



SYNERGY

期貨基礎知識

新際期貨有限公司交易部

JUNE 2020

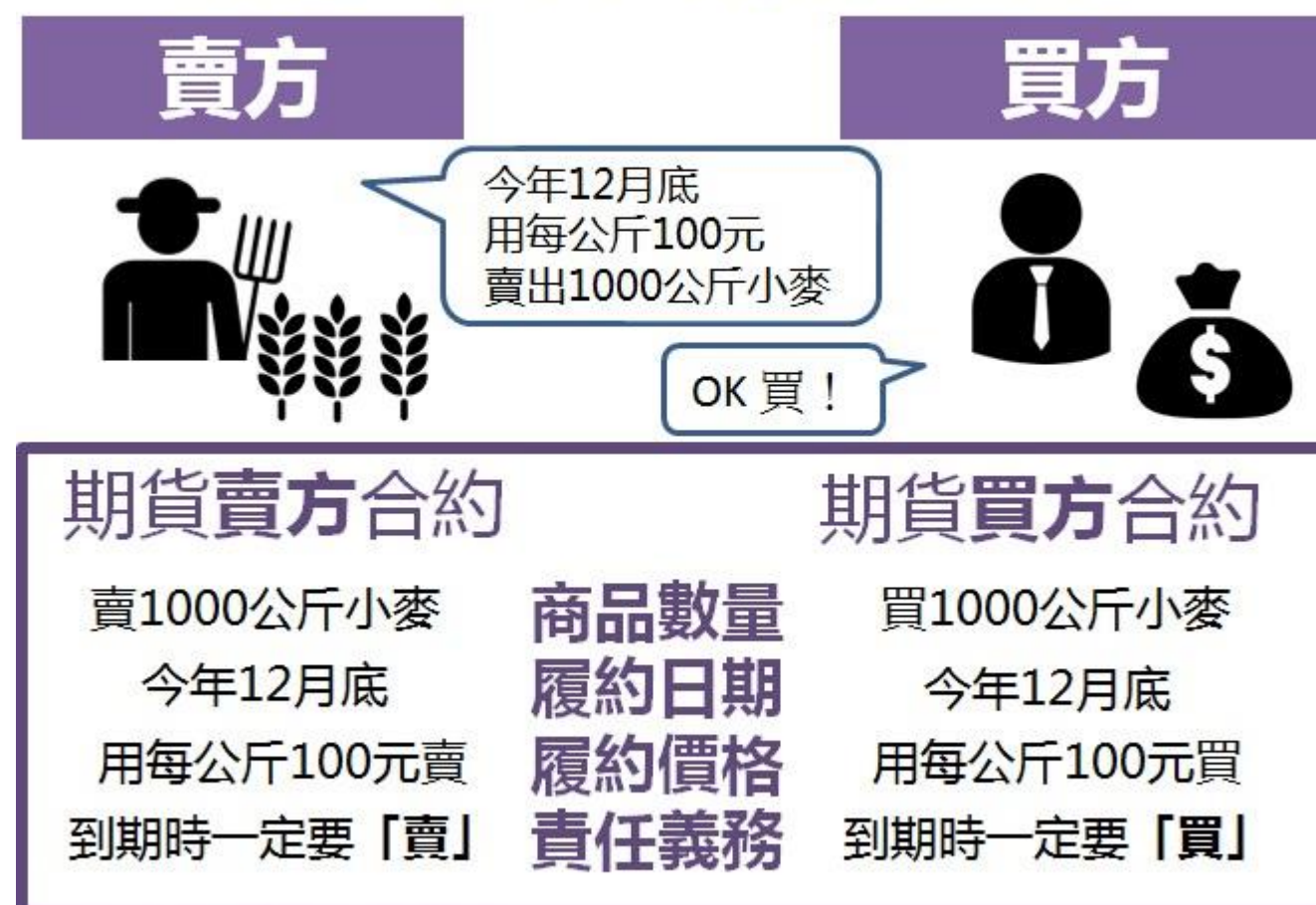


什麼是期貨

期貨的起源

- 期貨起源于19世紀美國芝加哥的農產品交易
- 由於農產品價格受溫度、天氣、供需等多種無法準確預測的因素影響，存在較大波動。
- 對於買賣雙方來講，若無法預先鎖定交易價格，將承受莫大的風險，因此，期貨的雛形由此誕生。

期貨是一種「未來的買賣合約」



一買一賣才會成立一個合約

資料整理：Mr.Market市場先生

期貨的本質

- 期貨本質，是买卖双方透过签订合约，同意在未来按指定的时间、价格与细节，集中交收指定数量的现货。

現代期貨

- 由交易所統一制定的標準化合約
- 規定在將來某一特定的時間和地點交割一定數量和質量商品
- 是期貨交易的對象

期貨的特點

保證金制度

- 期貨採用**保證金制度**，可以用保證金獲得遠大於保證金數額的期貨合約擁有權。即期貨有**杠桿**存在。



姓名：张三
性別：男
職業：農民
.....

张三今年种了很多土豆，但是土豆价格不稳定，下跌厉害，张三决定去交易所出售一个为期**一个月**的土豆期货合约

假设交易所的规则是这样的：

- 交易按“手”算
- 一手土豆期货合约是10吨
- 保证金交纳10%
- 手续费不算（便于计算）

张三以**1000元/吨**的价格卖出一手土豆期货合约，价值**1万元**

保证金=10000*10%=1000元

雙向交易

- 對於交易者而言，期貨交易為雙向交易。交易者可以**看漲**某類標的從而買入合約，亦可以**看跌**某類標的從而賣出合約。

場內交易

- 期貨為場內交易，由期貨交易所履行報價、撮合、結算、交收等義務。一切均為受交易規則限制的正規操作。



期貨合約的範圍

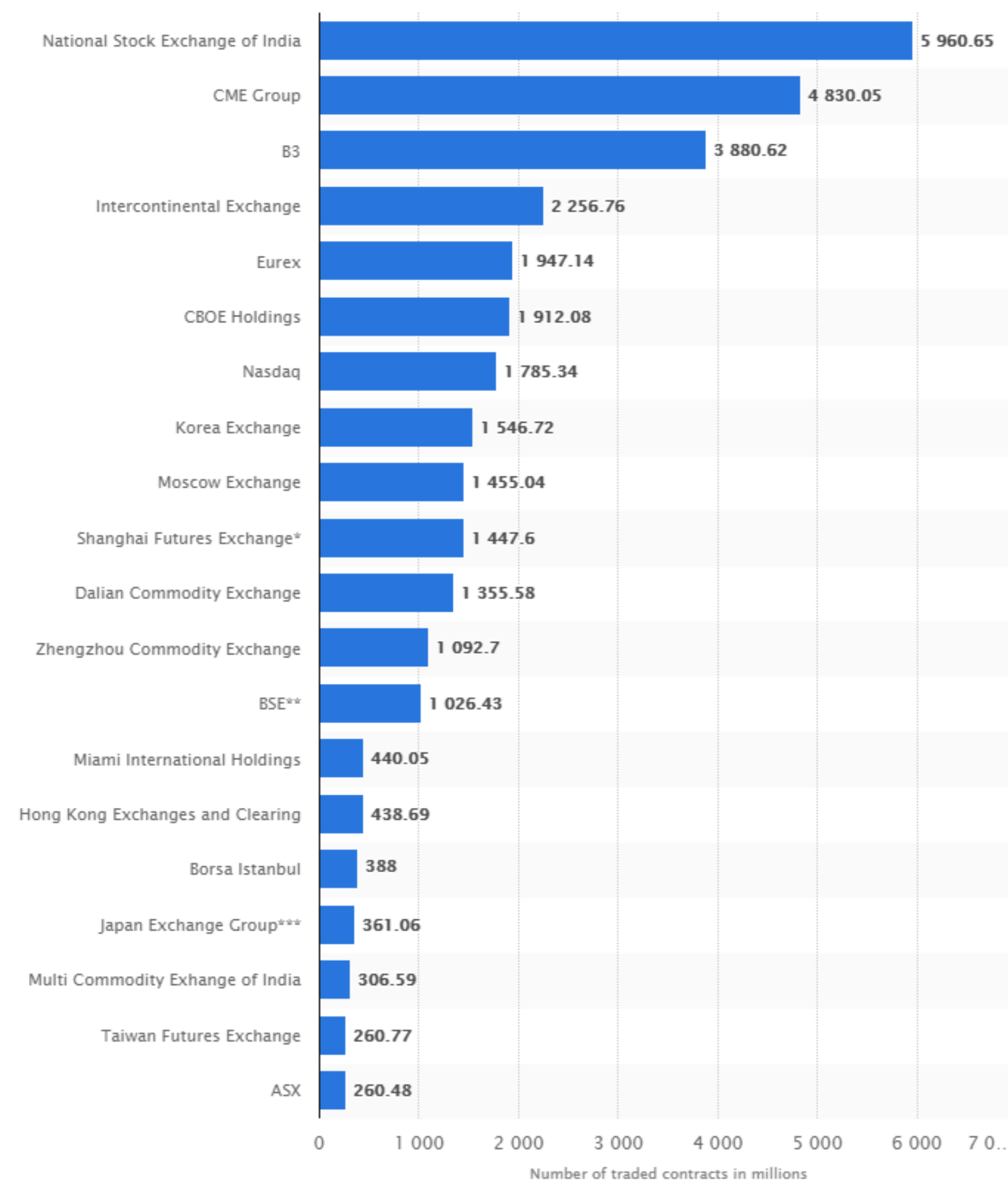
合約標的

- 只要存在交易需求的標的，往往均會存在對應的期貨合約。
- 標的物包括有形實物，例如金屬、能源、農產品等，
- 亦包括無形資產，例如股指、匯率、虛擬貨幣等等。

全球性交易

- 期貨合約的交易具有全球性，於不同時區均存在不同的期貨交易所。投資者有機會參與到標的物的國際市場交易之中，進行二十四小時交易。

2019年衍生品交易所（按合約張數排序）



期貨合約的構成

合約的主要內容

- 一個期貨合約主要內容，包括合約名稱，代碼，合約大小，報價單位，交易時間，合約最小變動，到期時間，交割方式等。（下圖為港交所恆指合約）

合約概要		
項目	合約細則	
相關指數	恒生指數	
HKATS代碼	HSI	
合約乘數	每指數點港幣\$50	
最低價格波幅	一個指數點	
合約月份	短期期貨: 現月、下月及之後兩個季月; 及 遠期期貨: 再之後五個12月合約	
開市前時段	上午8時45分至上午9時15分及中午12時30分至下午1時正	
交易時間	上午9時15分至中午12時正，下午1時正至下午4時30分及下午5時15分至凌晨3時正 (到期合約月份在最後交易日收市時間為下午4時正)	
最後交易日	該月最後第二個營業日	
最後結算價	在最後交易日當天下列時間所報指數點的平均數為依歸，下調至最接近的整數指數點：(i)聯交所持續交易時段開始後的五(5)分鐘起直至持續交易時段完結前的五(5)分鐘止期間每隔五(5)分鐘所報的指數點，與(ii)聯交所收市時。	
交易費用及 徵費	交易所費用 證監會徵費 佣金	港幣10.00 港幣0.54 商議
請到香港交易所網站「 規則與監管 」內的「 期交所規則、規例及程序 」查閱詳盡的合約細則。		

合約最小變動

- 指合約的盤面價格最小可以變動多少。

合約到期時間

- 到期時間一般指合約不再能進行交易的時間，具體請留意經紀商的公告。

合約交割方式

- 交割方式指期貨合約以何種方式履行交割義務，
- 包括以實物交遞的方式提供**實物交割**，
- 或是以賬戶中價值轉移的方式進行**現金交割**。



期貨合約盈虧計算

盈虧

- 期貨的盈虧計算以期貨合約的合約大小及合約最小變動為基礎，以此可以推斷出單一波動的單位價值，即期貨盤面價格每跳動一下，交易者所獲得的盈虧。
- $\text{单一波动单位价值} = \text{合约最小跳动} * \text{合约大小}$

以原油期貨為例

原油期貨規格：

- 原油合约最小跳动=0.01\$
- 原油单位合约大小=1000桶
- 原油单一波动单位价值=0.01*1000=10\$
- 即合约价格由50波动到50.01，会产生正负10美元的盈亏变化

多頭持倉

- 若交易者持倉為原油多頭，合约价格由50波动到50.01，會產生10美元的盈利，

空頭持倉

- 若交易者持倉為原油空頭，合约价格由50波动到50.01，會產生10美元的虧損。

*以上不考慮交易過程中產生的其他費用



期貨交易的風險

杠桿可能導致本金損失

- 由於期貨交易存在杠桿，交易者可因為價格的變化失去部分或全部的交易資金，甚至有機會被要求履行額外的追繳保證金義務。

合約時限可能導致無法及時完成策略

- 由於期貨交易存在合約的時限性，交易者亦需考慮自己交易的合約是否有足夠的時間進行策略的完成。

期貨交易需要完善風控機制

- 作為交易者，需時刻注意自己賬戶的資金狀況。
- 基於對擁有合約的盈虧計算，交易者可知道期貨價格在處於什麼情況時，自己賬戶中資產價值的變動，以提前做出應對：
 - 減持倉位
 - 增加資金
 - 其他降低風險手段
- 經紀商亦有一套風險控制的機制，交易者需留意經紀商對自己的風險提示，並遵照其意見進行部署。



新際期貨有限公司 Synergy Futures Limited

香港九龍尖沙咀廣東道25号港威大廈2座17樓1707室
Suite 1707, 17/F, Tower 2, The Gateway, 25 Canton Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong

聯係電話：852 2696 2133