

我们都知道，期货交易是商品交易的重要组成部分，商品期货交易的基础。期货交易是国际期货市场的主流交易方式，也是国际期货市场规模最大、品种最多、最具流动性和竞争性的交易方式。随着期货市场交易品种的增加，交易方式逐渐多样化。但期货交易品种最重要的特点是其价格发现功能。市场上很多人在进行期货交易时都有很大的主观愿望，他们想把价格发现当作自己投资市场成功的唯一途径，而忽略了期货市场本身存在的风险因素；同时由于缺乏相应的风险管理工具和成本控制手段，人们往往在进行期货交易时容易亏损或者是爆仓。因此人们往往会在决定买卖商品之前，先了解其价格变化背后出现了哪些可能影响价格变动的因素；同时还应该注意对自身风险控制的评估机制和方法。

- 一、期货市场是什么
- 期货市场，又称期市，是指买卖双方通过协议，约定在将来某一特定时间、在某一特定地点，以确定未来价格，并在未来确定价格内完成全部或部分合约义务的市场。其主要特点有如下几个方面：一是合约标准化。二是合约交割以实物为基础。三是合约在履行时能根据市场价格进行实时交割。四是保证金制度保障了合约双方在到期日之前不得平仓或者进行部分交割。五是交易双方均须遵守诚实信用原则。
 - 1、期货市场的运行方式
 - 交易市场分为现货市场和期货市场。现货市场，是指直接交易商品或金融商品的市场。主要交易对象有期货合约、现货指标和各类商品。现货市场作为商品集散地，具有规模较大、分布较广、活跃度较高和价格波动性较大等特点。商品合约是期货市场上一个重要组成部分。因此，其特点有:(1)现货合约标准化;(2)采用期货合约标准化形式;(3)买卖双方以现货价格作为合约标的物;(4)合约在履行时能根据市场价格进行实时交割;(5)具有实时交易、实物交割、保证金制度和实时清算制度等特点。期货市场主要采取现货市场方式经营活动。
 - 2、期货市场合约与商品合约的区别
 - 期货市场交易的对象不同，合约类型也不同。其中，商品合约是指以一定期限内不同品种商品买卖为目的而签订的合同。期货市场上所交易的商品不能用普通的“期货”、“期权”等其他名称来命名。例如，石油期货合约是石油公司在约定时间内根据合同约定条件对其石油产品采取锁定或交割地点的形式确定价格，也就是要以指定地点生产石油后由国家价格部门制定相应价格，然后将石油产品运输至指定地点，以保证石油产品在约定时间内按一定价格购买或出售给消费者，也就是人们常说的石油“期货”。商品合约与期货合约在形式上存在着根本的区别：商品合约是以一定期限内一定品

种范围内不同品种之间的商品进行交易。例如，同样是1吨大豆，不同品种之间只有一个到期日，但以同一产品期货品种不同月份合约间只有一个到期日来看，可以说是同一个品种里不同月份合约价值不同，而期货价格是由合约的价格及其所代表的资产价格共同决定的，具有较强的市场代表性和较高的透明度。对于期货市场来说，其目的是在确定定价基础上形成一个稳定而透明的市场价格，而不要求任何人能够准确地预测未来市场价格或期货市场价值。

◦ 3、期货市场与现货市场

- 期货市场与现货市场是不同的两个市场，期货市场主要是以交割为目的的市场。现货市场是按照商品流通规律形成的，是实物商品与货币等值交换的场所。期货市场是以交割为目的的市场，是以特定时间、特定地点（如现货市场）的供求关系为基础的市场。现货市场往往存在着现货供需和现货价格的不对称性。当期货市场不能及时满足现货供需时（如卖方需要在短期内卖出大量商品而在合约到期日无货可卖），或在远期期货合约交割时被强制平仓完毕时，期货价格通常是被高估了或低估了。因为期货合约交割价格是在一定时间内按照约定时间结算而形成的，现货市场没有充分发挥期货市场提供供求信息的作用，对现货供求矛盾进行有效处理是十分困难的。正是由于期货市场能够及时、充分、准确地反映出现货市场的供求关系和商品价格情况，从而使交易所制定出具有权威性、普遍性和权威性的现货价格体系、价格标准以及相关法规并发挥其应有价值。

◦ 4、期货市场参与主体和活动内容

- 参与主体是指期货市场参与各方，即期货交易的当事人、结算机构和监管部门。具体而言：期货交易的当事人主要有三种：一是在期货经营机构（即期货公司）内进行现货经营的客户；二是在期货经营机构内从事现货经营销售的个人；三是经期货经营机构会员授权的其他单位代理从事现货经营销售的个人。在参与主体活动中，期货经营机构具有商品经营、管理经营等多种职能。参与主体有四个基本特征：一是期货经营机构实行会员制；二是期货经营机构作为期货市场的经营主体将其持有的商品资产交由期货公司统一管理；三是会员单位作为现货经营开发主体将其持有的商品资产交由其他期货公司代理进行经营开发；四是客户作为现货经营开发主体将其持有商品资产交由期货公司统一管理。这些主体活动可以被划分为：客户包括企业）参与期货市场；投资者包括个人、公司等）参与

期货市场；其他法人单位参与者参与期货市场；各法人单位相互间是战略合作伙伴关系等等环节、内容来进行；各参与期货交易需要遵守法律法规、期货市场运作规则、期货交易规则等多方面规定，并且还必须遵守有关信用规则之类的规定。

- 二、期货市场存在的风险

- 我国期货市场的交易是在现货交易基础上衍生出来的，随着我国对金融产品的研究越来越深入，期货也越来越多地被人关注。人们在进行期货交易时，首先应该注意的是什么？首先，应该考虑哪些因素会影响市场整体走势？其次，在进行交易时需要注意什么？最后，应该注意该如何控制自身的风险？

- 1、交易策略风险

- 这是期货交易中最常见、最基本的风险。原因是由于交易策略缺乏独立性和适用性，容易导致期货公司本身失去控制。主要表现在以下几个方面：①由于缺乏对趋势和目标的把握能力给品种带来了波动风险，在不同时段，同一品种与不同时间周期或不同价格运动方向之间存在着一定差异；②由于对趋势分析结果、风险管理能力缺乏全面理性的认识而出现错误操作；③由于对可能发生的价格运动方向和时机把握不力造成错误动作。

- 2、资金风险

- 资金风险是指投资者在交易中因未能及时止损或未能正确判断风险而造成经济损失和投资失败的风险。从期货合约的交易过程看，期货合约交易都需要进行保证金制度，交易者对保证金实行杠杆交易。当保证金制度开始实施时通常是小单成交居多，随着交易者操作力度的加大及盈利丰厚资金的积累，保证金开始成为多头、空头平仓或者锁仓的保证金总和。当投资者进入账户中保证金比例超过20%时，一旦遇价格暴跌和投机行为，则无法弥补其损失甚至出现亏损，这种巨大资金损失称为资金风险。一般来说，资金风险是指因投资资金过少造成无法承担而造成的直接损失；投资者同时参与多个交割品种进行现货交割导致资金短缺，也是资金风险之一。

- 3、流动性风险

- 流动性风险是指由于商品期货价格波动剧烈，流动性不足而造成交易双方无法正常进行资金清算和结算，从而使期货交易失败，造成投资者亏损情况。如有的交易者买入一手商品期货合约只需花费很

少资金即可成功卖出或平仓。这样只能增加其资金的流动性而无法增加其盈利能力。流动性是期货市场交易活动中必须具备的条件。投资者在购买期货合约时往往处于多空双方激烈对抗、一边倒式竞争状态，导致卖方市场变为买方市场，进而使期货市场无法正常运行。

- 三、了解期货市场中所存在的风险因素
- 商品期货市场主要存在三种风险因素：1、商品市场本身的风险：由供求关系所引起的期货交割可能产生的价格风险；2、投机所引起的期货价格波动风险：由于投资者在参与商品交易前缺乏相关的期货知识和专业能力，导致投资决策失误，期货合约到期后可能产生结算价格变动而产生亏损；3、交易所定价价格所面临的风险：与现货市场相比，在国际证券市场中，金融期货交易所定价方式具有很大优势。随着全球经济的快速发展，未来金融市场波动将更加剧烈，国际间证券业务竞争日趋激烈等因素将导致国际证券衍生品交易者投资回报更高、操作难度更大、交易成本较高。在这种背景下，商品交易所需要有更多有实力从事商品期货现货代理业务的交易主体和机构，以增加其抗风险性。
 - 1、期货交易需要具备专业的投资能力
 - 一个成功的交易者，应该具备专业的投资能力。这些能力包括投资方向判断能力、市场分析能力、资金管理能力、风险防范与控制能力、金融机构经营能力等。投资能力主要表现在对交易时机以及交易策略、交易品种等方面的理解和把握。从投资者角度来看，决定是否参与期货交易需考虑以下两种因素：1、资金需求。2、供需状况。
 - 2、通过合理的交易策略获得收益
 - 我们可以将期货交易看成是“做多”和“做空”的博弈过程。“做多”的前提是做多主力合约，那么持仓数量的多少决定了“做多”是否成功。同时，“做空”则是在确定进场时机后才做出的决策。“做多”和“做空”不仅有相同之处，而且有很多相似之处。“做多”不是买涨就一定能成功，更不是卖跌就一定会成功。做多应该是根据现货供求关系决定介入时机；做空应该根据基本面分析确定目标价位；“做空”之后将继续观望；“做多”成功之后再平仓就可“做空”成功了。
 - 3、良好的风险管理水平

- 良好的风险管理水平，是指控制好交易风险容忍度与平仓止损止盈标准设定，确保交易计划能够顺利执行。商品期货交易具有强烈的投机性，容易形成不稳定因素，因此必须制定明确的风险控制方案以规避可能存在的损失。商品期货在投资管理过程中，对风险具有较高的容忍度和控制能力，可以减少不稳定因素对投资组合的影响。因此，投资者必须对潜在的风险有充分了解和认识为止。由于大宗商品其流动性高、存储条件好、交易成本低等特点，为期货投资者提供了一个相对稳定的盈利环境；期货市场在国内外经济金融领域中发挥着重要作用，因此风险控制必须作为交易者关注的重点之一。当出现价格波动时应及时离场以减少损失以及获得额外的利润空间，但是在实际操作中交易者常常因受到短期情绪影响以及对行情趋势把握不准而产生损失或亏损更多等问题导致错误对待风险而失去交易机会或承担更多不必要的风险。

• 四、利用期货进行风险控制和投资

- 对交易者来说，能够利用期货来有效地进行控制风险是一项比较重要的任务。但是要控制好交易风险，并不是每个人都能做到。投资者需要通过对保证金制度，交易计划和交易执行进行管理。对于那些想利用保证金制度来规避风险，或者希望以此来获利的投资者，应该重点研究它所可能带来的损失、如何选择正确且有效的规则。保证金制度一般有以下两种形式：保证金比例（即保证金与交易总金额的比例）或保证金比例（即保证金与交易总金额）。保证金制度是建立在交易者对交易成本、交易时间等信息上来确定可供交易单位数量投资者进行保证金交易。保证金制度作为在期货市场上的一种补充制度，能够为投资者提供一定数量的保证金，这一点非常重要。

- 1、如果没有合理的保证金制度，投资者就不可能将期货交易作为一种有利可图的投资活动。
- 有了合理的保证金制度，期货交易的风险也会随之降低，期货交易中的价格波动是非常频繁的。这就为交易者提供了一种较好的交易方式。通过设定合理的保证金比例和期限来限制投机头寸使其不至于过大，从而限制了投机活动所带来的风险。在一个合适的规则下，即使期货交易者在未来交易过程中出现亏损也不会太大。相反，如果没有合理的保证金制度，不适当的持仓可能造成巨大损失。在这种情况下投资者在没有合理保证金的情况下进行交易是不合适的。因此合理的保证金制度是期货市场交易成功与否的关键所在。

- 2、如果保证金制度没有得到有效地执行，交易者就会由于缺乏控

制风险能力而造成损失。

- 由于每一笔交易都需要有计划的执行，因此，每个交易者必须在交易计划上明确自己的交易目的、交易规模、风险额度。因为每一笔亏损或者盈利都将对交易者造成巨大的风险。此外，如果投资者在没有做好准备来做操作时就做交易，也会给投资者带来损失。比如，交易者在开始做股票交易时，由于缺乏经验或对风险控制能力不强所造成的损失就是很常见的问题。期货品种可以让交易者对某条投资策略产生比较全面和深入的认识，对未来的市场变动有比较清晰和准确的把握，对趋势的发展有很强的敏感度和控制力，能够迅速地发现那些对期货具有深刻认识但又缺乏相应经验和能力的交易者能够获利得多或吃亏得少而处于劣势地位的市场环境，并采取相应措施来进行规避风险和获得投资收益。但是对于不具备足够资金控制风险能力又想要以此获利的交易者来说，这一点就非常重要了。
-
- 3、不能有效地规避期货市场的系统性风险是每一个投资者都会面临的。
- 如果某一品种交易的价格上涨，使现货的价格在上升过程中受到影响。那么，投资者将面临一定的损失。如果市场价格下跌使得其在某一地区具有很强的竞争力的商品——股票价格下跌，则这种损失将更加严重。当然了，由于期货买卖有一定的季节性和地域性，而且期货买卖涉及到现货和期货价格共同上涨的问题，因此这意味着对于投资者来说所要承担的风险并不是很大。但是对于那些不能有效地规避期货市场系统性风险的投资者来说，是一个非常大的风险。
-
- 4、从理论上讲，期货合约有到期日和到期交割月，对于每一个投资者来说，如何有效地进行管理保证金制度是非常重要的。
- 对于那些想利用保证金进行套期保值或者进行交易的投资者来说，他们可以通过学习有关的知识经验和经验，来有效地控制自己的保证金，防止交易中出现损失。一般而言在期货市场上，如果想要进行套期保值或者进行交易，投资者都需要做好严格的计划。这一点可以从下面几个方面来看：一是建立止损目标并严格执行。市场永远存在着各种各样的走势，如果我们认为行情已经结束或者行情走势将不会再继续。我们就可以通过设定止损来规避这些风险和损失。二是制定目标且保证有效执行。

