

# 期货知识百问百答

## 目 录

一、期货基础部分.....	4
1、什么是期货.....	4
2、期货和现货的区别.....	4
3、期货的两大功能.....	4
4、期货如何发现价格和特点.....	4
5、期货如何套期保值.....	5
6、期货分类.....	5
7、期货市场组织结构.....	5
8、期货交易所.....	5
9、期货经纪公司.....	5
10、期货投资者、参与者、套利者.....	6
11、为什么说期货市场给企业提供了避险工具.....	6
12、期货避险得以实现的原理是什么.....	6
13、为什么说期权的避险作用更明显.....	6
二、期货交易部分.....	6
14、期货交易的标准合约是什么.....	6
15、什么是保证金.....	6
16、如何理解追加保证金、强制平仓、爆仓.....	6
17、什么是涨跌停板制度.....	7
18、什么是当日无负债结算制度.....	7
19、目前期货有哪些报价方式？什么是最小变动价位.....	7
20、什么是最后交易日.....	7
21、期货交割方式有哪几种.....	7
22、什么是多头和空头.....	7
23、什么是开仓、持仓、平仓.....	7
24、总持仓量变化有什么意义.....	7
25、什么是换手交易.....	7
26、期货的竞价方式有哪几种.....	8
27、撮合成交原则是什么，什么是价格优先、时间优先.....	8
28、每日结算价是怎么产生的.....	8
29、什么是期货的交割价.....	8
30、什么是期货交易帐户和每日成交确认书.....	8
31、股票交易和股指交易的差别.....	8
32、股指期货的应用.....	8
33、期货的杠杆原理、高风险与高收益.....	9
34、期货交易首先开户寻找合适的期货公司.....	9
35、开户流程.....	9
36、开户应该具备什么条件，需要带那些材料.....	9
37、期货风险说明书.....	10
38、商定选择事项和特殊事项.....	10
39、期货合同的主要内容.....	10

40、如何申请交易编码和确认资金帐号.....	10
41、如何打入交易保证金、并确认到帐，开始交易.....	10
三、期货投资部分.....	10
42、投机者的各种偏好有哪些.....	10
43、新手上路，模拟交易是否是好方法.....	11
44、电子化交易好处多吗.....	11
45、网上交易应该注意的事项有哪些.....	11
46、国内常用的交易指令有哪些.....	11
47、什么是市价指令.....	11
48、什么是止损指令.....	11
49、投机应该少做流动性低、交割月份近的合约吗.....	11
50、为什么说培养正确的交易理念是关键.....	12
51、如何理解“尊重市场、适应市场、跟着市场走”.....	12
52、新手交易从小单量开始的好处是什么.....	12
53、做期货与赌大小的不同.....	12
54、“孤注一掷，害处大”的主要理由.....	12
55、短线、长线为什么存在巨大差异.....	12
56、为什么入市投资者会输得起，赢不起.....	12
57、“不怕错，只怕拖”.....	13
58、锁仓的利与弊在哪里.....	13
59、制定交易计划，贵在坚持，主要哪些内容.....	13
60、什么是顺势而为.....	13
61、如何做到学会休息.....	13
四、套期保值部分.....	13
62、什么是套期保值.....	13
63、期货保值有买进和卖出的区别.....	13
64、买入套期保值的案例.....	14
65、买入套期保值的优点和代价.....	14
66、卖出套期保值的案例.....	14
67、卖出套期保值的优点和代价.....	15
68、基差和基差交易.....	15
69、套期保值与交割.....	15
70、套期保值有没有风险.....	15
71、价格预测对套期保值同样重要.....	15
五、期货价格部分.....	15
72、供需平衡是决定价格的基本要素.....	15
73、为什么库存是供求关系的重要表现.....	15
74、为什么期货价格比现货价格更敏感.....	16
75、经济周期、经济政策对价格有什么影响.....	16
76、汇率、利率变动对价格有什么影响.....	16
77、政治因素、季节性、投机因素对价格有什么影响.....	16
78、基本面分析对数剧的要求，连续跟踪，方能明事.....	16
79、期货投资为什么不能忽视时间因素.....	16

---

80、为什么商品成本，不一定成为价格底线.....	16
81、应用基本面分析必须注意的事项，并应与技术分析相结合.....	16
六、期货分析部分.....	17
82、技术分析主要分析什么.....	17
83、技术分析的方法分类.....	17
84、什么是K线图、成交量和持仓量.....	17
85、形态分析中的两大类型.....	17
86、技术分析的优势和缺陷.....	17
87、波浪理论简介.....	18
88、江恩理论简介.....	18
89、相反理论.....	18
90、技术分析在期货与股票中的差异.....	18
七、期货风险部分.....	19
91、价格风险、顺势交易，设置止盈止损价.....	19
92、现金流风险、切记满仓操作，防治爆仓.....	19
93、控制操作风险.....	19
八、风险控制部分.....	19
94、禁止全权委托.....	19
95、不可透支交易.....	19
96、禁止操作期货交易价格.....	20
97、指令下达人有哪些规定.....	20
98、期货交易结算结果，通知义务和查询.....	20
99、如何理解强行平仓.....	20
100、期货经纪公司须向客户进行风险揭示并对投资者进行期货知识普及教育.....	20

## 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。期货交易产生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、数量和交割地点、时间等问题产生争议了。

从严格意义上来说期货并非商品，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。现货交易是货到付款，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，这个一定比例的金額就是保证金。

(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

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经纪公司，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、期货经纪公司

期货经纪机构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条件下，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、为什么说期权的避险作用更明显

买入期权进行避险相当于购买了一份价格保险单，付出期权费后得到的好处是：在价格向不利方向变动时可以期权敲定价格执行起到保值的作用；在价格向有利方向变动时，现货不仅能充分享受价格利益，其效益高于期货保值，同时还避免了期货交易中追加保证金的烦恼，但期权费是有高低区别的。

# 二、期货交易部分

## 14、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。

## 15、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。

## 16、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。

## 17、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。

## 18、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、税金等费用，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。

## 19、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。

## 20、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。

## 21、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。

## 22、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。

## 23、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”。

## 24、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，剪动性强，持仓量最大的合约我们一般称为主力合约。

## 25、什么是换手交易

换手交易就是同一方向的单子发生转移，比如原来手里的买单要平掉，则肯定是卖出，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。

## 26、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。

## 27、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。

## 28、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。

## 29、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。

## 30、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。

## 31、股票交易和股指期货交易的差别

(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。

## 32、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。

### 33、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。

### 34、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经纪公司标准有：

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。

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，了解期货经纪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，要了解期货经纪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，要了解期货经纪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。

### 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《风险揭示声明书》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《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。

(3) 期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，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、开户应该具备什么条件，需要带那些材料

客户开户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。

个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息以及交易所要求的其他材料。

法人户开户需出示营业执照、税务登记证、组织机构代码证的副本原件、法定代表人身份证原件及其授权书、经办人身份证原件以及交易所要求的其他材料。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司客户：

国家机关和事业单位；

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期货业协会的工作人员；

证券、期货市场禁止进入者；

未能提供开户证明文件的单位；

中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

### 37、期货风险说明书

按照规定，只有当客户已经知道期货交易的风险并在《期货交易风险说明书》上签字确认后，期货经纪公司才能与客户签署期货经纪合同。目前，国内各期货经纪公司制定的《期货交易风险说明书》在内容上基本是相同的。主要内容包括头寸风险、保证金损失和追加的风险、被强行平仓的风险、交易指令不能成交的风险、套期保值面临的风险和不可抗力所导致的风险等。

### 38、商定选择事项和特殊事项

《期货经纪合同书》包含了期货经纪业务中的最基本内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待商定的，比如，交易方式的选择、通知方式的选择；又如，有些期货经纪公司在客户出入金方面可以提供“银期转账”方式，客户也可以作出是否使用“银期转账”的选择，但是，如果决定使用，那么还要签署《银期实时转账协议书》；还有，手续费的高低也有待双方协商后确定；最后，如果客户有一些格式化《合同书》之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。而所有这些，自然都必须在签署合同之前确定。

### 39、期货合同的主要内容

《期货经纪合同书》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《期货经纪合同书》及相应的补充协议。

### 40、如何申请交易编码和确认资金帐号

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”，这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时期货经纪公司还会向客户分配一个专用的资金帐号。

### 41、如何打入交易保证金、并确认到帐，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帐，然后可以开始交易。

## 三、期货投资部分

### 42、投机者的各种偏好有哪些

厌恶风险、喜好收益、满仓操作等等。

#### 43、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。

#### 44、电子化交易好处多吗

电子化交易最常用的是网上交易方式。与书面指令相比，由于电子化交易将交易指令直接送入交易所主机，省却了原本必须通过人工转送的中间环节，故具有成交快、回报快、准确性高等优点。这些优点，对于交易者来说，都是非常重要的。对那些以短线交易为主的交易者来说，更是必不可少的条件。

#### 45、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。你应该记住期货经纪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。

#### 46、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。

#### 47、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，而是要求期货经纪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。

#### 48、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。

#### 49、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。

## 50、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，便能够在投资中临危而不乱。这就如建造大楼需先打造坚固的地基一样。

## 51、如何理解“尊重市场、适应市场、跟着市场走”

期货市场是以现货价格为依托的依靠资金炒作的市场，投资者在市场中只是通过对价格变动的判断，在承担风险的同时获得盈利的群体。投资者在市场中不具有操控能力，因此，当出现与市场走势相反时，应顺应市场变化而变化，不应逆势而为。

## 52、新手交易从小单量开始的好处是什么

刚入市的投资者开始操作主要以熟悉交易系统熟悉市场特性为主，由于没有经验，往往对趋势判断及价格变动缺乏敏感性，从而出现输多赢少现象，小单量操作则可控制损失，并能够跟随市场波动逐步培养期货交易所需要的心理。

## 53、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。

## 54、“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。

## 55、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。

## 56、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。

## 57、“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。

## 58、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。

## 59、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。

## 60、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。

## 61、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

### 62、什么是套期保值

是指生产经营者在现货市场上买进或卖出一定量的现货商品的同时，在期货市场上卖出或买进与现货品种相同，数量相同，但方向相反的期货商品（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。

### 63、期货保值有买进和卖出的区别

买入套期保值就是指套期保值者先在期货市场上买入与其将在现货市场上买入的现货商品数量相等、交割日期相同或相近的该商品期货合约，及预先在期货市场上买空，持有多头头寸。

卖出套期保值是指套期保值者先在期货市场上卖出与其将在现货市场上卖出的现货商品数量相等，交割日期也相同或相近的该商品期货合约。

## 64、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。

## 65、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。

## 66、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。

## 67、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。

## 68、基差和基差交易

基差是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定合约价格间的价差  $\text{基差} = \text{现货价格} - \text{期货价格}$

## 69、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。必须指出交割并不是套期保值的必定程序。

## 70、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和不一致，也就是说用套期保值还是会有一定风险。

## 71、价格预测对套期保值同样重要

根据价格短期走势预测，计算出基差（即现货价格和期货价格之间的差额）预期变动额，并据此作出进入和离开期货市场的时机规划，并予以执行。

# 五、期货价格部分

## 72、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商品价格的的市场供需关系，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。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。

## 73、为什么库存是供求关系的重要表现

库存主要包括大宗按计划进货供应的物资、年度计划尚未安排具体用户和用途的待分配物资、发挥“蓄水池”作用必须购进的物资和正常供应所需周转库存等。库存的增减变化是供求关系的重要表现。

#### **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**

货币升值，价格可能会下跌，货币贬值，价格可能会上涨。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，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性。

投机者的参与，促进了相关市场和相关商品的价格调整，有利于改善不同地区价格的不合理状况，有利于改善商品不同时期的供求结构，使商品价格趋于合理；并且有利于调整某一商品对相关商品的价格比值，使其趋于合理化，从而保持价格体系的稳定。

#### **78、基本面分析对数据的要求，连续跟踪，方能明事**

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、可靠性非常重要。

#### **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，极有可能出现供求关系上的变化，因此时间因素尤为重要。

#### **80、为什么商品成本，不一定成为价格底线**

商品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、应用基本面分析必须注意的事项，并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作时效性的判断工具，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，技术分析进行买卖的见效快，获得利益的周期短。此外，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比较长的价格预测、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，并应该是以概率的形式出现。

## 87、波浪理论简介

艾略特所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，可用于分析股市指数、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，在买卖策略上实施适用。

## 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。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美的融合起来。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。

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在 X 轴上建立时间，在 Y 轴建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为 1:1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为 45 度。通过对市场的分析，江恩还分别以 3 和 8 为单位进行划分，如 1/3, 1/8 等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

通过江恩理论，我们可以比较准确的预测市场价格走势与波动，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。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。

我们凭什么而知道大家的看法是看好还是看淡呢？单凭直觉印象或者想象并不足够。运用相反理论时，真正的数据通常有两个，一是好友指数(Bullish Consensus)；另一个叫做市场情绪指标(Market Sentiment Index)。两个指标都是一些大经纪行，专业投资机构的期货或股票部门收集的资料。资料来源为各大经纪行，基金，专业投资通讯录，甚至报章，杂志的评论，计算出看好和看淡情绪的比例。就以好友指数为例，指数由零开始，即所有人都绝对看淡。直到 100%为止，即人人看好，包括基金，大经纪行，投资机构，报章杂志的报导。如果好友指数在 50%左右，则表示看好和看淡情绪参半。指数通常会在 30 至 80 之间升沉。若果一面倒的看好看淡，显示牛市或熊市已经去到尽头，行将转角。因为好友指数由 0-100，都有不同启示，详细的分析将会给投资者一个更清晰的概念，运用理论时也较有把握。

## 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。做好交易前的心理准备。

### 92、现金流风险、切记满仓操作，防止爆仓

答：现金流风险是指当期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。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。

投资者不要在单独的市场或市场群类中卷入太深，以免接二连三的吃亏赔本，招致灭顶之灾。尤其不要过多投入某一期货合约，切忌满仓操作。

### 93、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。这是被禁止的。

## 96、禁止操作期货交易价格

投机者是期货交易中不可缺少的组成部分，既是价格风险的承担者也是价格发现的参与者，不仅保证形成合理价格，而且提高市场流动性。但是，在风险管理制度不健全、实施不严的情况下，投机者受利益驱使，极易利用自身的实力、地位等优势进行市场操纵等违法、违规活动。这种行为既扰乱了市场正常秩序，扭曲了价格，影响了价格发现功能的发挥，还会造成不公平竞争，损害其他交易者的正当利益。

## 97、指令下达人有哪些规定

投资者可以通过委托他人代理其下达指令，进行期货交易。委托期货经纪公司从业人员以外的人员作为指定下单人，是基于信任关系建立的一般民事代理关系，只要符合代理一般要件即可。而委托期货经纪公司或其从业人员作为指定下单人则构成全权委托，而全权委托是违反期货条例有关规定的，是无效的。

## 98、期货交易结算结果，通知义务和查询

期货经纪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，这即是期货经纪公司的一项基本服务也是期货经纪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。

## 99、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（或自营会员）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。

## 100、期货经纪公司须向客户进行风险揭示并对投资者进行期货知识普及教育

在签署合同前，期货经纪公司须向客户出示并讲解《期货交易风险说明书》，并要求客户当面签署。

期货公司应当在其营业场所或者网站向客户提供国内期货市场行情、信息及与交易相关的服务。

期货公司可以发放资料、举办讲座、期货学习园地及其他方式向客户提供期货交易知识和交易技术的培训服务，风险揭示和控制。