

证监局上海辖区投资者保护宣传材料

期货投资一百问

上海市证监局期货处
二〇一二年三月一日

目录

一、期货基础部分	1
1、什么是期货	1
2、期货和现货的区别	1
3、期货的两大功能	2
4、期货如何发现价格和特点	2
5、期货如何套期保值	3
6、期货分类	3
7、期货市场组织结构	4
8、期货交易所	4
9、期货公司	4
10、期货投资者、参与者、套利者	4
11、为什么说期货市场给企业提供了避险工具?	4
12、期货避险得以实现的原理是什么?	4
13、期货交易的标准合约是什么?	4
14、什么是保证金?	5
15、如何理解追加保证金、强制平仓、爆仓?	5
16、什么是涨跌停板制度?	5
17、什么是当日无负债结算制度?	5
18、目前期货有哪些报价方式? 什么是最小变动价位?	5
19、什么是最后交易日?	5
20、期货交割方式有哪几种?	5
21、什么是多头和空头?	6
22、什么是开仓、持仓、平仓?	6
23、总持仓量变化有什么意义?	6
24、什么是换手交易?	6
25、期货的竞价方式有哪几种?	6
26、撮合成交原则是什么? 什么是价格优先、时间优先	6
27、每日结算价是怎么产生的?	7
28、什么是期货的交割价	7
29、期货的杠杆原理、高风险与高收益	7

二、期货交易部分	7
30、期货交易首先开户寻找合适的期货公司	7
31、个人投资者商品期货投资者开户条件	8
32、个人投资者商品期货投资者开户所需资料	8
33、法人投资者商品期货投资者开户条件	8
34、法人投资者商品期货投资者开户所需资料	9
35、开户流程	9
36、关于《期货交易风险说明书》签署	9
37、期货合同的主要内容	10
38、期货市场为什么要建立投资者适当性制度？	10
39、股票交易和股指交易的差别	10
40、股指期货的应用	11
41、什么样的投资者具备了期货交易的适当性？	11
42、股指期货投资者适当性制度对投资者的主要要求有哪些？	12
43、投资者参与股指期货交易除符合适当性制度标准外，还须满足哪些要求？	12
44、如何打入交易保证金、并确认到帐，开始交易？	12
45、什么是期货交易帐户和每日成交确认书	13
三、期货投资部分	13
46、投机者的各种偏好有哪些？	13
47、新手上路，模拟交易是否是好方法？	14
48、网上交易应该注意的事项有哪些？	14
49、国内常用的交易指令有哪些？	14
50、什么是市价指令？	14
51、什么是止损指令？	15
52、投机应该少做流动性低、交割月份近的合约吗？	15
53、为什么说培养正确的交易理念是关键？	15
54、做期货与赌大小的不同？	15
55、“孤注一掷，害处大”的主要理由？	15
56、短线、长线为什么存在巨大差异？	15
57、为什么入市投资者会输得起，赢不起？	16
58、“不怕错，只怕拖”？	16
59、锁仓的利与弊在哪里？	16

60、制定交易计划，贵在坚持，主要哪些内容？	16
61、什么是顺势而为？	16
62、如何做到学会休息？	16
四、套期保值部分	17
63、什么是套期保值	17
64、期货保值有买进和卖出的区别	17
65、买入套期保值的案例	17
66、买入套期保值的优点和代价	18
67、卖出套期保值的案例	18
68、卖出套期保值的优点和代价	18
69、基差和基差交易	18
70、套期保值与交割	19
71、套期保值有没有风险	19
72、价格预测对套期保值同样重要	19
五、期货价格部分	19
73、供需平衡是决定价格的基本要素	19
74、为什么期货价格比现货价格更敏感	19
75、经济周期、经济政策对价格有什么影响	19
76、汇率、利率变动对价格有什么影响	20
77、政治因素、季节性、投机因素对价格有什么影响	20
78、基本面分析对数据的要求苛刻	20
79、期货投资为什么不能忽视时间因素	20
80、为什么现货成本，不一定成为价格底线	20
81、基本面分析有局限性，应与技术分析相结合	20
82、技术分析主要分析什么	21
83、技术分析的方法分类	21
84、什么是 K 线图、成交量和持仓量	21
85、形态分析中的两大类型	21
86、技术分析的优势和缺陷	21
87、波浪理论简介	22
88、江恩理论简介	22
89、相反理论	22

90、技术分析在期货与股票中的差异	22
七、期货风险部分	23
91、价格风险、顺势交易，设置止盈止损价	23
92、现金流风险、切记满仓操作，防治爆仓	23
93、什么是控制操作风险	23
八、风险控制部分	24
94、禁止全权委托	24
95、不可透支交易	24
96、关于期货交易结果的查询	24
97、如何理解强行平仓	24
九、司法救助部分	25
98、我国期货交易中有哪些常见的侵犯投资者权益的行为？	25
99、投资者通过何种途径才能解决纠纷？	25
100、投资者如何利用制度来保障自身投资期货时的合法权益？	26

期货投资百问百答

一、期货基础部分

1、什么是期货

期货的英文为 Futures，是由“未来”一词演化而来，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时候交收实货，因此中国人就称其为“期货”。

我来举个生活中的小例子帮助大家理解。比如你去花店买花，现买现付就属于现货交易；若是约定二个月后过生日时再付款提货，则属于远期交易。期货交易的生产就是源于现货交易和远期交易，并在远期交易的基础上发展而形成的。前面谈到的期货合约，实际上也是一种标准化的远期合约。也就是说合约中的商品（合约标的物）种类、质量、数量和交割时间、地点都是事先规定好的，这样，买卖双方就不会因为商品的质量、数量和交货地点、时间等问题产生争议了。

从严格意义上来说期货并非是商品，而是一种标准化的商品合约，在合约中规定双方于未来某一天就某种特定商品或金融资产按合约内容进行交易。期货交易则是相对于现货交易的一种交易方式，它是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而进行的一种有组织的交易方式。期货交易的对象并不是商品（标的物）本身，而是商品（标的物）的标准化合约。

2、期货和现货的区别

期货交易与现货交易不同的地方有以下几点：

（1）买卖的直接对象不同。现货交易买卖的直接对象是商品本身，有样品、有实物、看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

（2）交易的目的不同。现货交易是一手钱、一手货的交易，马上或一定时期内进行实物交收和货款结算。期货交易的目的不是到期获得实物，而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

（3）交易方式不同。现货交易一般是一对一谈判签订合同，具体内容由双方商定，签订合同之后不能兑现，就要诉诸于法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易。一对一谈判交易（或称私下对冲）被视为违法。

（4）交易场所不同。现货交易一般分散进行，如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，只有一些生鲜和个别农副产品是以批

发市场的形式来进行集中交易。但是，期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。

(5) 保障制度不同。现货交易有《合同法》等法律保护，合同不兑现即毁约时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则之外，主要是经保证金制度为保障，以保证到期兑现。

(6) 商品范围不同。现货交易的品种是一切进入流通的商品，而期货交易品种是有限的。主要是农产品、石油、金属商品以及一些初级原材料和金融产品。

(7) 结算方式不同。现货交易是货到款清，无论时间多长，都是一次或数次结清。期货交易由于实行保证金制度，必须每日结算盈亏，实行逐日盯市制度。

3、期货的两大功能

(1) 风险转移。期货合约为生生产者提供了转移价格风险的工具。生产者可以通过期货交易提前锁定卖出价格，转移相关的商业风险。因此，期货合约是一种将商业风险由生产经营者转移到投资者的工具。

(2) 价格发现。自期货交易产生以来，价格发现功能逐渐成为重要经济功能。

4、期货如何发现价格和特点

期货价格的形成：期货交易的透明度高；供求集中，市场流动性强；信息质量高；价格预期不断调整，形成良性互动；期货价格的连续性。所以，期货价格能准确、全面的反映真实的供求情况及其变化趋势，对生产经营者有较强的指导作用。期货交易是一种特殊的交易方式，有不同于其他交易的鲜明特点：

(1) 期货交易买卖的是期货合约。期货买卖的对象并不是铜那样的实物或者股票价格指数那样的金融指标，是和这些东西有关的合约，一份合约代表了买卖双方所承担的履行合约的权利和义务。前面我们讲了，合约对标的物（也就是大豆、股票价格指数等）的相关属性和时间地点等问题提前进行了详细的规定，买卖合约的双方都要遵守这个规定。买卖双方对合约报出价格，买方买的是合约，卖方卖的也是合约。

(2) 合约标准化。同一家交易所对标的物相同的合约都作出同样的规定。例如，在上海期货交易所上市交易的铜期货合约，每张合约的内容都是一样的，交易品种都是阴极铜，交易单位都是5吨，交割品级都要符合国标GB/T467-1997标准，其他的有关规定包括，报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、交易时间、最后交易日、最低交易保证金、交易手续费等，这些规定对每份铜期货合约来说都是相同的。

(3) 在期货交易所交易。大部分的期货都在期货交易所上市。期货交易所不仅有严密的组织结构和章程，还有特定的交易场所和相对制度化的交易、结算、交割流程。因此，期货交易往往被称为场内交易。我国国内的期货产品都是在期货交易所交易的。

(4) 双向交易。我们既可以先买一张期货合约，在合约到期之前卖出平仓（或者到期

时接受卖方交割)，也可以先卖一张合约，在合约到期之前买进平仓（或者到期时交出实物或者通过现金进行交割）。就算手头没有一张合约，依然可以先卖出。

（5）保证金交易。进行期货买卖的时候，不需要支付全部金额，只要交出一个比例（通常为5%~10%）的金额作为履约的担保就行了，这个一定比例的金额就是保证金。

（6）到期交割。期货合约是有到期日的，合约到期需要进行交割履行义务，了结合约。商品期货到期交割的是商品，合约的卖方要把铜或者大豆这样的标的物运到指定的交易仓库，被买方拉走，这被称为实物交割。

5、期货如何套期保值

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

套期保值的方法

（1）生产者的卖期保值：

不论是向市场提供农副产品的农民，还是向市场提供铜、锡、铅、石油等基础原材料的企业，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理的经济利润，以防止正式出售时价格的可能下跌而遭受损失，可采用卖期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货作为保值手段。

（2）经营者卖期保值：

对于经营者来说，他所面临的市场风险是商品收购后尚未转售出去时，商品价格下跌，这将会使他的经营利润减少甚至发生亏损。为回避此类市场风险，经营者可采用卖期保值方式来进行价格保险。

（3）加工者的综合套期保值：

对于加工者来说，市场风险来自买和卖两个方面。他既担心原材料价格上涨，又担心成品价格下跌，更怕原材料上升、成品价格下跌局面的出现。只要该加工者所需的材料及加工后的成品都可进入期货市场进行交易，那么他就可以利用期货市场进行综合套期保值，即对购进的原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可解除他的后顾之忧，锁牢其加工利润，从而专门进行加工生产。

6、期货分类

按照期货合约对应的标的物不同，期货可以分为农产品期货、金属期货、能源期货、外汇类期货、利率类期货、股票类期货等几个大类。其中前三种的标的物都是实物商品，一般被统称为商品期货。后三种的标的物都是金融指标，一般被称为金融期货。近年来还出现了一些特殊的期货品种，例如化工品期货、天气期货、商品指数期货等，被称为非传统期货。

7、期货市场组织结构

答：期货市场的组织结构由三部分组成：（1）提供集中交易场所的期货交易所（2）提供结算服务的结算机构（3）提供代理交易服务的期货公司，还应当包括：专业期货投资咨询等服务机构，投资管理机构等。

8、期货交易所

期货交易所是专门进行标准化期货合约买卖的场所，其性质是不以营利为目的，按照其章程的规定实行自律管理，以其全部财产承担民事责任。只提供交易服务和交易管理。

9、期货公司

期货公司是指依法按许可证设立的、接受客户委托、按照客户的指令、以自己的名义为客户进行期货交易并收取交易手续费的中介组织。期货交易的结果由客户承担。客户不能直接进入交易所场内进行交易，只能委托会员进行代理。

10、期货投资者、参与者、套利者

期货市场的投资者根据其参与的目的可分为三大类：套期保值者、套利者和投机者也称期货投资者。套期保值者是指通过在期货市场上买卖与现货价值相当但交易方向相反的期货合约，以规避现货价格波动风险的机构和个人；套利者则是利用不同市场或不同合约间的价格不合理关系，通过同时买进卖出以赚取价差收益的机构或个人；投机者或投资者是指那些专门在期货市场上买卖股指期货合约，即看涨时买进、看跌时卖出以获利的机构或个人。

11、为什么说期货市场给企业提供了避险工具？

企业可以通过在期货市场上买进或卖出与现货数量相等但交易相反的期货合约，在未来某一时间通过卖出或买进期货合约进行对冲平仓，从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏冲抵的机制，其价格波动风险通过期货市场转嫁给投机者。

12、期货避险得以实现的原理是什么？

对于同一种商品来说，在现货市场和期货市场同时存在的情况下，在同一时空内会受到相同的经济因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同，并且随着期货合约临近交割，期货价格与现货价格趋于一致。

13、期货交易的标准合约是什么？

期货合约是指由期货交易所制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。它是期货交易的对象。内容主要包括：合约名称、交易单位、报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、合约交割月份、交易时间、最后交易日、交

割日期、交割地点、交易手续费、交割方式、交易代码、交易保证金。

14、什么是保证金？

交易保证金是指买卖期货合约所需缴纳的保证金水平，一般是以合约价值的一定百分比来表示。交易保证金比率的高低直接关系到期货交易杠杆效应的大小。

15、如何理解追加保证金、强制平仓、爆仓？

期货交易中，资金分为保证金及可用资金，其中保证金为开仓占用资金，可用资金为账户剩余资金，当出现亏损时，亏损资金从可用资金里扣除。

当可用资金为负数时，第一步将需要追加保证金，以确保可用资金为正数，当因种种原因出现无法及时追加资金时，需通过平仓释放保证金以达到可用资金为正数，称之为强制平仓。爆仓为出现极端行情时，客户权益为负数即账户资金为负数。

16、什么是涨跌停板制度？

所谓涨跌停板制度，又称每日价格最大波动限制，即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。

17、什么是当日无负债结算制度？

期货交易结算是由期货交易所统一组织进行的。期货交易所实行当日无负债结算制度，又称“逐日盯市”。它是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等非用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的计算准备金。

18、目前期货有哪些报价方式？什么是最小变动价位？

目前期货的报价方式包括：公开喊价方式、计算机撮合成交方式。国内期货采用计算机撮合成交方式。客户的交易指令下达方式包括：书面下单、电话下单、网上下单、自主终端下单。

最小变动价位是指在期货交易所的公开竞价过程中，对合约的每单位价格报价的最小变动数值。

19、什么是最后交易日？

最后交易日是指某个期货合约在合约交割月份中进行的最后一个交易日，过了这个期限的未平仓期货合约，必须进行实物交割。根据不同期货合约标的商品的生产、消费和交易特点，期货交易所确定其不同的最后交易日。

20、期货交割方式有哪几种？

期货交割方式有实物交割和现金交割两种。

实物交割，是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制订的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货交易一般采用实物交割的方式。

现金交割，是指到期未平仓期货合约进行交割时，用结算价来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付交割差额的最终了结期货合约的交割方式。这种交割方式主要用于金融期货等期货标的物无法进行实物交割的期货合约，如股票指数期货合约等。

21、什么是多头和空头？

买入期货称“买空”或称“多头”，亦即多头交易。卖出期货称“卖空”或称“空头”，亦即空头交易。

22、什么是开仓、持仓、平仓？

开始买入期货合约或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”，交易者手中持有合约称为“持仓”，交易者了结手中的合约进行反向交易的行为称“平仓”。

23、总持仓量变化有什么意义？

总持仓量指某一期货合约在当日交易期间所有未平仓合约的双边数量，总持仓量上升说明市场人气旺，流动性强，持仓量最大的合约我们一般称为主力合约。

24、什么是换手交易？

换手交易就是同一方向的单子发生转移，比如我原来手里的买单要平掉，我肯定是卖出，这时有另外一个人买进，如果他是开仓的，这种时候市场的持仓没有发生任何变化，只是买单从我手里换到了他手里，这称为多换手，空换手有是一样的道理。

25、期货的竞价方式有哪几种？

期货交易的早期，交易所都采用公开喊价方式（Outcry），由场内交易员在交易池中通过手势和大声喊价进行竞价。

在计算机技术普及后，世界各国的交易所纷纷采用计算机来代替原先的公开喊价方式。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种自动化交易方式，它具有准确、连续、速度快、容量大等优点。中国金融期货交易所采用的是计算机撮合成交方式。

26、撮合成交原则是什么？什么是价格优先、时间优先

撮合成交原则是价格优先、时间优先。

价格优先是指较高价格买进的申报，优先满足于较低价格买进的申报，较低价格卖出的申报优先满足于较高价格卖出的申报。

时间优先是指，同价位申报，先申报者优先成交。

27、每日结算价是怎么产生的？

每日结算价是指某一期货合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。

28、什么是期货的交割价

期货交割的价格是最后一个交易日的结算价。

29、期货的杠杆原理、高风险与高收益

期货的杠杆原理集中表现为期货交易的保证金制度。期货实行的是保证金制度，即你在进行期货交易时不需要像股票一样交纳 100% 的资金。而是只要交纳 5%-15% 的保证金就可以交易。这样，投资人的资金就相当于放大了 10 倍左右。资金的利用率大大提高，高收益同时也伴随着高风险，但风险是可以控制的。

二、期货交易部分

30、期货交易首先开户寻找合适的期货公司

选择品质优良的期货公司标准有：

第一方面，是否是正规经营的公司。合法的期货公司应该在交易现场挂出中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》、《金融期货经纪业务许可证》以及国家工商总局颁发的营业执照。在异地开设的合法的营业部也应该挂出中国证监会颁发的《期货经纪公司营业部经营许可证》以及当地工商局颁发的营业执照。或可参阅本手册附录《上海地区合法期货经营机构名录》。

第二方面，股东实力是否雄厚，要了解股东对期货投资是否有明确规划和长期支持，了解股东实力变化情况。例如一些具有创新类券商的期货全资子公司。

第三方面，了解期货公司运行的流动资金状况如何。如果公司流动营运资本不足，则可能影响到公司正常运营能力，严重的导致出现资金亏空。

第四方面，要了解期货公司是否处于长期亏损状况，长期亏损说明公司发展能力不足，容易威胁到客户资金安全。

第五方面，要了解期货公司管理构架和部门设立是否合理，公司股东与经营管理高层的情况。

31、个人投资者商品期货投资者开户条件

1. 自然人开户须是年满十八周岁、具有完全民事行为能力的公民。
2. 开户人须以真实的、合法的身份开户。
3. 开户人须保证资金来源的合法性。
4. 客户须保证所提供的身份证及其他有关资料的真实性、合法性、有效性。
5. 根据《期货交易管理条例》及有关法规的规定，下列个人不能从事期货交易：
 - 1) 国务院期货监督管理机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；
 - 2) 证券、期货市场禁止进入者；
 - 3) 未能提供开户证明材料的个人；
 - 4) 国务院期货监督管理机构规定不得从事期货交易的其他个人；
 - 5) 无民事行为能力人或者限制民事行为能力人；
 - 6) 期货公司的工作人员及其配偶；
 - 7) 中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和中国期货业协会的工作人员及其配偶。

32、个人投资者商品期货投资者开户所需资料

1. 开户本人身份证原件；
2. 签署时需要提供相应的居住地址、联系方式等信息
3. 指令下达人、资金调拨人、结算单确认人身份证复印件（新版身份证须复印正反两面）
4. 提供个人银行借记卡作为期货结算账户（银行账户必须是工行、农行、建行、交行或者中行）

33、法人投资者商品期货投资者开户条件

1. 开户人应是具备从事期货交易主体资格的自然人、法人或其他经济组织。
2. 开户人须以真实的、合法的身份开户。
3. 开户人须保证资金来源的合法性。
4. 客户须保证所提供的《企业法人营业执照》、身份证及其他有关资料的真实性、合法性、有效性。
5. 根据《期货交易管理条例》及有关法规的规定，下列单位和个人不能从事期货交易：
 - 1) 国家机关和事业单位；
 - 2) 未能提供开户证明材料的单位；
 - 3) 国务院期货监督管理机构规定不得从事期货交易的其他单位。

34、法人投资者商品期货投资者开户所需资料

1. 《企业法人营业执照》以及《组织机构代码证》副本原件以及复印件；
2. 《税务登记证》原件以及复印件；
3. 开户代理人身份证原件以及复印件；
4. 法定代表人、指令下达人、资金调拨人、结算单确认人身份证复印件（新版身份证须复印正反两面）；
5. 非法定代表人本人签署合同，需要提供由法定代表人签署的授权委托书；
6. 企业银行账号作为期货结算账户（银行账户必须是工行、农行、建行、交行或者中行），提供银行结算账户开户证明复印件。

注：所有复印件均加盖公章

35、开户流程

（一）选择经纪公司和经纪人

（二）开户，

开户的具体程序

（1）客户提供有关文件、证明材料。

（2）向客户出具《期货交易风险说明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交易的风险和期货交易的基本规则。在准确理解《期货交易风险说明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《期货交易风险说明书》上签字、盖章。

（3）期货经纪机构与客户双方共同签署《期货经纪合同》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。

（4）期货经纪机构为客户提供专门帐户，供客户从事期货交易的资金往来，该帐户与期货经纪机构的自有资金帐户必须分开。客户必须在其帐户上存有足额保证金后，方可下单。

36、关于《期货交易风险说明书》签署

期货公司在接受客货开户申请时，需向客户提供《期货交易风险说明书》（风险说明书是标准化的、全国统一的）并与客户双方签署《期货经纪合同》。个人客户应在仔细阅读并理解后，在该《期货交易风险说明书》上签字；企业客户应在仔细阅读并理解之后，由单位法定代表人在该《期货交易风险说明书》上签字并加盖单位公章。

与商品期货风险揭示书内容相比，《股指期货交易特别风险揭示书》有三点变化：

一是增加了股指期货产品的风险特性揭示。主要增加了股指期货现金交割、与股票市场联动等新特点、新内容，其中特别突出了股指期货合约标的较大、可能造成较大亏损的特点。

二是提示投资者应当满足投资者适当性标准的规定，综合评价自身经济实力、专业知识、

风险控制能力和身体及心理承受能力，审慎决定是否参与股指期货交易。同时告知投资者适当性制度对投资者的各项要求以及依据制度对投资者进行的评价，不构成对投资者的投资建议，不构成对投资者的获利保证。

三是增加投资者申明自愿承担风险的内容，遵循“买卖自负”的金融市场原则，不得以不符合适当性标准为由拒绝承担股指期货交易履约责任。

37、期货合同的主要内容

《期货经纪合同》对合同约定双方的权利和义务作出了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：一、委托；二、保证金；三、强行平仓；四、通知事项；五、指定事项；六、指令的下达；七、报告和确认；八、现货月份平仓和实物交割；九、保证金帐户管理；十、信息、培训和咨询；十一、费用；十二、免责条款；十三、合同生效和修改；十四、帐户的清算；十五、纠纷处理；十六、其他事宜。签署《期货经纪合同》及相应的补充协议。

38、期货市场为什么要建立投资者适当性制度？

无论是商品期货还是股指期货，在国际市场已是成熟的金融产品，但在我国新兴加转轨的特定市场环境下，更应当落实好将适当的产品销售给适当的投资者的原则。充分对投资者揭示期货市场风险、进行风险教育的同时，通过设置适当的程序和要求，建立与产品风险特征相匹配的投资者适当性制度，可以从源头上深化投资者风险教育，有效避免投资者盲目入市，真正做到保护投资者的合法权益。

39、股票交易和股指交易的差别

(1) 股票买入后正常情况下可以一直持有，但股指期货合约有确定的到期日。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前平仓了结持仓，还是等待合约到期进行现金交割。

(2) 股指期货交易采用保证金制度，即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证；而目前我国股票交易则需要支付股票价值的全部金额。

(3) 在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。而沪深两市的股票市场没有卖空机制，股票只能先买后卖，不允许卖空，此时股票交易是单向交易。

(4) 在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓；而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，并且买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。

40、股指期货的应用

(1) 提高市场的流动性较高。有研究表明，股指期货市场的流动性明显高于现货股票市场，如在 1991 年，FTSE-100 指数期货交易量就高达 850 亿英镑是现货股票的 15 倍左右。日经指数开市以来是现货股票交易量的十倍。

(2) 股指期货具有价格发现功能。股指期货市场的价格是对股票市场未来走势做出的预期反应，即发现未来股票指数的价格点位。它与现货市场上的股票指数一起，共同对国家的宏观经济和具体上市公司的经营状况做出预期。从这个意义上讲，股指期货对经济资源的配置和流向发挥着信号灯的作用，有助于提高资源的配置效率。

(3) 股指期货具有套期保值功能。套期保值，是指投资者买进或者卖出与现货数量相等但交易方向相反的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约，从而补偿因现货市场价格波动带来的实际损失。这样，期货与现货两个市场的交易盈亏就“套”在一起了。股指期货的套期保值功能，丰富了股票市场参与者的投资工具，促进股票现货市场交易的活跃，并减轻集中性抛售对股票市场造成的恐慌性影响，对平均股价水平的剧烈波动起到了缓冲的作用。

41、什么样的投资者具备了期货交易的适当性？

(一) 具备足够的自有资金。

对个人投资者而言，参与期货交易的资金必须是没有使用时间限制，也没有盈亏要求的自有资金，也就是通俗意义上的闲钱。如果投资者暂时可以支配的“闲钱”不多，最好还是选择观望。

对从事套期保值的企业参与者而言，同样存在财务管理的要求。企业应当从财务管理角度对公司的期货业务进行风险监控。

除此之外，由于品种特点、资金推动或者突发事件等都会导致期货价格出现大幅波动，套期保值企业对于与期货头寸的管理显得尤为重要。受流动资金的限制，若忽视期价的异常波动，有可能达不到保值的目，还有可能要承担较大的风险。

(二) 必要的期货知识准备。

由于期货交易具有专业性强等特点，所以对准备参与期货交易的投资者而言，应当做好必要的知识准备。

(三) 具有相应的风险承受力和风控能力。

对参与期货交易的投资者而言需要有风控的意识和要求，而且不光是要有控制风险的意识，还需要投资者具有承担风险的能力。如果没有风控意识，抑或虽有风控意识但无承担风险的能力，包括没有承受风险的心理能力，都不适宜参与期货投资。

42、股指期货投资者适当性制度对投资者的主要要求有哪些？

根据中国金融期货交易所的规定，股指期货投资者适当性标准分为自然人和法人投资者标准。

自然人投资者适当性标准包括以下几个方面：

一是资金门槛要求，申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元；

二是具备股指期货基础知识，通过相关测试；

三是股指期货仿真交易经历或者商品期货交易经历要求，客户须具备至少有 10 个交易日、20 笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近三年内具有至少 10 笔以上的商品期货成交记录。

自然人投资者还应当通过期货公司的综合评估。综合评价指标包括投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等。

法人投资者适当性标准从财务状况、业务人员、内控制度建设等方面提出要求，并结合监管部门对基金管理公司、证券公司等特殊法人投资者的准入政策进行规定。

自然人投资者和法人投资者均不能存在重大不良诚信记录；不存在法律、法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

投资者应当全面评估自身的经济实力、产品认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与股指期货交易。投资者应当如实申报开户材料，不得采取虚假申报等手段规避投资者适当性标准要求。投资者应当遵守“买卖自负”的原则，承担股指期货交易的履约责任，不得以不符合投资者适当性标准为由拒绝承担股指期货交易履约责任。

43、投资者参与股指期货交易除符合适当性制度标准外，还须满足哪些要求？

根据中国证监会的规定，投资者参与股指期货交易除符合适当性制度标准外，还须满足实名制要求。《期货市场客户开户管理规定》规定，个人客户应当由本人携带身份证等有效证明文件亲自办理开户手续，签署开户资料，不得委托代理人代为办理开户手续；单位客户应当携带组织机构代码证和营业执照等有效身份证明文件办理开户手续，单位客户代理人应出具单位客户的授权委托书、代理人的身份证和其他开户证件。

期货公司和接受期货公司委托协助办理开户手续的证券公司依法核对客户身份，并保存客户的影像资料。

44、如何打入交易保证金、并确认到账，开始交易？

首先在拿到期货公司与银行签订的银期转帐合同后，带好身份证和银行卡到银行办理银期转帐，确认办妥后，通过电话银行或是期货公司的交易软件中银期转帐项目将资金从银行转入投资者个人在期货公司开立的保证金帐户；通过交易软件查询资金一栏可以确认资金是否到账，然后可以开始交易。

45、什么是期货交易帐户和每日成交确认书

期货交易帐户是指期货交易者开设的、用于交易履约保证的一个资金信用帐户。

每个交易日闭市后，对当天有成交、有持仓或有资金变动的交易帐户进行结算。结算依据包括交易所的成交确认、交易所公布的当日结算价、交易所和本公司的收费标准以及客户出入金凭证等。结算内容包括交易费用、交易盈亏、帐户余额、保证金占用和可用资金等。

结算结果将以合同中约定方式及时送达客户。进行网上交易的客户可以通过互联网查阅其帐户的实时数据。每月最后一个交易日结束后，本公司将为所有在该月中有成交或有持仓或有资金变动的客户打印该月份的交易月报，以合同约定的方式送达客户，客户签署后传回本公司。

三、期货投资部分

46、投机者的各种偏好有哪些？

投资者参与期货交易前，应当结合自身的家庭情况、收入状况、投资目的及知识结构等因素，合理评估自身的产品认知能力与风险承受能力，理性选择合适的投资方式、投资品种、投资时机。

一般来说，根据不同的风险偏好可以市场上期货投资者分成3个大类：

(1) 保守型投资者：保护本金不受侵蚀和保持资产的流动性是首要目标。对投资的态度是希望投资收益极度稳定，不愿用高风险来换取收益，通常不太在意资金是否有较大增值。

在个性上，本能地抗拒冒险，不抱碰运气的侥幸心理，通常不愿意承受投资波动对心理的煎熬，追求稳定。

(2) 稳健型投资者：稳定是重要考虑因素，渴望有好的投资收益，可以承受一定的投资波动，但是希望自己的投资风险小于市场的整体风险，希望投资收益长期、稳步地增长。希望投资在保证本金安全的基础上能有一些增值收入。

在个性上，有较高的追求目标，而且对风险有清醒的认识，但通常会风险与收益的两极之间找到相对妥协、均衡的方法。

(3) 激进型投资者：高度追求资金的增值，愿意接受可能出现的大幅波动，以换取资金高成长的可能性。为了最大限度地获得资金增值，常常将大部分资金投入风险较高的品种。常常会为提高投资收益而采取一些行动，并愿意为此承受较大的风险。

在个性上，非常自信，甚至有些盲目，追求极度的成功，常常不留后路以激励自己向前，不惜冒失败的风险。

三类风险偏好投资者的期货交易特征：

交易特征	保守型投资者	稳健型投资者	激进型投资者
持仓时间	日内短线	日内、隔夜兼有，短、中线结合	认为有机会随时都会操作
交易品种	农产品为主	兼有	偏好天然橡胶、股指、铜、白糖等
交易方式	套保、套利为主，偶尔单边投机	套保、套利、单边兼有	单边投机
仓位控制	20%以下	20%~50%	50%以上

47、新手上路，模拟交易是否是好方法？

是的，一方面，模拟交易可以让新的投资者了解将来运用什么样的工具进行交易操作，减少真实交易中开始会遇到的软件不熟悉问题；另一方面，模拟交易可以让投资者切身领略到期货交易的不同操作特性。

48、网上交易应该注意的事项有哪些？

采用网上交易的交易者最应该重视的两件事为：安全保密与应急方案。安全保密极其重要。在互联网上交易，必须输入自己的帐户号码及密码，一旦你的帐户号码及密码被不怀好意的人知晓，并且非法进入后进行交易，很可能给你带来很大的损失。不要轻易下载那些不明真相的软件，以免给电脑黑客有可乘之机，另外一个办法是经常更改密码，确保不被他人知悉。应急方案是指一旦因为电脑、电话或网络联接上出现暂时故障，导致无法交易时的应对方法。你应该记住期货公司提供给你的应急热线电话，一旦出现上述情况，可以通过该电话询问行情或下达交易指令。

49、国内常用的交易指令有哪些？

国际上常用的交易指令有：市价指令、限价指令、止损指令和取消指令等。我国期货交易所规定的交易指令有两种：限价指令和取消指令，交易指令当日有效。在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

50、什么是市价指令？

市价指令是期货交易中常用的指令之一。它是指按当时市场价格即刻成交的指令。客户在下达这种指令时不须指明具体的价位，而是要求期货公司出市代表以当时市场上可执行的

最好价格达成交易。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达后不可更改和撤销。

51、什么是止损指令？

止损指令是指当市场价格达到客户预计的价格水平时即变为市价指令予以执行的一种指令。客户利用止损指令，既可以有效地锁定利润，又可以将可能的损失降低至最低限度，还可以相对较小的风险建立新的头寸。（目前国内尚没有该指令）

取消指令是指客户要求将某一指令取消的指令。客户通过执行该指令，将以前下达的指令完全取消，并且没有新的指令取代原指令。

52、投机应该少做流动性低、交割月份近的合约吗？

流动性低的合约买卖价差一般较大，不利于资金进出，面临的非正常交易成本很高；交割月份近的合约一般在接近到期交割日前会提高保证金等控制风险，且个人投资者需要平仓，因此不建议操作。投机者最好选择流动性高的合约操作。

53、为什么说培养正确的交易理念是关键？

交易理念是投资交易的理论基础，有扎实的交易理念，有合理的交易计划。期货市场是以现货市场为依托的衍生品市场，因此投资者在市场中不具备操控市场的能力。当投资者所持头寸出现与市场行情走势相反时，应顺应市场变化而变化，不应逆势而为。

54、做期货与赌大小的不同？

“期货交易”是基于对行情的判断而做出买卖决定，并从中获取利润的方式，其风险可以控制，是一种投资渠道；“赌大小”完全依靠运气，缺乏理论支持，输赢没人知道，风险完全不可控，是一种赌博行为。

55、“孤注一掷，害处大”的主要理由？

期货作为一种投资方式，其盈利需要循序渐进，慢慢积累，不可报一夜暴富幻想；保证金制度是双刃剑，资金放大在方向错误时亏损也将很严重；亏损资金需要从可用金中提取，当建仓比例过大可用金为负数时会出现追加或强平，将影响整个交易预期。适当控制仓位显得尤其重要。

56、短线、长线为什么存在巨大差异？

短期价格变化是关于消息的即时性反应及市场投机资金运作的结果，而长期价格是对基

本面变化的一种体现。因此短线投资更多的会参考技术分析；而长线投资更多基于基本面的分析。

57、为什么入市投资者会输得起，赢不起？

投资者在投资中缺乏资金管理的经验，常常面对亏损时会显得手足无措，而不去解决或阻止亏损的放大。同样的，在盈利的情况下，投资者往往会有怕盈利消失的心态，而导致过早了结盈利部分。因此便出现了输得起，赢不起的现象。

58、“不怕错，只怕拖”？

在投资交易中，投资方向的错误是难免的，而投资者常常有怕做错的感觉。实际的交易中，错误并不可怕，良好的交易系统与资金管理是不怕交易方向上的错误的，但发生错误后，迟迟拖着不去解决错误所导致损失的放大却是可怕的。

59、锁仓的利与弊在哪里？

锁仓的利在于控制了风险，将盈利或亏损锁定，以规避市场价格波动的风险；弊在于资金利用率降低，交易成本增加，市场出现机会与投资者无关。

60、制定交易计划，贵在坚持，主要哪些内容？

在投资交易起初，投资者会制定交易计划，设置止损点及盈利目标位等等情况。但更主要的是对于这一交易计划要坚持贯彻执行下去。

61、什么是顺势而为？

当价格趋势性较为明确时，理应跟随市场趋势操作，切忌盲目主观摸顶抄底。

62、如何做到学会休息？

期货盈利前提是判断，当自身判断出现矛盾时，缺乏足够的信心投入交易时，投资者可选择休息，放弃可能的机会同时也避免了更大的风险。

四、套期保值部分

63、什么是套期保值

是指机构投资者在现货市场上买进或卖出一定量的现货的同时，在期货市场上卖出或买进与现货相同或相近，数量相同或相近，但方向相反的期货合约，以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格波动风险的目的。

64、期货保值有买进和卖出的区别

买入套期保值是指套期保值者预先在期货市场上买入与其将在现货市场上买入的现货数量相等或相近、交割日期相同或相近的期货合约，待到买入现货后，再将期货头寸平仓的保值操作。

卖出套期保值是指套期保值者预先在期货市场上卖出与其将在现货市场上卖出的现货数量相等或相近、交割日期相同或相近的期货合约，待到卖出现货后，再将期货头寸平仓的保值操作。

65、买入套期保值的案例

9月份，某油厂预计11月份需要100吨大豆作为原料。当时大豆的现货价格为每吨2010元，该油厂对该价格比较满意。据预测11月份大豆价格可能上涨，因此该油厂为了避免将来价格上涨，导致原材料成本上升的风险，决定在大连商品交易所进行大豆套期保值交易。交易情况如下表：

	现货市场	期货市场
9月份	大豆价格2010元/吨	买入10手11月份大豆合约：价格为2090元/吨
11月份	买入100吨大豆：价格为2050元/吨	卖出10手11月份大豆合约：价格为2130元/吨
套利结果	亏损40元/吨	盈利40元/吨
最终结果	净获利 $40 \times 100 - 40 \times 100 = 0$	

从该例可以得出：第一，完整的买入套期保值同样涉及两笔期货交易。第一笔为买入期货合约，第二笔为在现货市场买入现货的同时，在期货市场上卖出对冲原先持有的头寸。第二，因为在期货市场上的交易顺序是先买后卖，所以该例是一个买入套期保值。第三，通过这一套期保值交易，虽然现货市场价格出现了对该油厂不利的变动，价格上涨了40元/吨，因而原材料成本提高了4000元；但是在期货市场上的交易盈利了4000元，从而消除了价格

不利变动的影响。如果该油厂不做套期保值交易，现货市场价格下跌他可以得到更便宜的原料，但是一旦现货市场价格上升，他就必须承担由此造成的损失。相反，他在期货市场上做了买入套期保值，虽然失去了获取现货市场价格有利变动的盈利，可同时也避免了现货市场价格不利变动的损失。因此可以说，买入套期保值规避了现货市场价格变动的风险。

66、买入套期保值的优点和代价

优点：买入套期保值规避了现货市场价格变动的风险。避免了现货市场价格不利变动的损失

代价：失去了获取现货市场价格有利变动的盈利

67、卖出套期保值的案例

7 月份，大豆的现货价格为每吨 2010 元，某农场对该价格比较满意，但是大豆 9 月份才能出售，因此该单位担心到时现货价格可能下跌，从而减少收益。为了避免将来价格下跌带来的风险，该农场决定在大连商品交易所进行大豆期货交易。交易情况如下表所示：

	现货市场	期货市场
7 月份	大豆价格 2010 元/吨	卖出 10 手 9 月份大豆合约：价格为 2050 元/吨
9 月份	卖出 100 吨大豆：价格为 1980 元/吨	买入 10 手 9 月份大豆合约：价格为 2020 元/吨
套利结果	亏损 30 元/吨	盈利 30 元/吨
最终结果	净获利 $100 \times 30 - 100 \times 30 = 0$ 元	

从该例可以得出：第一，完整的卖出套期保值实际上涉及两笔期货交易。第一笔为卖出期货合约，第二笔为在现货市场卖出现货的同时，在期货市场买进原先持有的部位。第二，因为在期货市场上的交易顺序是先卖后买，所以该例是一个卖出套期保值。第三，通过这一套期保值交易，虽然现货市场价格出现了对该农场不利的变动，价格下跌了 30 元/吨，因而少收入了 3000 元；但是在期货市场上的交易盈利了 3000 元，从而消除了价格不利变动的影响。

68、卖出套期保值的优点和代价

优点：消除了价格不利变动的影响。

代价：失去了获取现货市场价格有利变动的盈利

69、基差和基差交易

基差是某一特定地点某品种的现货价格与相应品种的某一特定合约价格间的价差。

基差=现货价格-期货价格

70、套期保值与交割

实物交割就是用实物交收的方式来履行期货交易的责任。因此，期货交割是指期货交易的买卖双方于合约到期时，对各自持有的到期未平仓合约按交易所的规定履行实物交割。它处于期货市场与现货市场的交接点，是期货市场和现货市场的桥梁和纽带，所以，期货交易中的实物交割是期货市场存在的基础，是期货市场两大经济功能发挥的根本前提。重要的是，交割并不是套期保值的必须程序。

71、套期保值有没有风险

由于期货价格和市场价格有时候会有一定程度的差距，也就是说用套期保值也是有一定风险的。

72、价格预测对套期保值同样重要

根据价格走势预测，计算出基差（即现货价格和期货价格之间的差额）预期变动方向，并据此作出套期保值的方案，并予以执行。

五、期货价格部分

73、供需平衡是决定价格的基本要素

期货价格变动反映的是该品种价格的市场供需关系，因此，分析供需关系是预测价格走势的基础。

期货交易是市场经济的产物，因此，它的价格变化受市场供求关系的影响。当供大于求，价格下跌；反之，价格就上升。对于商品期货来讲，反映供给的变量有前期库存量、当期生产量和当期进口量三部分组成；反应需求的变量有国内消费量、出口量及期末商品结存。

74、为什么期货价格比现货价格更敏感

由于期货具有价格发现功能，且期货交易公开、集中、透明，因此期货价格比现货价格更敏感。

75、经济周期、经济政策对价格有什么影响

在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响，在经济周期的各个阶段，都会出现随之

波动的价格上涨和下跌现象。各国政府制定的某些政策和措施会对期货价格带来不同程度的影响。期货市场对政治气候的变化非常敏感，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。

76、汇率、利率变动对价格有什么影响

汇率中美元是全球大宗商品的计价货币，美元的涨跌将直接影响到期货价格的波动，美元上涨将打压大宗商品价格，反之，价格会上涨。利率上涨导致货币借贷成本上升，投机力量减小，价格波动减小。

77、政治因素、季节性、投机因素对价格有什么影响

期货市场对政治气候的变化非常敏感，由于许多期货品种金融属性较强，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。大多数期货品种也都会表现出不同程度的季节特征，其中农产品就据有明显的季节性特征。

78、基本面分析对数据的要求苛刻

如果数据的跟踪不是连续的，那极容易出现断章取义的情况，对分析整体的基本面情况来说，数据的连续性、可靠性是非常重要的。

79、期货投资为什么不能忽视时间因素

考察价格变动的关系时，我们需要重视时间因素的变化，因为随着时间的推移，极可能出现供求关系上的变化，因此时间因素尤为重要。

80、为什么现货成本，不一定成为价格底线

现货成本固然是很重要的方面，但价格未必一定会高于成本，因为很多投资者担心价格持续下跌，对下降的预期致使投资者即使低于成本也要实行止损操作。

81、基本面分析有局限性，应与技术分析相结合

应用基本面分析需注意其局限性，基础分析又称基本面分析，但是注意基本面分析不等于基本面。不能将基本面资料当时效性的判断工具，不能由真空角度看待基本面资料，不能设定价格不可能低于实质价格。这些局限性可以通过与技术分析的结合应用来弥补，通过技术分析应用，能够更准确的把握时效性，避免真空，避免定价与实质的脱离。

六、期货分析部分

82、技术分析主要分析什么

技术分析是指以市场行为为研究对象,以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票及一切金融衍生生物交易决策的方法的总和。技术分析认为市场行为包容消化一切。这句话的含义是:所有的基础事件—经济事件、社会事件、战争、自然灾害等等作用于市场的因素都会反映到价格变化中来。所以技术分析认为只要关注价格趋势的变化及成交量的变化就可以找到盈利的线索。技术分析的目的不是为了跟庄。技术分析的目的是为了寻找买入、卖出、止损信号,并通过资金管理而达成在风险市场中长期稳定获利。

83、技术分析的方法分类

技术分析方法是多种多样的。一般来说,可以将技术分析方法分为五类:K线类、形态类、切线类、指标类、波浪类。

84、什么是K线图、成交量和持仓量

技术分析中最常用的一种图就是K线图。它是通过对一段时期内股价变动情况的分析来找出未来股价变动的趋势。K线图由开盘价、收盘价、最高价和最低价组成。

成交量指一个时间段中成交的总量,成交量是一种供需的表现,反映市场受关注的程度,成交量小,资金运作清淡,品种在这段时间不受关注;成交量大,资金运作活跃,该品种在这段时间较受关注。

持仓量表示交易者持有的未平仓合约的数量,在一个品种刚开始交易时,持仓量是为零的。(我国市场根据双边计算持仓量,即买单和卖单相加计算,所以其数目一定是偶数。部分国际市场根据单边计算持仓量。)

85、形态分析中的两大类型

持续整理形态和反转突破形态。

86、技术分析的优势和缺陷

技术分析的优点是同市场接近,考虑问题比较直接。与基本分析相比,技术分析对市场的反应比较直接,分析的结果也更接近实际市场的局部现象。技术分析的缺点是考虑问题的范围相对较窄,对市场长远的趋势不能进行有益的判断。基本分析主要适用于周期相对较长的价格预测、相对成熟的市场以及预测精确度要求不高的领域。技术分析适用于短期的行

情预测，要进行周期较长的分析必须依靠别的因素，这是应用技术分析最应该注意的问题。技术分析所得到的结论仅仅具有一种建议的性质，并且是以概率的形式出现。

87、波浪理论简介

波浪理论是艾略特发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，用于分析指数价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐，波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施应用。

88、江恩理论简介

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则，江恩价格法则，江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，江恩经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

通过江恩理论，我们可以比较准确的预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望他使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，他一定会使你受益。

89、相反理论

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶。当人人看淡时，熊市已经见底。

90、技术分析在期货与股票中的差异

期货和股票在技术分析上的差异主要是两方面形成的：一方面由于期货存在双向交易机制，因此期货技术分析在下跌趋势中同样可能出现上涨中的资金涌入信号。另一方面，期货市场的容量是开放性的，与股票相比，期货多了持仓量这个概念，持仓量与价格的联动变化是股票中没有的。

七、期货风险部分

91、价格风险、顺势交易，设置止盈止损价

在市场经济条件下，商品的价格受供求关系因素的影响而上下波动。对于商品的生产者和经营者来说，价格波动的不可预期性增加了生产、经营的不稳定性，而期货市场特有的运行机制可能导致价格频繁乃至异常波动，从而产生高风险。

顺应趋势的方向交易，在上升趋势中乘跌买入，在下降趋势中逢涨卖出。建仓时应该注意，只有在市场趋势已经明确上涨时才买入期货合约；在市场趋势已经明确下跌时，才卖出期货合约。如果趋势不明朗或不能判定市场发展趋势就不要匆忙建仓。

一般情况下，个人倾向是决定可接受的最低获利水平和最大亏损限度的重要因素。通过对期货价格走势进行预测，应该把现实的和潜在的各种可获得的交易策略结合起来，获利的潜在可能性应大于所冒的风险。既然从事投机交易就同时面临着盈利和亏损两种可能，那么，在决定是否买空或卖空期货合约的时候，交易者应该事先为自己确定一个最低获利目标和所能承受的最大亏损限度。

92、现金流风险、切记满仓操作，防治爆仓

答：现金流风险是指当期货投资者的资金无法满足保证金要求时，其持有的头寸面临强制平仓的风险，也叫流动性风险。爆仓是期货俗语，就是说在期货市场价位剧烈波动的情况下，会员或客户的保证金不能满足交易所规定的要求，即按当时价位平仓，则会员或客户的平仓亏损大于其现有的保证金总额。投资者不要在投资过程中要保持仓位的合理性，建议以轻仓为主，切忌满仓操作。

93、什么是控制操作风险

操作风险是指因信息系统或内部控制方面的缺陷而导致意外损失的可能性。操作风险包括以下几方面：因负责风险管理的计算机系统出现差错，导致不能正确地把握市场风险，或因计算机的操作错误而破坏数据的风险；储存交易数据的计算机因灾害或操作错误而引起损失的风险；因工作责任不明确或工作程序不恰当，不能进行准确结算或发生舞弊行为的风险；交易操作人员指令处理错误、不完善的内部制度与处理步骤等所造成的风险。

八、风险控制部分

94、禁止全权委托

客户应知晓期货公司及其工作人员不得接受客户的全权委托，客户也不得要求期货公司或其工作人员以全权委托的方式进行期货交易。全权委托指期货公司代客户决定交易指令的内容。

95、不可透支交易

期货透支交易行为是指客户在已取得交易部位或正处于交易部位时，其保证金账户上的保证金低于规定标准，却未能在规定期限内追加足额保证金，并继续进行交易的行为，透支交易是被禁止的。

96、关于期货交易结果的查询

期货公司必须按期货合同约定的方式及时向投资者通知及确认交易结果，这即是期货公司的一项基本服务也是期货公司的一项法定义务。

关于交易结算报告的通知方式，应当尊重当事人约定。

客户对当日交易结算结果的确认，应当视为对该日之前所有持仓和交易结算结果的确认，所产生的交易结果由投资者自行承担。

97、如何理解强行平仓

期货中的强行平仓有两种：交易所对期货公司的强行平仓和期货公司对客户的强行平仓。交易所对期货公司的强行平仓是当期货公司的资金不足以维持持仓（比如因为提高保证金比例），或超额持仓（比如因为进入交割月持仓限额降低了）时采取的一种强制措施，通常是被平掉超额的部分持仓。期货公司对客户的强行平仓是指客户资金不足、超仓等被强行平仓。

九、司法救助部分

98、我国期货交易中有哪一些常见的侵犯投资者权益的行为？

我国由于期货市场建立时间较短，投资者风险防范意识较差，部分期货公司以单纯盈利为目的，有意无意的会对投资者造成一定的损害，目前主要的侵权行为如下：

(1) 提供虚假信息误导下单。市场披露的有关政策、行情等的信息对期货投资者的投资决策起着很大的作用，甚至是决定性的作用。期货交易所、期货公司故意提供虚假信息误导投资者下单的，由此造成的投资者的经济损失由期货交易所、期货公司承担；

(2) 对冲行为。对冲是指期货公司收到投资者的指令后，将其指令与其他投资者的指令或与自己的“指令”私下对冲，或者虽然将投资者的指令传递到了期货交易所，却未将指令向所有其他市场参与者以公开竞价的方式提出要约，而是与其中某一市场参与者私下通谋成交。包括交叉交易、对赌和配合交易三种表现形式。期货公司私下对冲的行为应做无效，期货公司应当赔偿由此给投资者造成的经济损失；期货公司与投资者均有过错的，应当根据过错大小，分别承担相应的赔偿责任；

(3) 擅自动用投资者保证金。期货公司挪用客户保证金一方面是因为其行为侵犯了投资者的财产权构成侵权的民事责任；另一方面是由于期货公司基于其投资者之间的行纪法律关系，负有对投资者保证金的妥善保管义务，私自动用投资者保证金，期货公司依法应当承担违约责任。擅自动用保证金构成违约责任与侵权责任竞合的民事责任；

(4) 期货公司擅自以投资者名义进行交易。具体包括投资者没有下单指令时期货公司擅自以投资者名义交易、期货公司执行非受托人的交易指令、执行没有交易品种、数量、买卖方向的瑕疵指令、错误地执行投资者交易指令等几种情况。这里同样存在违约与侵权竞合的问题。期货公司对擅自以投资者名义进行交易造成的损失应当而且必须承担起相应的赔偿责任。

99、投资者通过何种途径才能解决纠纷？

在期货交易中，当事人之间发生各种各样的纠纷是难以避免的。当发生纠纷时，应当积极通过各种可能的方式和途径解决纠纷。对投资者而言，解决纠纷的过程，也就是维护自己合法权益的过程。

纠纷双方进行直接协商是最简便、最直接的维权方式。协商必须以双方平等自愿为前提。在不违反法律的强制性规定的前提下，当事人可处分自己的权利。协商后达成的协议具有合

同的效力，对双方有约束力，但没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行，如有违反，应承担违约的民事法律责任。

由纠纷双方之外的第三者居中进行调解是另一种解决纠纷的方式。进行调解的前提是纠纷双方必须自愿接受调解，在调解过程中，任何一方也可以随时退出调解。经调解达成的协议，与双方直接协商达成的协议效力相同，同样没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行。《期货交易管理条例》第四十九条规定：“期货业协会履行下列职责：（四）受理客户与期货业务有关的投诉，对会员之间、会员与客户之间发生的纠纷进行调解。”因此，依据该条规定，若投资者合法权益受到侵害后，可向中国期货业协会申请对其与期货经纪公司之间的纠纷进行调解。

两种纠纷解决方式程序简便灵活、成本低廉，是其最明显的优势，且能够维护双方合作关系，也有利于保护商业秘密。由于协议的内容是在双方自愿的基础上订立的，在良好的信用机制下，往往能够得到自愿履行。

100、投资者如何利用制度来保障自身投资期货时的合法权益？

投资者要合理的利用制度来保障自身投资期货时的合法权益，从平常做起：

（1）利用投资者教育资源增强对于市场的认识。对于投资者而言，提高对于期货市场的认识，加强自身的风险意识，同时了解相关市场的法律法规体系，是保护自身合法权益的必修课。我国期货监管机构、各期货交易所以及各期货经纪公司的网站上都设有投资者教育专栏，投资者能够通过网络对期货市场知识、法律法规以及具体交易产品的特性进行学习和了解。例如，中国金融期货交易所其官方网站或相关宣传材料上就提供了基础知识培训、资源下载、术语词典等方面的内容；

（2）挑选合格的期货经纪公司。挑选一家诚信、可靠的期货公司对于投资者的切身利益非常重要，因为良好的期货公司作为经纪中介可以保证投资者自己的资金按照自己的意愿在合理的风险下运作，确保资金安全；

（3）及时举报违法违规行为。相对于证券等其它金融行业，期货市场较为复杂和特殊，监管层面难免会有疏漏，而现在伴随着经济发展，期货市场的逐步壮大，期货品种陆续增多，市场活跃度提高更是加大了监管的难度。尽管几乎所有期货从业机构和人员都需要遵守一系列的自律规范，而自律规范是没有强制性的，这就要求期货投资者在清楚地认识期货市场规则及相关法律法规的前提下，在监管难以覆盖全面的盲点或者疏漏之处，对自身合法权益进行主动性的保护，举报违法违规行为；

(4) 最好采取集团诉讼方式。新的司法解释可能具体将采取共同诉讼的方式，也就是说，法院的民事赔偿判决将只对在规定期限内到法院进行了登记的投资者生效。相比之下，美国的集团诉讼则显得更高效快捷，保护充分，因为它的原告更具开放性，即只要投资者不明示放弃诉讼权利，诉讼代表人及律师即应把其纳入原告的范围。由于证券市场投资者众多，信息也未必通畅，如果要求所有原告都必须在规定期限内到法院进行登记，就可能在某种程度上对小额投资者维权形成障碍。当然这需要相关法院单位给予政策法规面上的配合与支持，放宽这一诉讼限制，允许受到侵害的期货投资者集体采用诉讼方式维护权益。