

用杠杆撬动收益

之期货篇

期货(Futures),通常指期货合约。是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物,可以是某种商品,也可以是某个金融工具,还可以是某个金融指标。

1.套期保值,在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动,即在买进或卖出实货的同时,在期货市场上卖出或买进同等数量的期货,经过一段时间,当价格变动使现货买卖上出现盈亏时,可由期货交易上的盈亏得到抵消或弥补,从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制,以使价格风险降低到最低限度。

2.投机,和股票一样都是赚取差价。投机者根据自己对期货价格走势的判断,做出买进或卖出的决定,如果这种判断与市场价格走势相同,则投机者平仓出局后可获取投机利润;如果判断与价格走势相反,则投机者平仓出局后承担投机损失。

股票和期货特点比较

一、以小博大:股票是全额交易,即有多少钱只能买多少股票,而期货是保证金制,即只需缴纳成交额的5%至10%,就可进行100%的交易。

二、双向交易:股票是单向交易,只能先买股票,才能卖出;而期货既可以先买进也可以先卖出,这就是双向交易。

三、时间制约:股票交易无时间限制,如果被套可以长期持仓,而期货必须到期交

割,否则交易所将强行平仓或以实物交割。

四、盈亏实际:股票投资回报有两部分,其一是市场差价,其二是分红派息,而期货投资的盈亏在市场交易中就是实际盈亏。

五、风险巨大:期货由于实行保证金制、追加保证金制和到期强行平仓的限制,从而使其更具有高报酬、高风险的特点。

六、交易模式:股票实行T+1交易,当天买进的股票至少要持有到第二个交易日。期货施行T+0交易,当天就可平仓,交易次数不限。

期货与股票各方面比较

1.品种:期货比较活跃的品种只有几个,便于分析跟踪。股票品种有1600多种,看一遍都很困难,分析起来就更不容易。

2.资金:期货是保证金交易,用5%的资金可以做100%的交易,资金放大20倍,杠杆作用十分明显。股票是全额保证金交易,有多少钱买多少钱的股票。

3.交易方式:期货是T+0交易,有做空机制,可以双向交易。股票是T+1,没有做空机制。



4.参与者:期货是由想回避价格风险的生产者和经销商,还有愿意承担价格风险并且获取风险利润的投机者共同参与的。股票的参与者基本上以投机者居多(投机者高位套牢被迫成为投资者)。

5.作用:期货最显著的特点就是提供给现货商和经销商一个回避价格风险的市场。股票最主要的作用是融资,也就是大家经常说的圈钱。

6.信息披露:期货信息主要是关于产量、消费量、主产地的天气等报告,专业报纸都有报告,透明度很高。股票最主要的是财务报表,而作假的上市公司达60%以上。

7.标的物:期货合约所对应的是固定的商品如铜、大豆等。股票是有价证券。

8.价格:期货价格是大家对未来走势的一种预期,受期货商品成本制约,临近

交割月,价格将和现货价格趋于一致。股票价格是受庄家拉抬的力度而定,和大盘的走势密切相关。

9.风险:期货商品是有成本的,期价的过度偏离都会被市场所纠正,它的风险主要来自参与者对仓位的合理把握和操作水平高低。

10.时间:期货有交割月,到期必须交割。也可以用对冲的方式解除履约责任。股票可以长期持有。

期货交易的基本特征

期货交易的基本特征可以归纳为以下几个方面:

(一)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。期货合约标准化指的是除价格外,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。

(二)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。那些处在场外的广大客户若想参与期货交易,只能委托期货经纪公司代理交易。

(三)对冲机制 双向交易,也就是期货交易者既可以买入期货合约作为期货交易的开端(称为买入建仓),也可以卖出期货合约作为交易的



开端(称为卖出建仓),也就是通常所说的“买空卖空”。与双向交易的特点相联系的还有对冲机制,在期货交易中大多数交易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。在期货市场上,投机者有双重的获利机会,价格上升时,可以低买高卖来获利,价格下降时,可以通过高卖低买来获利,并且投机者可以通过对冲机制免除进行

实物交割的麻烦。

(四)杠杆机制 期货交易实行保证金制度,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。

(五)每日无负债结算制度 期货交易实行每日无负债结算制度,也就是在每个交易日结束后,对交易者当天的盈亏状况进行结算,在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转,如果交易者亏损严重,保证金账户资金不足时,则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金,以做到“每日无负债”。