

# 2025年度投教专项活动 郑商所支持



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
603093



## 期货基础知识、交易制度、 规则和流程



南华研究院  
寿佳露

# 目录

## Contents

一、期货市场发展情况

二、期货市场的功能和作用

三、期货市场交易规则

四、期货市场交易流程

## ■ 广义的现货：

具有价值的物品；可交易、可交换、可流通。

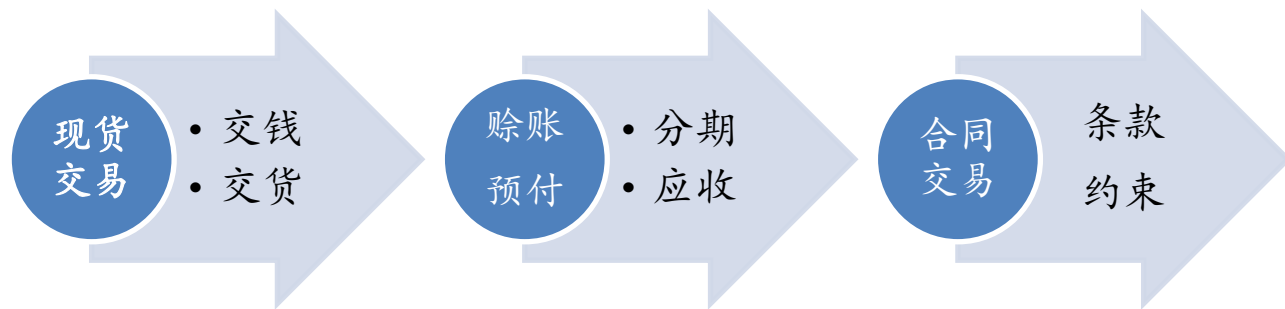
## ■ 狭义的现货：

大宗商品。

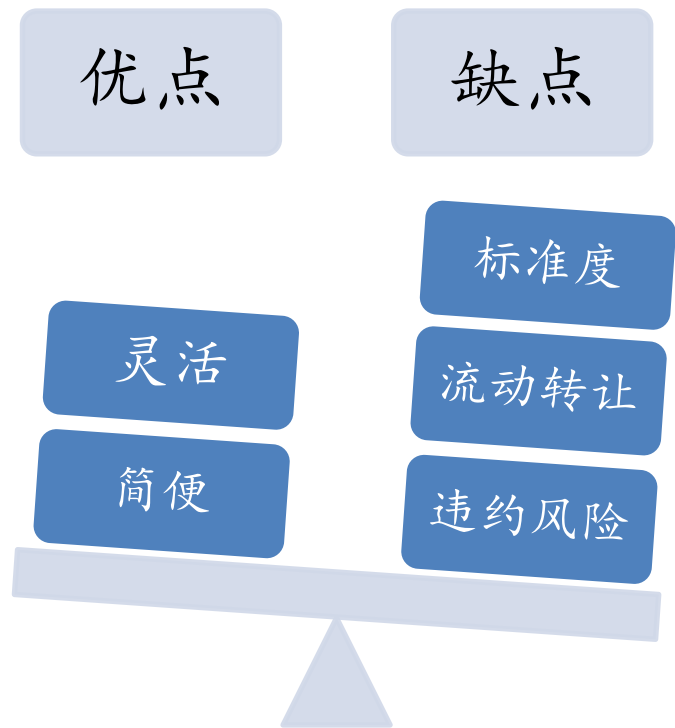
可流通、非零售、商品属性、大批量买卖、标准化。

工业品、农副产品、能源化工等，全面涵盖。





- 大批量的商品交易，必须要有合同约定
- 合同条款包含：数量、质量要求、时间、地点、价格、付款方式、违约条款
- 此时的现货交易，已经具有了远期交易的雏形了
- 远期交易是现货交易的必然产物

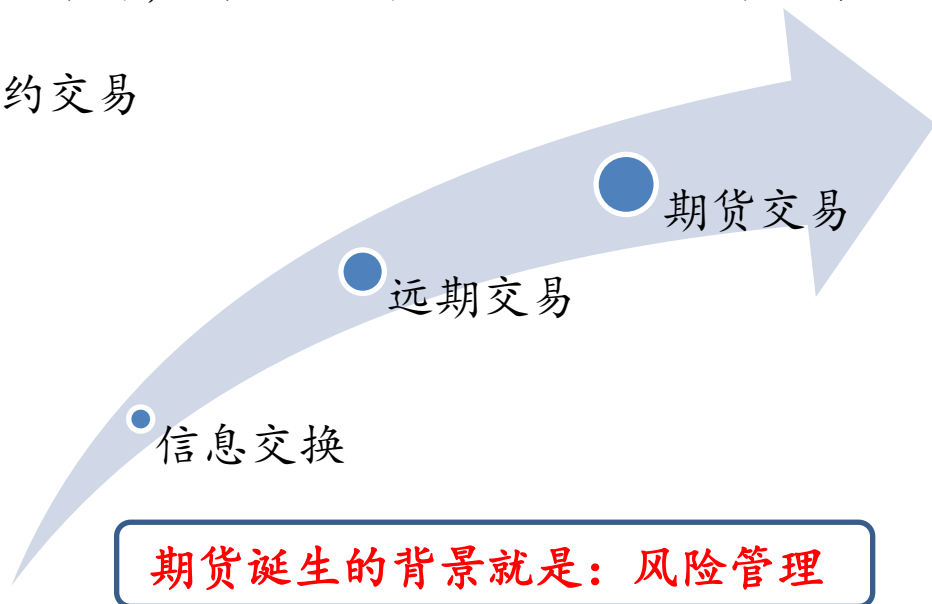


- 远期合约是最早的金融衍生品
- 远期交易无处不在
- 合约规定交易的标的物、有效期和交割时的执行价格等项内容，**是一种保值工具**
- 远期合约是场外交易，交易双方都存在违约风险
- 远期交易已经是期货交易的雏形，但是缺点？

1848年，82位商人（农场主、农产品贸易商和加工商）自动发起设立了芝加哥谷物交易所，**即现在芝加哥期货交易所（CBOT）的前身**

成立之初，主要是改进运输和存储条件，同时为会员提供价格信息等服务

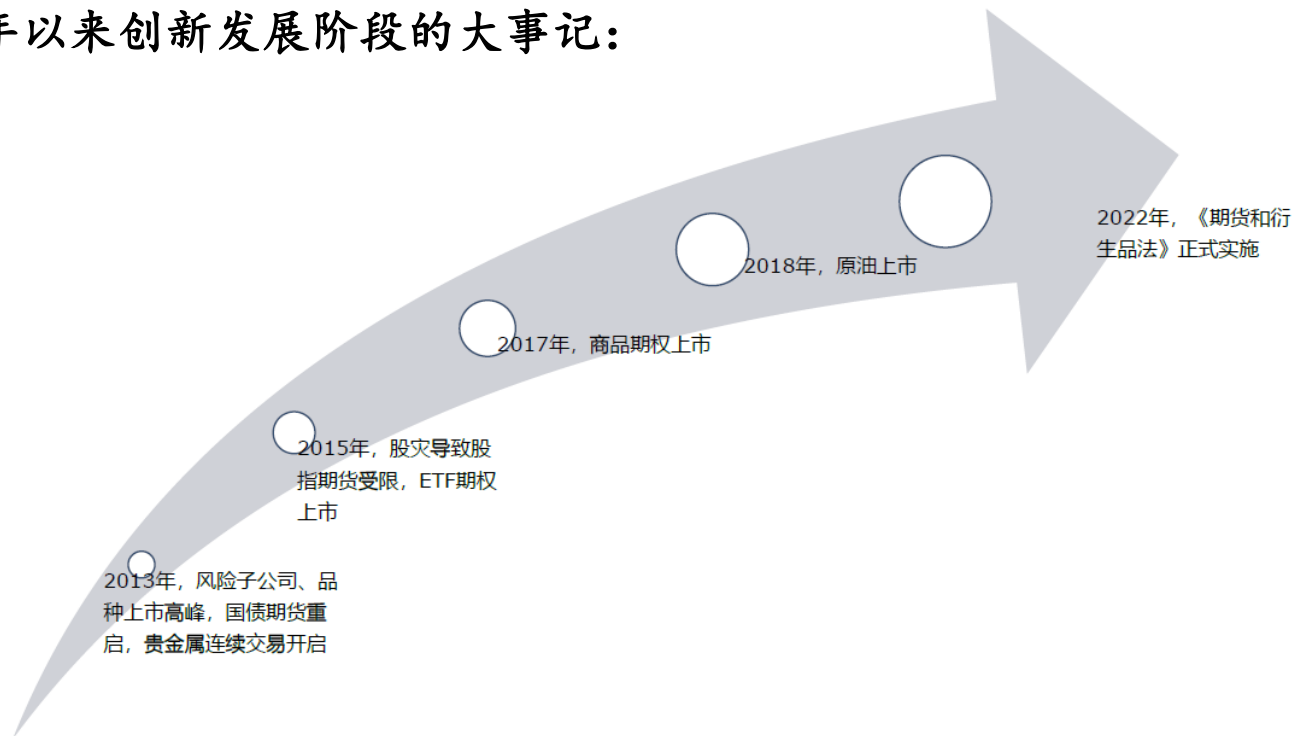
1851年，交易所引进现货远期合约交易



**期诞生的背景就是：风险管理**

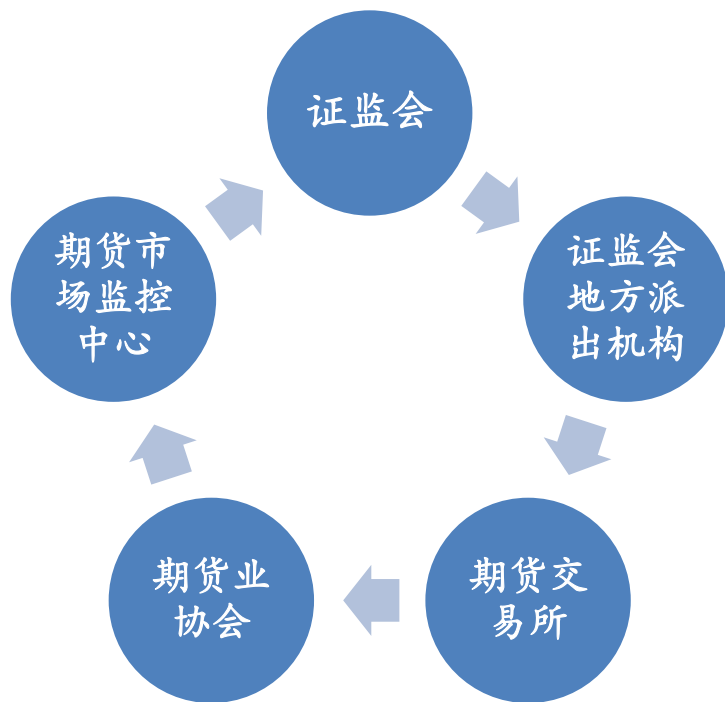
要素	现货	远期	期货
交易时间	当前	远期	远期
合同标准化程度	低	低	高
杠杆及保证金	全款	预付款	保证金
流动性	差	差	好
违约概率	高	高	极低
交易成本	高	高	低

## 2012年以来创新发展阶段的大事记：





## 期货市场监管体系：



### 中国证监会：

依靠法律法规和国务院授权，统一监督管理全国期货市场，维护市场秩序，保障投资者合法权益。

### 证监会地方派出机构：

根据证监会授权，履行监督管理职责。

### 期货市场监控中心：

建立和完善期货保证金监控机制，及时发现并报告期货保证金风险状况，配合期货监管部门处置风险事件。

### 期货交易所：

不以营利为目的，按照章程规定自律管理。

### 期货业协会：

期货业自律性组织、发挥政府与期货业间的桥梁和纽带作用，为会员提供服务，维护会员的合法权益。

## 期货交易所：



1990年10月12日



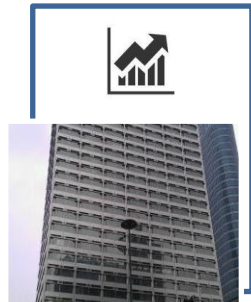
上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

1999年5月4日



大连商品交易所  
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

1993年2月28日



中国金融期货交易所  
China Financial Futures Exchange

2006年9月8日



广州期货交易所  
GUANGZHOU FUTURES EXCHANGE

2021年4月19日

## 期货市场服务机构：



### 期货经营机构

期货经营机构是中国期货市场服务机构的主体，一般指期货经纪公司（期货公司）。

### 保证金存管结算银行

保证金存管结算银行是期货市场投资者交易结算保证金的存管银行。

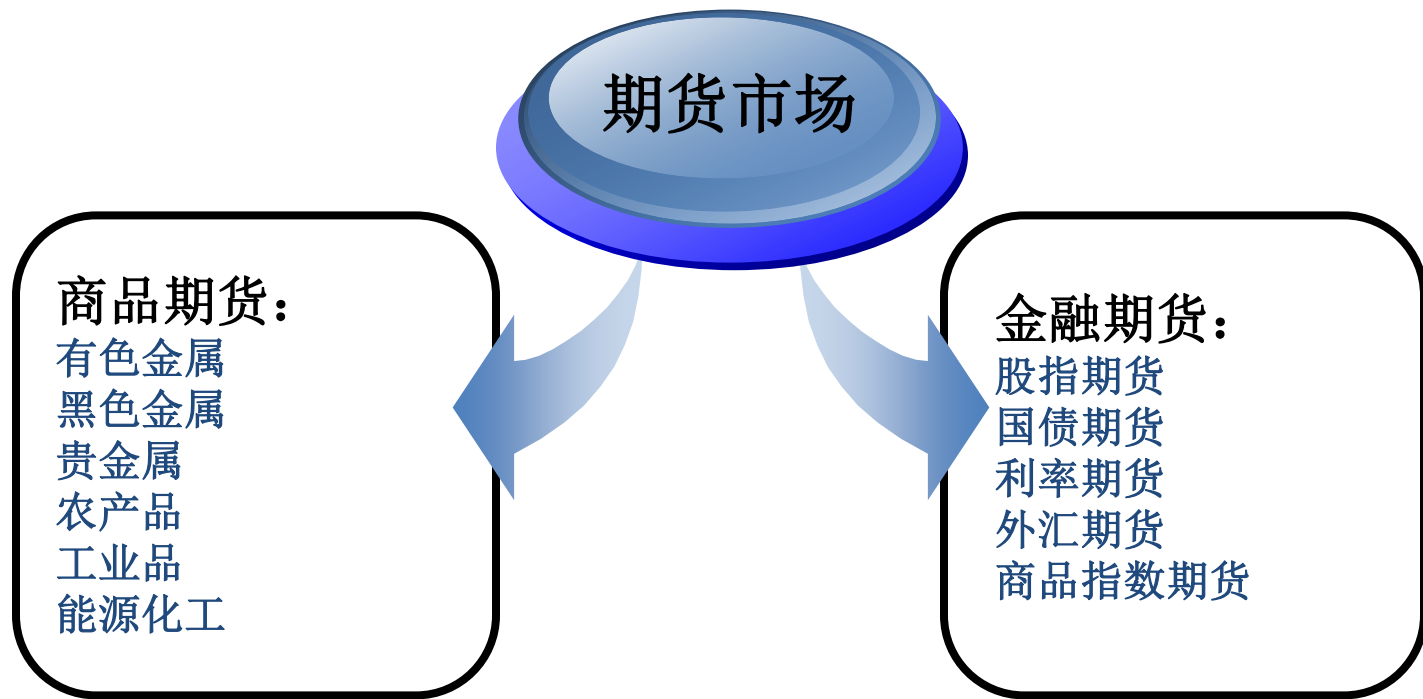
### 交割仓库、质检机构

交割仓库是指由期货交易所指定的，为期货合约履行实物交割的交割地点。

### 期货信息资讯及其他机构

期货信息资讯机构及其他机构主要是指为期货市场各相关主体提供全面、准确、迅速的数据、信息和各种分析结果。

期货市场交易品种：



其他金融衍生品：

**期**：未来  
**权**：权利

期权是投资者  
约定在未来买入或  
卖出某项资产的权  
利。

**认购**：买入资产

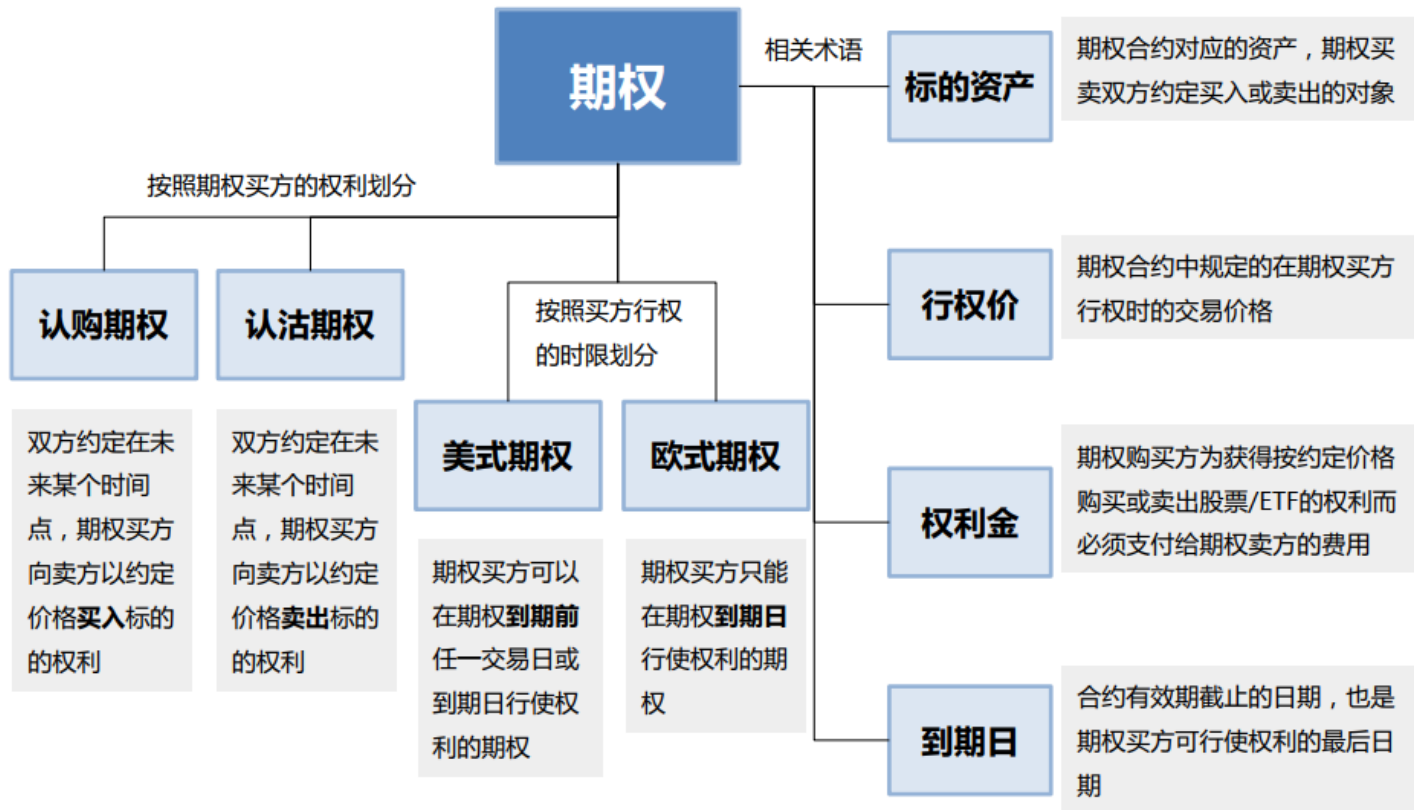
**认沽**：卖出资产

买入期权：

通过支付一定费用拥有权利

卖出期权：

通过收取一定费用需要承担  
可能的义务



# 目录

## Contents

一、期货市场发展情况

二、期货市场的功能和作用

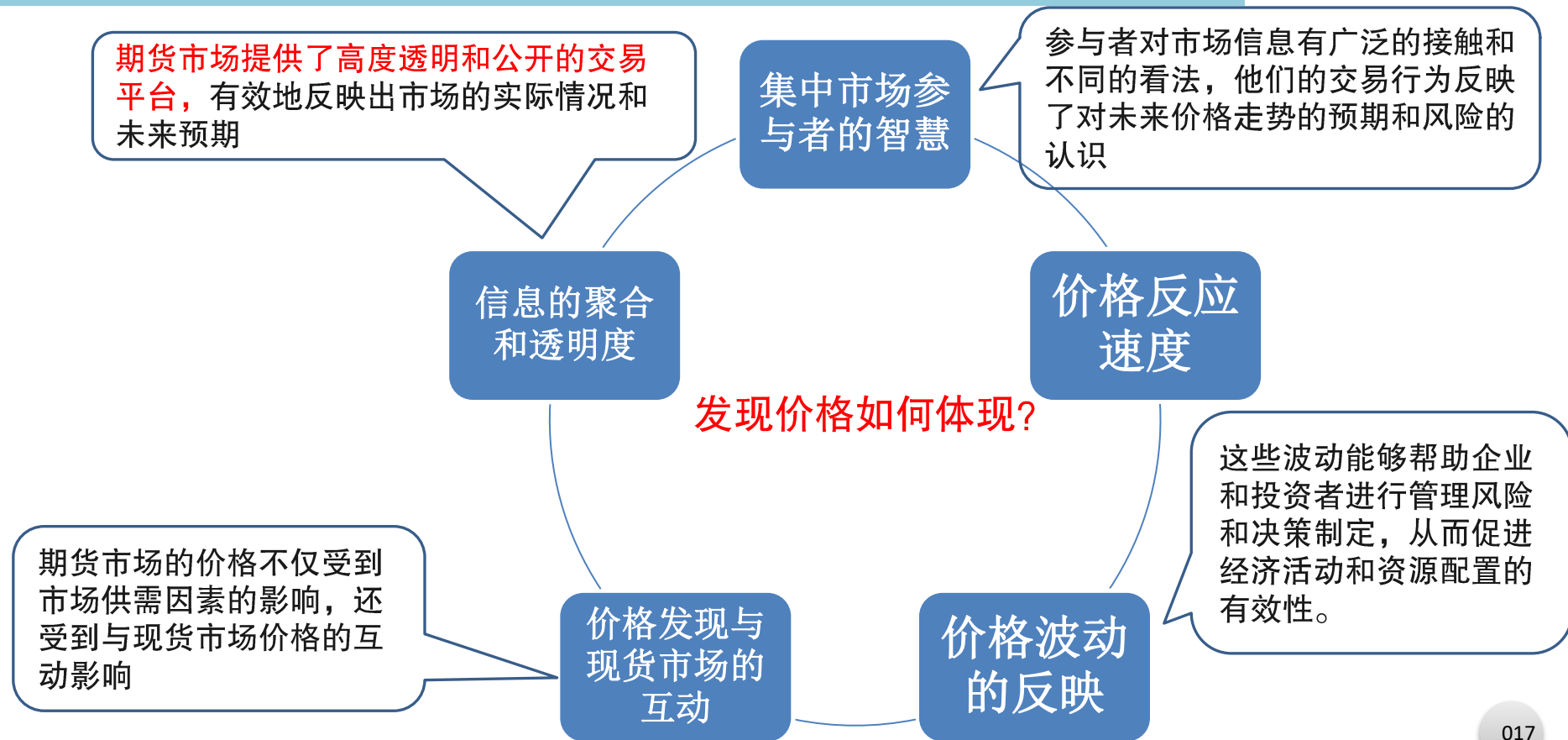
三、期货市场交易规则

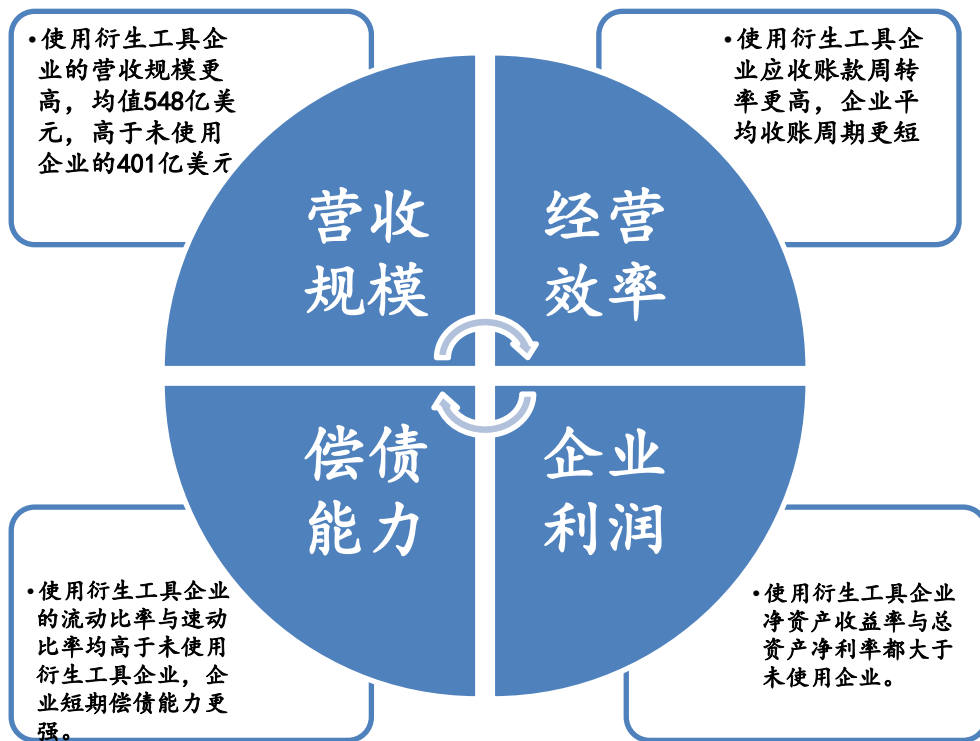
四、期货市场交易流程

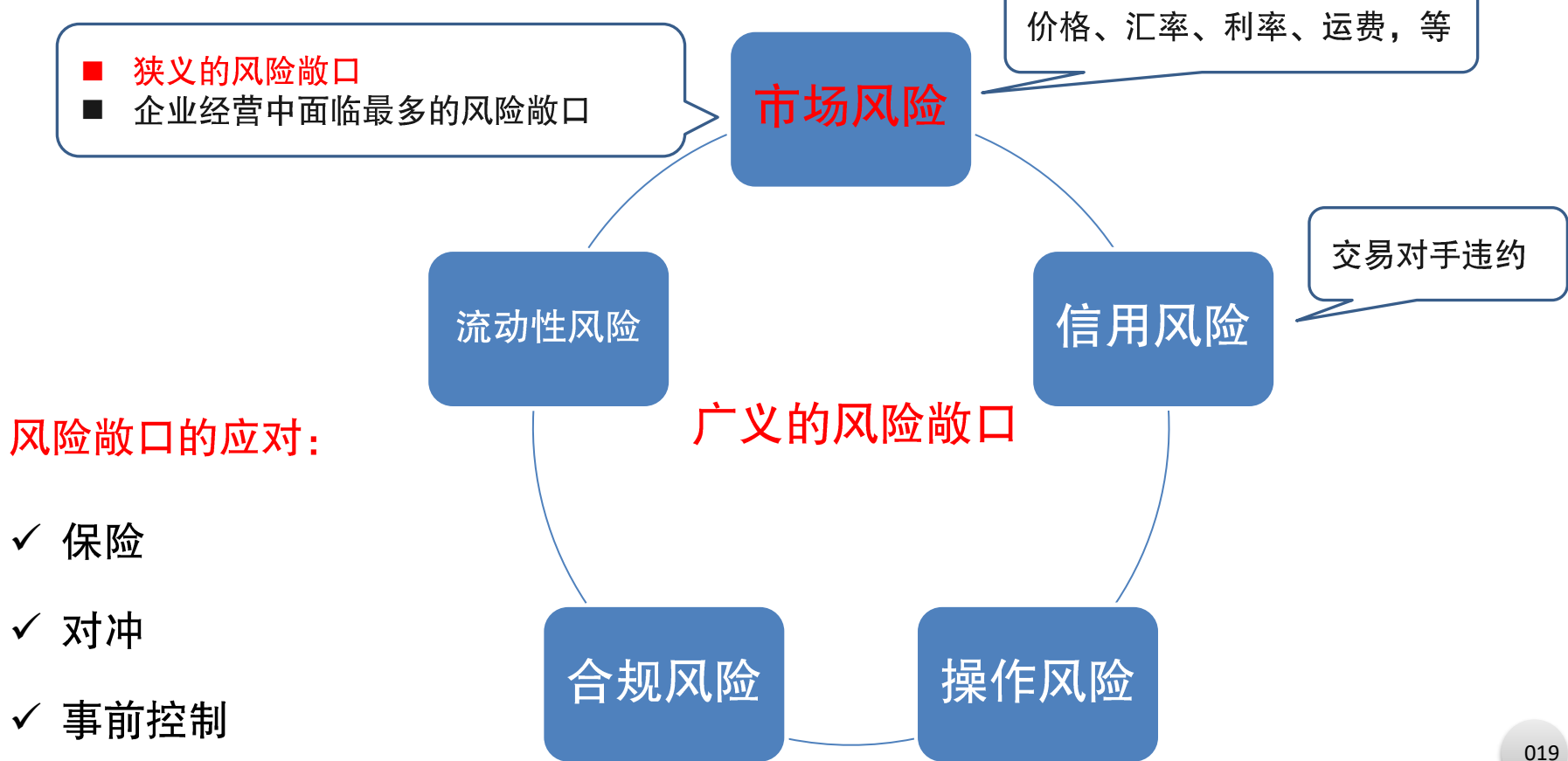
- ◆ 国家支持期货市场健康发展，发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能。国家鼓励利用期货市场和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动。
- ◆ 国家采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展，引导国内农产品生产经营。



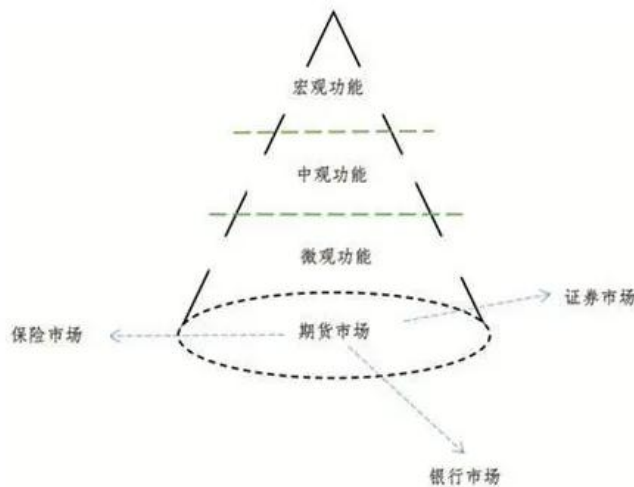
- 期货市场通过广泛而活跃的交易发现合约标的物的未来价格，促进相关产品的生产**促进全球资源的有效配置和发现价格功能**、流通和消费的经营规划更加合理，避免偏离未来实际需求盲目经营造成更大损失。同时，期货交易的价格对现货行业的价格起到积极指导作用，为企业生产经营决策提供重要参考，便于企业进行风险管理。







- 在作用方式上，主要是直接服务实体经济，包括微观市场主体、中观产业循环和宏观经济运行等“三个层面”。同时，也通过与其他市场协作拓展深化功能，主要涉及银行市场、保险市场、证券市场等三个领域。



**微观层面，服务实体企业优化经营模式、管理市场风险，促进产销贸活动更加有序高效。**

## 1、预期价格引导生产要素配置

期货价格反映标的商品远期供求预期，可以作为生产经营决策的重要参考，以我国期货市场当前期货价格预测未来3至6个月的现货价格，预测偏差不超过10%。企业能够据此合理安排生产经营，优化原料产品组合，实现要素资源的充分利用，促进降本增效。

## 2、套保业务推动风险优化配置

期货市场的独特交易机制，使实体企业能够通过套期保值有效转移市场风险，提升生产经营的可控性和稳定性；其他参与者则通过承担市场风险，获得了博取超额收益的可能性，从而优化不同市场主体的风险收益组合，提升整体经济运行质效。

**中观层面，通过市场价格和规则体系的引导力，推动资源要素在产业链上优化配置、在区域间合理布局。**

## 1、创新产业模式促进产业链协同

期货品种覆盖诸多重要产业链，基于期货功能形成的“订单+期货”“基差贸易”等产融结合模式，能够高效匹配和管理产业链各个环节的市场风险，建立产业链上下游企业的利益耦合机制，稳定整体经营协作关系，为促进要素有序流动、资源高效配置提供保障，有效提升了产业链供应链韧性。

## 2、期货标准提升资源配置效益

期货合约及交割品的标准化程度高，贴合现货企业实际需求，顺应产业发展规律和政策导向，能够倒逼企业提升经营规范化程度，促进标准化分级和优质优价，推动要素向优质高效的领域集中，实现资源优化重组和更有价值的利用。特别是在农产品等传统行业，“期货价格”已成为推动标准化生产、助力产业转型升级的“催化剂”。

## 3、交割布局优化区域资源配置

贴近市场的交割仓（厂）库体系，能够与区域禀赋优势形成合力，带动相关行业集聚发展，推动更多领域的要素资源实现优化配置。

**宏观层面，发挥服务国内大市场、对接内外双循环的国际定价和管理风险平台优势，在更广领域更高层次促进国内国际资源调控和配置。**

## 1、价格信号助力政策工具合理配置

期货市场独特的近、中、远期层次化价格信号体系，能够以更为精细的“时间颗粒度”，描绘未来一段时期内市场整体供需状况和价格趋势，有助于提升宏观经济运行评估分析的精准度，增强政策工具的针对性、灵活性和前瞻性。

## 2、定价基准增强国际资源配置能力

期货价格在国际大宗商品贸易的定价机制中发挥着关键作用，期货业务规则制定与信息披露等方面的“主场”优势，也利好本国企业参与国际市场竞争。。

## 3、机制引导促进统一大市场构建

期货市场作为集中统一的国际化平台，为交易品种相关产业提供了透明的信息平台 and 畅通的物流渠道，能够有效矫正资源要素受区域市场割裂产生的供需失衡错配等问题，促进更大范围内的要素有序流动和商品供需间的有效对接，畅通产业链供应链循环。



协同发展层面，通过与其他市场合作推出“期货+”跨界创新，拓展和深化期货市场的配置资源功能。

## 1、优化银行信贷资源配置

利用期货仓单流动性好、标准化程度高、货物品质有保障等优势，推出“仓单融资”“保值贷”等创新业务，有效隔离客户信用风险，助力商业银行实现精准授信、优化配置信贷资源。

## 2、拓展保险定价及再保险途径

创立并稳步扩大“保险+期货”模式，构建农业补贴、农产品期货和农业保险的联动机制，打通农产品市场风险向期货市场转移的渠道，解决农业保险的定价依据和风险分散（再保险）难题，促进政策性农业保险资金优化配置。

## 3、丰富证券投资基金配置策略

通过拓展大类资产标的范围，丰富优化组合投资的工具和手段，助力资管行业更加有效地分散投资风险、提升收益稳定性，而优质资本的入市也有助于期货市场结构的改善，提升市场运行和功能质效，以正反馈效应实现多方共赢。

## 套期保值基础

- 期货价格和现货价格受到相似的供求等因素的影响，两者的变动趋势趋同；
- 在套期保值数量选择上，要使期货和现货市场的价值变动大体相当；
- 期货头寸持有时间段与现货承担风险的时间段对应；

但事实上，盈亏完全冲抵是一种理想化的情形，现实中两者的变动幅度并不完全一致，从而影响套期保值的效果，导致不完全套期保值或非理想套期保值。

期现走势的不一致体现在？

### 基差变动

基差走强：基差变大，现货走得比期货要强；

基差走弱：基差变小，现货走得比期货要弱；

期现定价模式不一致，期货线性，现货非线性；

## 正确理解套期保值

- 大宗商品价格和汇率波动有所加大，企业参与套期保值的热情明显提升，不少上市公司加入了套期保值“大军”。
- 但由于各公司对套期保值的认识、套期会计处理参差不齐，加之套保信息披露不完整，**一些公司因套保期货端亏损被推到舆论的风口浪尖。**

### 我们需要明确：

- 套期保值是期货保现货的逻辑，是企业风险管理的一种方法
- 期货头寸不是投资业务，不能单独计算盈亏
- **降低原材料采购成本，锁定提升商品加工利润，是企业风险管理业务的目标**





原油开采企业在原油价格高位时卖出套保锁定利润



VALE



bhpbilliton



矿山在相关矿石价格高位时卖出套保锁定利润



煤炭企业在煤炭价格高位时卖出套保锁定利润



农场主卖出套保锁定利润

均为卖出套期  
保值操作

资源类上游企业拥有相当的垄断力，开采成本很低，产品价格大部分时间均远远高于其开采成本，一般情况下均裸露风险敞口，只有在价格极高位位置才会考虑卖出套期保值锁定利润。也可以考虑买入虚值看跌期权。

- 农产品生产成本相比资源类企业要高，特别是一些小规模农户，种植成本高，议价能力差，具有较强的价格风险敞口管理需求；
- “保险 + 期货”



在原材料价格低位，或者基差合适之时  
在盘面进行买入套保

在下游产品价格高位，或者基差合适之时在  
盘面进行卖出套保，或者出售远期合同

下游产品如果盘面有合理的加工利润，通过  
卖出套保实现预售，锁定加工利润

## 简单贸易

垫资、背靠背业务

利用地域价差、采销渠道、资金优势等锁定上下游价差，实现积少成多的盈利模式

**主要风险：**信用风险

## 判断方向，持有多头敞口

基于自身对未来的价格上涨的判断，直接买入现货、或者盘面买入期货合约、或者远期合同

**主要风险：**价格风险，信用风险

## 多头敞口，连带部分对冲头寸

常见于部分基差贸易商，在基差低位之时买入现货，抛出期货，待基差回归时，卖出现货，平仓期货实现基差收益。

也是国际大贸易商的主流风险敞口处置手段。

**主要风险：**基差方向判断错误，信用风险



GLENCORE

TRAFIGURA

Cargill®

背景：企业在生产时玻璃的生产成本已经确定，但是在从生产到最终销售的这段时期，平板玻璃的市场价格或将随影响因素的改变而波动。因此，玻璃厂需要通过卖出保值来规避企业销售过程中的风险。

案例1：2024年7月，某玻璃生产企业6000吨库存（成本在1400元/吨左右），当时现货价格在1520元，计划在9月前出售，企业担心玻璃的过度供给导致现货价格回落，为避免未来销售价格下跌的风险，该企业决定进行**玻璃期货卖出套期保值**，来对冲价格下跌的风险。

交易日期	现货价格	期货价格	基差
2024.7.15	担心现货价格下跌，现货价格1520元/吨	卖出300手FG2409，开仓价格为1460元/吨	60
2024.8.15	按计划售出6000吨，当时价格为1440元/吨	买入300手FG2409，平仓价格为1230元/吨	210
盈亏情况	亏损：6000*（1440-1520）=-48万元	盈利：（1460-1230）*300*20=138万	基差走强150
注	期货市场的盈利完全弥补了现货市场的亏损		

案例2：若现货市场价格没有出现预期的下跌走势，相反，因原材料的价格上涨或者宏观预期等因素的带动，玻璃价格出现上涨。

交易日期	现货价格	期货价格	基差
2024.7.15	担心现货价格下跌，现货价格1520元/吨	卖出300手FG2409，开仓 价格为1460元/吨	60
2024.8.15	按计划售出6000吨，当时价格为1600元/吨	买入300手FG2409，平仓 价格为1560元/吨	40
盈亏情况	盈利： $6000 * (1600 - 1520)$ =48万元	亏损： $(1460 - 1560)$ $* 300 * 20 = -60$ 万	基差走弱20
注	现货市场盈利对冲期货亏损后，仍亏损12万元		



案例3——**采购原材料纯碱**。2023年7月中旬，玻璃厂计划在9月前继续采购纯碱1000吨，但担心原材料纯碱价格出现进一步上涨，导致生产成本上升。为了提前锁定生产利润，该企业决定进行**纯碱期货买入套期保值**。

交易日期	现货价格	期货价格	基差
2023.7.14	担心纯碱价格上涨，现货价格为2250元/吨	<b>买入</b> 50手SA2309， <b>开仓</b> 价格为1830元/吨	420
2023.8.30	按计划购入1000吨，当时价格为3000元/吨	<b>卖出</b> 50手SA2309， <b>平仓</b> 价格为2800元/吨	200
盈亏情况	亏损： $1000 * (2250 - 3000)$ =-75万元	盈利： $(2800 - 1830)$ *50*20=97万	<b>基差走弱220</b>
注	期货市场的盈利完全弥补了现货市场的亏损		

# 目录

## Contents

一、期货市场发展情况

二、期货市场的功能和作用

三、期货市场交易规则

四、期货市场交易流程

## 1、合约标准化：

- 期货交易是通过买卖期货合约进行的，而期货合约是标准化的。除价格外，期货合约的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。
- 期货合约标准化给期货交易带来极大便利，交易双方不需对交易的具体条款进行协商，节约交易时间，减少交易纠纷。

## 2、交易集中化：

- 期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所实行会员制，只有会员方能进场交易。场外客户若想参与期货交易，只能委托期货经纪公司代理交易。
- 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。



## 3、双向交易和对冲机制：

- 期货交易者可以买入期货合约作为期货交易的开端“买入开仓”，也可以卖出期货合约作为交易的开端“卖出开仓”——**建立合同**。
- 双向交易给予投资者双向的投资机会，也就是在期货价格上升时，可以通过低买高卖来获利；在期货价格下降时，可通过高卖低买来获利。
- 在期货交易中大多数交易这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。——**提前结束合同/转让合同**

## 4、杠杆和保证金机制：

- 期货交易实行保证金制度，也就是说交易者在进行期货交易时只需缴纳少量的保证金，一般为成交合约价值的5%-10%，就能完成数倍乃至数十倍的合约交易，期货交易的这种特点吸引了大量投机者参与期货交易。
- 期货交易具有的以少量资金就可以进行较大价值额的投资的特点，被形象地称为“杠杆机制”。期货交易的杠杆机制使期货交易具有高收益高风险的特点。



## 5、每日无负债结算制度：

- 又称每日盯市制度，是指每日交易结束后，交易所按当日各合约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，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。经纪会员负责按同样的方法对客户进行结算。

交易结算单

中国期货市场监控中心

交割月份 合约名称 客户交易结算日报 客户交易结算日报 持仓记录 保证金账户 手续费 交割日期

交易日期 2021-04-12 客户交易日期 2021-04-12 结算日期 2021-04-12 结算时间 15:00:00 第 113 页 共 113 页

客户交易结算日报 (逐笔对冲)

基本资料

客户证券账户内部账号 交易日期 客户名称 查询时间 期货公司名称 客户证券账户内部账号

期货账户资产状况

上期结算 30,529.07 客户权益 30,190.83 当日开仓盈亏 2,000.00 当日开仓盈亏 30,190.83 平仓盈亏 870.00 当日持仓盈亏 0.00 当日持仓盈亏 0.00 当日手续费 8.24 当日手续费 0.00 当日留存 33,190.83 当日留存 22,408.20 持仓盈亏 3,000.00 持仓盈亏 13,782.63 持仓盈亏 0.00 持仓盈亏 61.52 % 持仓盈亏 0.00

期货账户出入金明细 (单位: 人民币)

发生日期 入账 出账 方式 摘要 2021-04-12 2,000.00 0.00 入金 银行转账[000000] 合计 2,000.00 0.00

期货账户出入金明细 (单位: 美元)

发生日期 入账 出账 方式 摘要 2021-04-12 0.00 0.00 合计 0.00 0.00

其它资金明细

发生日期 交易日期 交易日期 摘要 金额 备注 2021-04-12 交易手续费 -8.24 交易手续费 -8.24 合计 交易手续费 -8.24

期货成交汇总

合约 买/卖 持仓/平仓 成交量 持仓量

## 6、涨跌停板制度：

- 每日价格最大波动限制制度，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被视为无效报价，不能成交。





## 7、持仓限额及大户报告制度：

- 持仓限额制度，是指交易所规定会员或客户可以持有的，按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。
- 大户报告制度，是指当交易所会员或某客户某品种某合约持仓达到交易所规定的持仓报告标准时，会员或客户应向交易所报告。



## 8、强行平仓制度：

- 强行平仓制度是与持仓限制制度和涨跌停板制度等相互配合的风险管理制度。交易所为了防止风险进一步扩大，将对其持有的未平仓合约进行强制性平仓处理，这就是强行平仓制度。

**风险度=持仓保证金/客户权益**

若风险度大于100%，期货公司将通知客户追加保证金。

客户若不及时补充保证金或减仓，将面临强行平仓。

# 目录

## Contents

一、期货市场发展情况

二、期货市场的功能和作用

三、期货市场交易规则

四、期货市场交易流程

## 1、开户：

- 投资者选择一家期货经纪公司，填写相关开户申请表格，并提供身份证明和其他必要文件。经纪公司审核通过后，投资者即可获得一个期货交易账户。
- 开立个人期货账号没有特殊要求，只要开户人年满18周岁，有一定的资金或资产能够承担期货交易的风险，并符合国家和行业的相关规定即可。

## 1、开户：

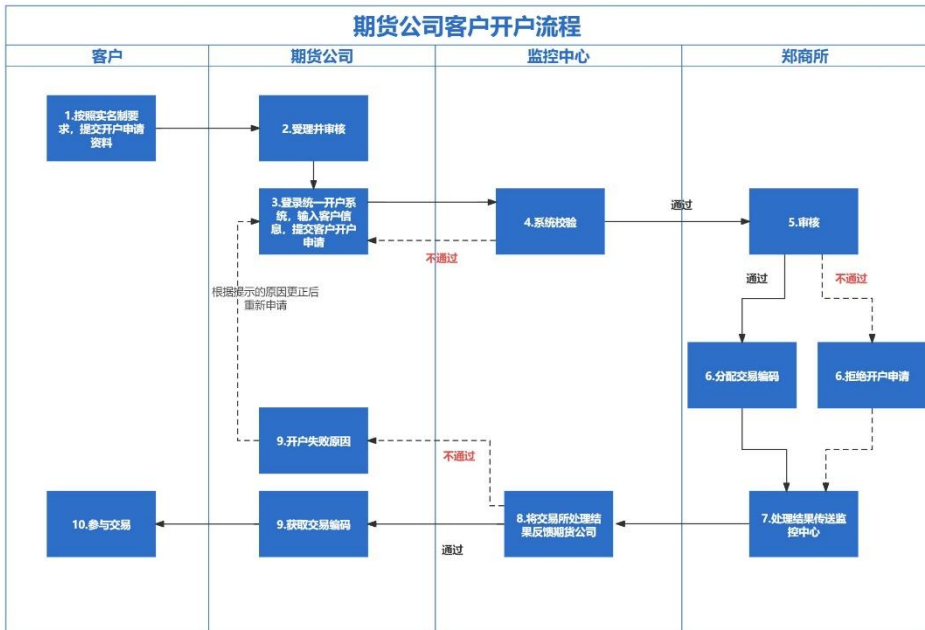
- 申请开户的法人或其他组织必须是依法设立的，并具有独立的法人资格和民事责任能力。
- 申请开户的法人或其他组织必须有与期货交易相适应的经营范围和业务能力，以及完善的内部管理制度和风险控制措施。
- 申请开户的法人或其他组织必须有与期货交易相适应的资金实力和信用状况，以及良好的商业信誉和社会形象。
- 4. 申请开户的法人或其他组织必须有专职或兼职的期货业务人员，且该人员必须具备相应的资格证书和业务水平。
- 5. 申请开户的法人或其他组织必须向期货公司提供有效的法人证明、营业执照、组织机构代码证、税务登记证、法定代表人或授权代理人的身份证明、期货业务人员的资格证书等相关资料，并签署期货经纪合同和风险揭示书等相关协议。

## 2、竞价：

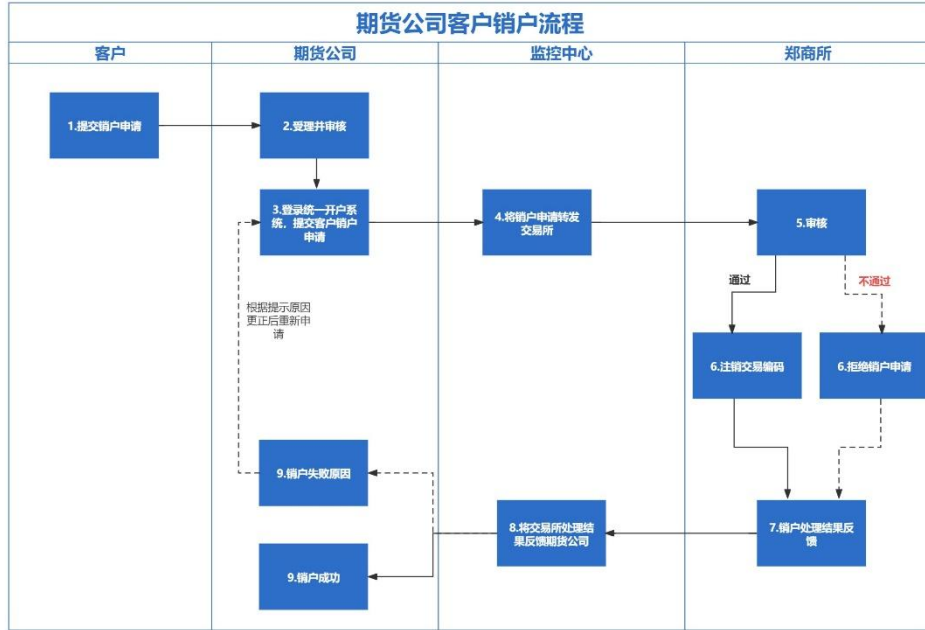
- 国内期货市场目前均采用计算机撮合成交的方式进行竞价。
- 开盘价由集合竞价产生。开盘集合竞价在某品种某个月份合约每一交易日开市前5分钟内进行。其中前4分钟为期货合约买卖价格指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间。
- 限价指令：指执行时以限定价格或者更好价格成交的指令。
- 市价指令：指没有明确标明具体价位，按当时市场上可执行的最好价格成交的指令。市价指令不参与集合竞价，交易期间，市价指令先于限价指令，行情出现单方无报价时，未成交的市价指令自动撤销。
- 套利指令：分为跨期套利指令和跨品种套利指令。不参与集合竞价，行情出现无报价时，不得下达套利指令。

## 3、交易：

期货公司客户开户流程



期货公司客户销户流程



## 4、结算：

- 期货结算是指交易所结算机构或结算公司对会员和对客户的交易盈亏进行计算，计算的结果作为收取交易保证金或追加保证金的依据。因此结算是指对期货交易市场的各个环节进行的清算，既包括了交易所对会员的结算，同时也是包含会员经纪公司对其代理客户进行的交易盈亏的计算，其计算结果将被记入客户的保证金帐户中。

### ■ 期货结算方式：

在期货市场中，了结一笔期货交易的方式有三种：对冲平仓、实物交割和现金交割。相应地也有三种结算方式。

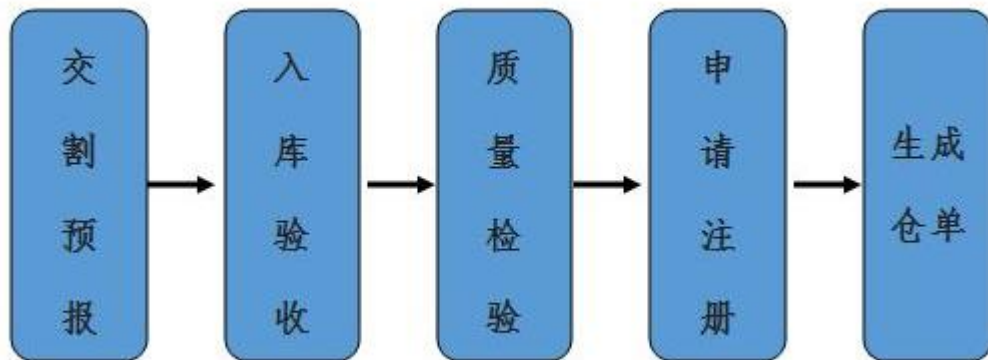
- 期货交易的结算流程则分为交易所结算机构与会员的一级结算，会员经纪公司与客户(或非会员经纪公司)的二级结算。



## 5、交割：

- 对于到期的期货合约，期货交易所会进行交割。交割方式取决于期货合约的品种，可以是现金交割或实物交割。实物交割分为仓库交割、厂库交割、车（船）板交割。

### 仓库仓单注册业务



## 仓库仓单注册业务：注意事项

1. 交割预报。客户或非期货公司会员向仓库发货前，应当由会员填写《交割预报单》，仓库接到之日起2个工作日内回复能够接收的数量，仓库回复之日起2个工作日之内，向仓库缴纳30元/吨的交割预报定金。
2. 入库通知单。仓库收到交割预报定金的当日，开具《入库通知单》，各品种《入库通知单》有效期（公历日）不同，详见《郑州商品交易所标准仓单及中转仓单管理办法》有关规定。
3. 质量检验。质检检验分为指定质检机构检验、仓库检验和免检，不同品种入库质量检验方式详见《郑州商品交易所标准仓单及中转仓单管理办法》有关规定。
4. 申请注册。货主对检验结果无异议的，仓库向交易所申请注册。
5. 生成仓单。交易所审核生成仓单。



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
**603093**

# 2025年度投教专项活动 郑商所支持

