

期货入门篇系列之四：期货交易流程 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/222/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E5_85_A5_E9_c33_222633.htm

§ 6.1.3.1 客户怎么去开户？一旦你选定了某一个合适的经纪公司，下一步就是开一个期货交易帐户。所谓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。开户工作很简单，而且经纪公司将会非常热心地提供有关帮助。首先，你将阅读一份“期货风险揭示书”（风险揭示书是标准化的、全国统一的），在完全理解揭示书上的内容后，签上你的姓名。第二，与期货经纪公司签订委托交易协议书，协议书明确规定期货经纪公司与客户之间的权利和义务。你应仔细阅读协议书，根据自己的情况，与期货经纪公司作一些特殊的约定。第三，填写“期货交易登记表”，把你的一些基本情况填写在表格上。这张表格将由经纪公司提交给交易所，为你开设一个独一无二的期货交易代码。上述各项手续完成后，期货经纪公司将为你编制一个期货交易帐户，填制“帐户卡”交给你。这样，开户工作就完成了。你需要记住的是，期货交易帐户号码和期货交易代码，在期货交易中，你要用到它们。开户时，你将面临另一个重要决策：应该建立多大帐户，10000元够吗，还是500000元？尽管这看上去很简单，但研究显示，交易帐户的大小直接关系到期货交易的成败。事实上，大部分帐款在10000元或10000元以下的人容易面临亏损。而50000元以上的帐户，才具有较现实的成功机会。这是由期货交易的内在风险决定的。最好的专业期货交易商也很少在交易中达到50%以上的准确率，换句话说，大部分成功

的交易商在一半以上的交易中亏损。他们的成功在于，缩减每笔亏损交易的损失并长期持有有利可图的交易，来抵消损失获得帐面增值。一旦理解了这一点，你就能明了为什么少于50000元的帐户风险很大，因为这些帐户几乎没有余地来抵抗一系列小的损失，通常这些帐户在盈利性交易发生之前就已亏完了。

§ 6.1.3.2 交易指令的下达与执行 在期货交易中，时间是决定交易成败的关键因素。许多期货市场中，价格在一天内频繁变动。因此，客户必须在合适的价格下达交易指令才能获得成功。掌握如何在合理有利的价位上使交易指令得以执行是期货交易获得成功的重要一环。

- (1) 客户填写交易指令，在委托指令上书面注明客户名称、交易账户号码、交易商品名称、合约到期月份、买进或卖出的数量、买卖价格、执行方式、下单日期、客户签名。
- (2) 在你给经纪公司下达指令之后，经纪公司报单员即会打电话将委托通知期货交易所场内出市代表。
- (3) 经纪公司派驻交易所的场内出市代表立即将委托指令输入交易所交易系统，参与交易所的集中竞价交易。
- (4) 委托执行后，场内交易终端立即显示成交结果，出市代表电话通知报单员，报单员再通知你。

§ 6.1.3.3 交易指令的类型 在国际期货市场上，期货交易指令的种类很多，各种类型指令的作用不同，而国内期货市场只允许两种类型的交易指令：限价指令和取消指令。限价指令是按特定价格买卖的交易指令。如你填写一个指令，“卖出限价为2188元/吨的2000年5月大豆合约10手”，那么，当市场的交易价格高于2188元/吨的时候，你的指令就成交了，而且，买入的价格一定是等于或高于2188元/吨。限价指令对交易价格要求明确，但能否执行取决于指令有效期内价格的变

动。如没有触及限价水平，该指令就没有机会执行。在限价指令下达后，没有成交或只有部分成交，此时，你有权下达取消指令，使原来下达的限价指令失效或部分失效。如你下达限价指令“卖出限价为2188元/吨的2000年五月大豆合约10手”后，只成交了5手，这时，你可以下达取消指令。撤单后，你原来下达的限价指令就部分失效了，另外的5手就不会成交了。有一种在国际期货市场常用但在国内不能用的交易指令止损指令（Stop Order），在这里重点介绍一下。止损指令是一种防止交易亏损扩大的措施。当交易者持有的期货合约发生亏损时，为了防止亏损进一步扩大，交易者可以预先设定一个价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令立即自动生效。止损指令是一种很有效的交易指令，虽然在实际操作中无法使用，但交易者在下单之前必须预先设定自己的止损价位，一旦市场价格达到止损价位，你必须遵守纪律，立即申报限价平仓指令，把亏损控制住。例如，你于2188元/吨的价格买入2000年5月大豆合约10手，自己设定止损价格为2148元/吨，当市场价格跌破2148元/吨时，你应毫不犹豫地下达卖出平仓指令，把损失控制在最小程度。

§ 6.1.3.4 撮合成交

新入市的交易者对期货合约的成交过程很陌生，现在简要介绍交易所的撮合成交的流程。例如，某一天，大豆的2000年5月合约，一位交易者准备以2188元/吨的价格买进50手，另一个想以2189元/吨卖出100手，这两条指令输入交易系统后，由于卖价比买价高，所以无法成交。这两条指令就在行情显示器上显示出来，当你看到行情时，你认为2188元/吨的价格太高了，卖出肯定能获利，立即填写指令单，以2188元/吨的价格卖出10手。交易指令输入交易系统后，买卖价格

一致，立即成交。这时，你就会等待价格的进一步波动，当价格下跌时，你就可以获利平仓。每一个交易日，来自全国的众多交易者参与期货交易，通过期货经纪公司下达交易指令，有人想买，有人想卖。因此，你不必担心买不进或卖不出。而且，期货价格的波动是连续的，在一个价位上，有许多人在买卖。也许，你还会问，为什么同一个价格，有人会买，有人会卖？这是因为每个人对价格高低的看法不同，有的人看对了，就能获利，有的人预测错了，只得认赔。

§ 6.1.3.5 保证金与结算 保证金制度是保障市场安全的基础之一。为期货合约提供一个安全而资金充足的交易场所，符合所有参与者的利益。所有的买方和卖方均须交存保证金方能进入期货市场。保证金是一项履约担保金，证明买方或卖方的诚意，有助于防止违约并确保合约的完整性。保证金可以是现金、交易所允许的国库券、标准仓单等。每一个客户都必须向期货经纪公司缴存一定数量的交易保证金，经纪公司把客户的保证金存入专门的帐户，与公司的自有资金区分开来。然后，由经纪公司统一将保证金存入交易所。买卖期货合约所要求的保证金不尽相同，但通常只占合约价值很小的比例，一般在合约价值的5%至15%之间。保证金的多少在期货合约中载明。一般而言，期货合约的价格波动越大，所要求的保证金就越多。作为保证金制度的一部分，所有会员的帐户均在交易日结束时依结算价逐日结算（marked-to-market）。根据帐户内持仓合约数量及期货合约的结算价，交易所将计算该会员应缴纳的保证金。如果保证金低于规定的水平，该会员将收到保证金追缴通知书，要求在规定时间内补足帐户内的保证金。 结算举例：日期结算价你的帐户对方的帐

户第一天2188元/吨卖出10手大豆期货合约，保证金10940元买入10手大豆期货合约，保证金10940元第二天2200元/吨保证金11000元，须追缴：1200元（亏损）60元（保证金变动）保证金11000元，可清退：1200元（赢利）-60元（保证金变动）第三天2170元/吨保证金10850元，可清退：3000元（赢利）150元（保证金变动）保证金10850元，须追缴：3000元（亏损）-150元（保证金变动）第四天2151元/吨保证金10755元，可清退：1900元（赢利）95元（保证金变动）保证金10755元，须追缴：1900元（亏损）-95元（保证金变动）注：大豆期货合约的保证金为合约价值的5%。如果你认为以2151元/吨的价格买入平仓很合适，你就可以发出平仓指令，获利了结。请注意，这里假定对方持有期货合约的时间与你持有的时间一致，事实上，对方有可能已转手多次，或将持有更长时间。我们在这里讲的是期货结算的一般程序，你拿到的结算帐单肯定与上面讲的不一样，但结算原理是一样的。

§ 6.1.3.6 实物交割

尽管大多数交易者从来不在期货市场上实际接收或交付实物商品，但是，交割仍起到重要的作用。期货及其标的物商品之间是通过实物交割而相关联的，如果期货的价格相对高于实物商品价格的话，人们便会卖出期货，并在现货市场买进实物商品用于实物交割，以赚取较高利润。实物交割最终会使现期货价格之间恢复适当的价格关系。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。商品期货一般采用实物交割的方式。实物交割的一般程序是：卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定交割仓库，经验收合格后由仓库开具仓

单，再经交易所注册后成为标准仓单。进入交割期后，卖方提交标准仓单，买方提交足额货款，到交易所办理交割手续。由于期货交易不是以现货买卖为目的，而是以买卖期货合约来赚取差价的，因此，你只要稍作了解就可以了，而且个人客户不允许进行实物交割。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com