单位等于基础指数的数值与交易所规定的每点价值之乘积，采用现金结算。

813,000

+9.1

10.9

# 沪深300股指期货合约

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
合约价值	沪深300指数点 $\times$ 300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点(60元)
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
价格限制	上一个交易日结算价的 $\pm 10\%$
合约交易保证金	最低为合约价值的12%
交割方式	现金交割
最后交易日	合约到期月份的第三个周五, 遇法定节假日顺延
最后结算日	同最后交易日
交易代码	IF

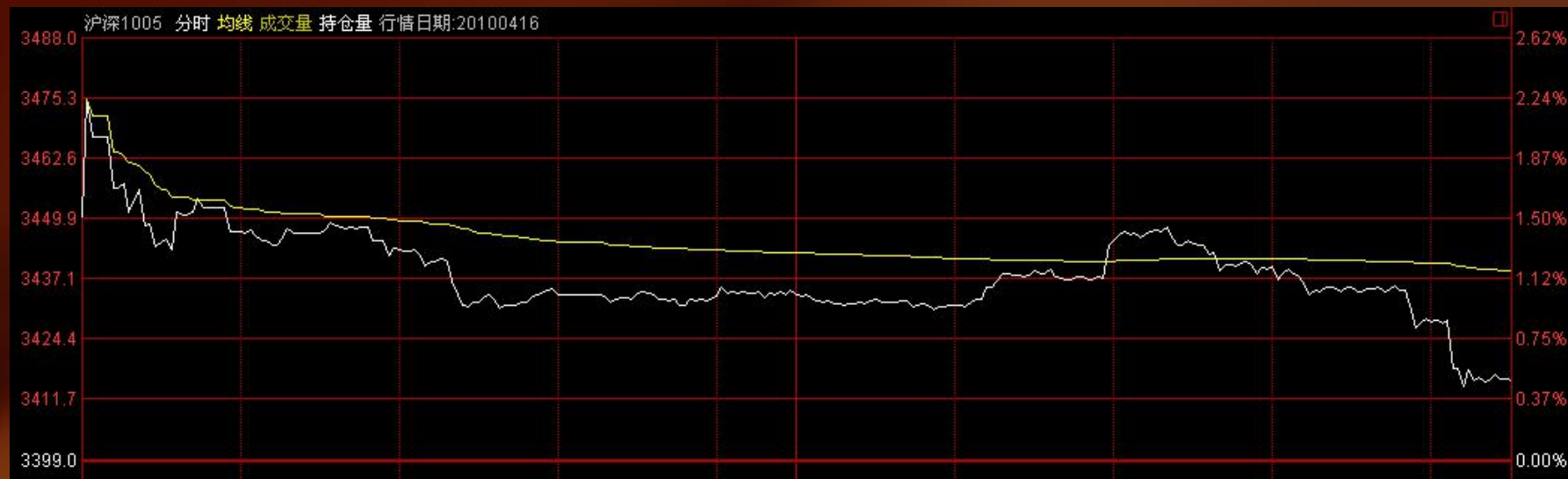
# 合约月份

当月、下月及随后两个季月

- ❖ 五月——**5、6、9、12**
- ❖ 六月——**6、7、9、12**
- ❖ 七月——**7、8、9、12**
- ❖ 八月——**8、9、12、3**
- ❖ 九月——**9、10、12、3**
- ❖ 十月——**10、11、12、3**
- ❖ 十一月——**11、12、3、6**
- ❖ 十二月——**12、1、3、6**

2010 八月						
周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
25	26	27	28	29	30	31
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31	1	2	3	4

# 结算价



合约代码	今开盘	最高价	最低价	成交量	成交金额	持仓量	今收盘	今结算
IF1005	3450.0	3488.0	3413.2	48988	5053880.532	2702.0	3415.6	3431.2
IF1006	3470.0	3517.6	3440.0	4908	511576.446	404.0	3441.6	3456.2
IF1009	3600.0	3647.8	3505.4	1730	184049.76	182.0	3512.0	3520.4
IF1012	3618.8	3669.0	3551.2	2831	304260.534	302.0	3557.0	3565.4

813,000

内部讲义, 切勿外传



# 结算价

- ❖ 当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价
- ❖ 股指期货交割结算价为最后交易日的指数最后2小时的算术平均价

813,000

+9.1

10.9

# 保证金制度

## ❖ 结算准备金

未被合约占用的保证金

## ❖ 交易保证金

已被合约占用的保证金

## 涨跌停板制度

- ❖ 股指期货合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 10\%$
- ❖ 季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 $\pm 20\%$ 。上市首日有成交的，于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度；上市首日无成交的，下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度
- ❖ 股指期货合约最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 20\%$

## 持仓限额制度

持仓限额是指交易所规定的会员或者客户对某一合约单边持仓的最大数量

- ❖ 进行投机交易的客户号某一合约单边持仓限额为**100手**
- ❖ 某一合约结算后单边总持仓量超过**10万手**的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的**25%**

# 大户持仓报告制度

交易所可以根据市场风险状况，公布持仓报告标准；会员或者客户持仓达到交易所规定的报告标准或者交易所要求报告的，应当于下一交易日收市前向交易所报告

# 强行平仓制度

强行平仓是指交易所按照有关规定对会员、客户持仓实行平仓的一种强制措施

- ❖ 结算会员结算准备金余额小于零，且未能在第一节结束前补足
- ❖ 客户、从事自营业务的交易会员持仓超出持仓限额标准，且未能在第一节结束前平仓
- ❖ 因违规、违约受到交易所强行平仓处理
- ❖ 根据交易所的紧急措施应当予以强行平仓
- ❖ 交易所规定应当予以强行平仓的其他情形

**注：**第一节：9：15-11：30

## 强制减仓制度

强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单,以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例自动撮合成交

# 会员分级结算制度

## ❖ 交易结算会员

只能为其客户办理结算、交割业务

## ❖ 全面结算会员

可以为其客户和与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务

## ❖ 特别结算会员

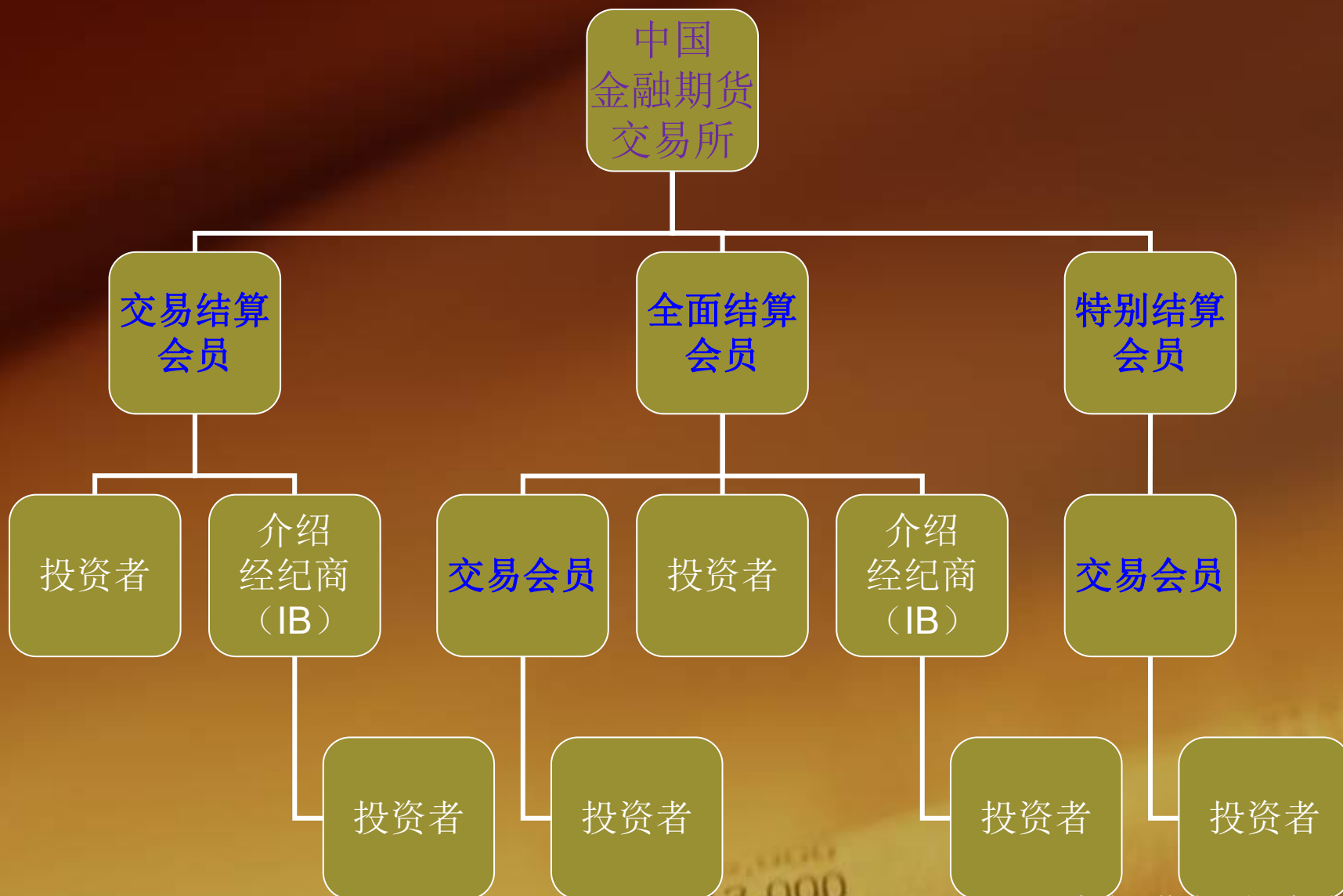
只能为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务

## ❖ 交易会员

从事经纪或者自营业务，不具有与交易所进行结算的资格



# 会员分级结算制度



## 交易相关费用

### ❖ 开仓、平仓手续费

最低为成交金额的万分之零点五

### ❖ 到期交割手续费

最低为交割金额的万分之一

813,000

+9.1

10.9

内部讲义，切勿外传

## 套期保值

### ❖ 卖出套期保值策略（空头套期保值）

持有股票者，担心日后出售时股票价格下跌，预先卖出与持有股票或股票组合头寸相当的股指期货合约，来冲抵可能的损失

### ❖ 买入套期保值策略（多头套期保值）

投资者计划在未来买入股票，为了防止日后购进股票时价格上涨造成损失

# 套期保值

- ❖ 商品种类相同原则
- ❖ 商品数量相等原则
- ❖ 月份相同或相近原则
- ❖ 交易方向相反原则

813,000

+9.1

10.9

# 套期保值

## 资产资本定价模型（CAPM模型）

$$E_r = r_f + \beta(E_{r_m} - r_f)$$

其中：  $E_r$  为股票组合的预期收益率；

$r_f$  为无风险利率；

$E_{r_m}$  为市场组合的收益率。

**β系数的经济意义：** β系数反映了某个证券或证券组合的收益水平对市场平均收益水平变化的敏感性，是均衡证券承担系统风险水平的指数。 β系数绝对值越大，表明证券承担的系统风险越大

$$\text{买卖期货合约数} = \frac{\text{现货总价值}}{\text{期货指数点} \times \text{每点乘数}} \times \beta \text{系数}$$

# 融资融券

- ❖ “融资融券”又称“证券信用交易”，是指投资者向具有证券交易所会员资格的证券公司提供担保物，借入资金买入上市证券或借入上市证券并卖出的行为。包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。修订前的证券法禁止融资融券的证券信用交易。
- ❖ 融资是借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，客户向证券公司融资买进证券称为“买空”。
- ❖ 融券是借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，客户向证券公司融券卖出称为“卖空”。



# Thank You !