




# 远期和期货运用



目

CONTENCT

录

- 远期合约基本概念与特点
- 期货市场概述及功能
- 远期与期货价格形成机制
- 远期和期货在风险管理中的应用
- 远期和期货在资产配置中的作用
- 监管政策对远期和期货市场的影响
- 总结与展望



# 01

## 远期合约基本概念与特点



# 远期合约定义及功能



远期合约是一种衍生金融工具，指双方约定在未来某一特定时间以特定价格买卖某一特定数量和质量资产。

功能：远期合约可用于规避价格风险、进行投机交易、实现资产配置等。



# 远期市场参与者

## 套期保值者

通过远期合约锁定未来价格，规避现货市场价格波动风险。

## 投机者

通过预测未来价格变动，承担价格风险以获取收益

。

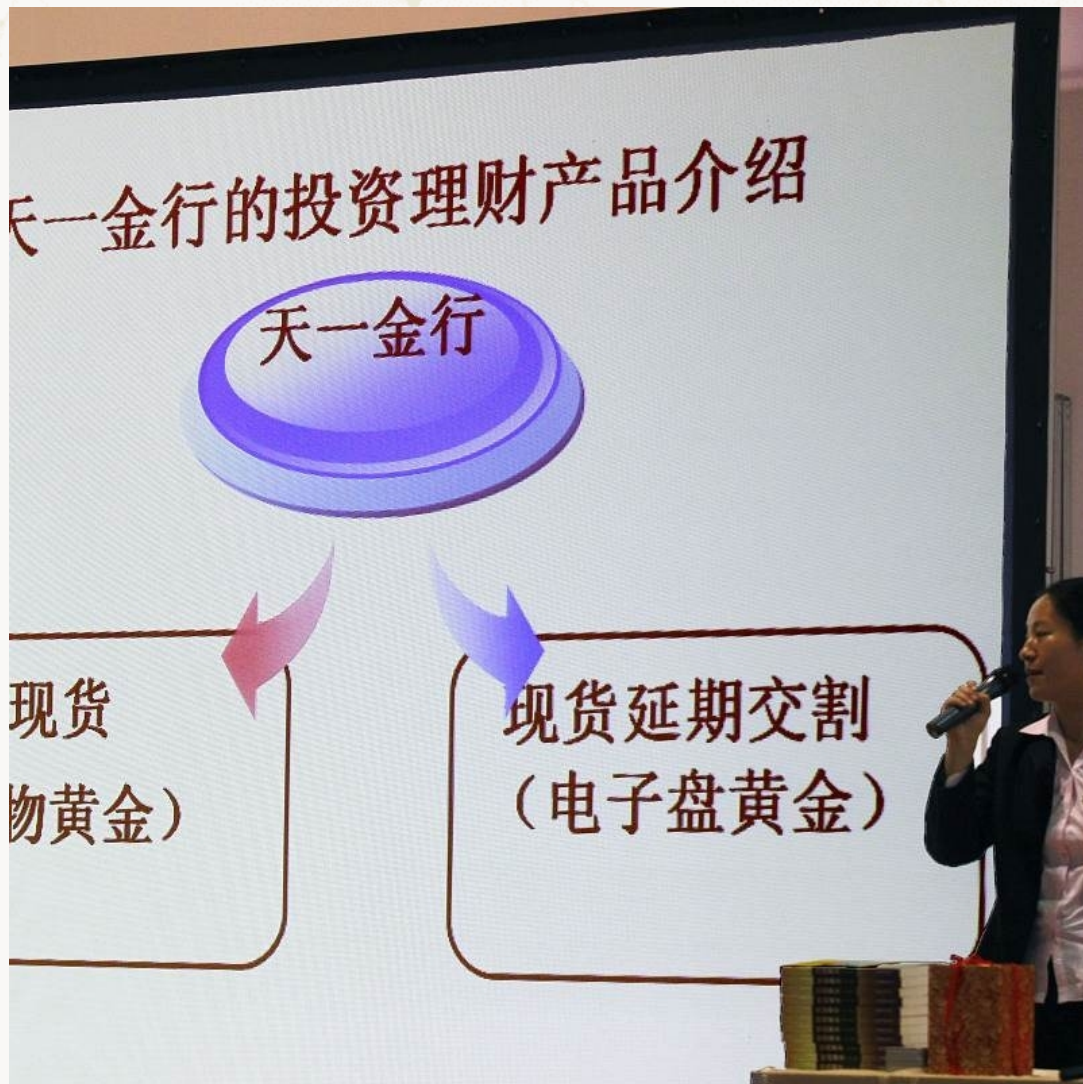
## 套利者

利用不同市场或合约间的价格差异进行无风险套利

。



# 远期合约类型与要素



## 类型

包括商品远期、外汇远期、利率远期等。

## 要素

包括合约标的、合约数量、交割日期、交割地点、交割方式等。

## 特点

非标准化合约，交易双方自行协商确定合约条款；场外交易，缺乏中央对手方和保证金制度；违约风险较高，需要依赖信用担保和法律制度来保障合约履行。





# 02

## 期货市场概述及功能



# 期货市场定义及发展历程



## 期货市场定义

期货市场是进行期货合约买卖的场所，由远期现货市场衍生而来，是与现货市场相对应的组织化和规范化程度更高的市场形态。

## 发展历程

期货市场的发展经历了由商品期货到金融期货、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的过程。



# 期货交易所组织结构及职责

## 组织结构

期货交易所一般采用会员制或公司制组织形式，其最高权力机构为会员大会或股东大会，下设理事会或董事会及专门委员会，一般为非营利性机构。

## 职责

期货交易所的职责主要包括提供交易场所、设施及相关服务；制定并实施业务规则；设计合约、安排合约上市；组织和监督期货交易；监控市场风险；发布市场信息等。





# 期货品种分类与特点

01

## 商品期货

以实物商品为标的物的期货合约，主要包括农产品、金属、能源等。商品期货价格受供求关系影响较大，波动较为频繁。

02

## 金融期货

以金融工具为标的物的期货合约，主要包括外汇、利率、股票指数等。金融期货价格受宏观经济因素和政策因素影响较大，波动较为平缓。

03

## 其他期货品种

包括天气期货、碳排放权期货等新型期货品种，以及期权等衍生产品。这些品种具有不同的特点和风险收益特征，为投资者提供了多样化的投资选择。



# 03

## 远期与期货价格形成机制



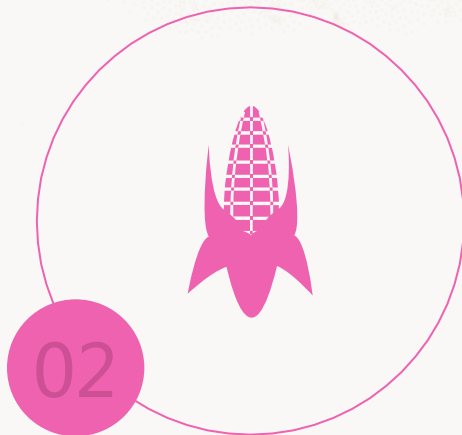


# 远期价格决定因素及影响因素



## 标的资产价格

远期合约的价格通常基于标的资产（如商品、股票或外汇）的当前市场价格。



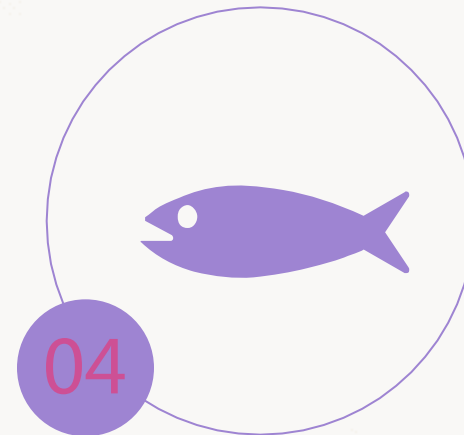
## 无风险利率

反映了资金的时间价值，对远期价格产生影响。



## 到期时间

远期合约的到期时间越长，不确定性因素越多，因此远期价格受到期时间的影响。



## 波动率

标的资产价格的波动率越大，远期价格的不确定性也越大。





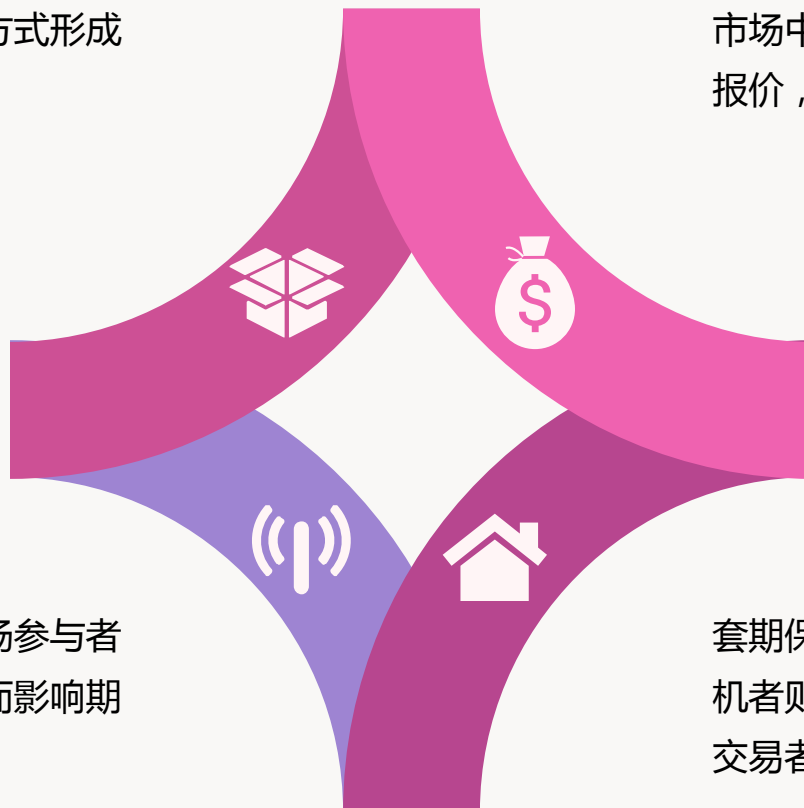
# 期货价格发现过程及原理

## 公开竞价

期货交易所在交易时间内通过公开竞价方式形成期货价格。

## 买卖双方力量对比

市场中的买方和卖方根据各自对市场的判断进行报价，通过竞价形成均衡价格。



## 信息传递

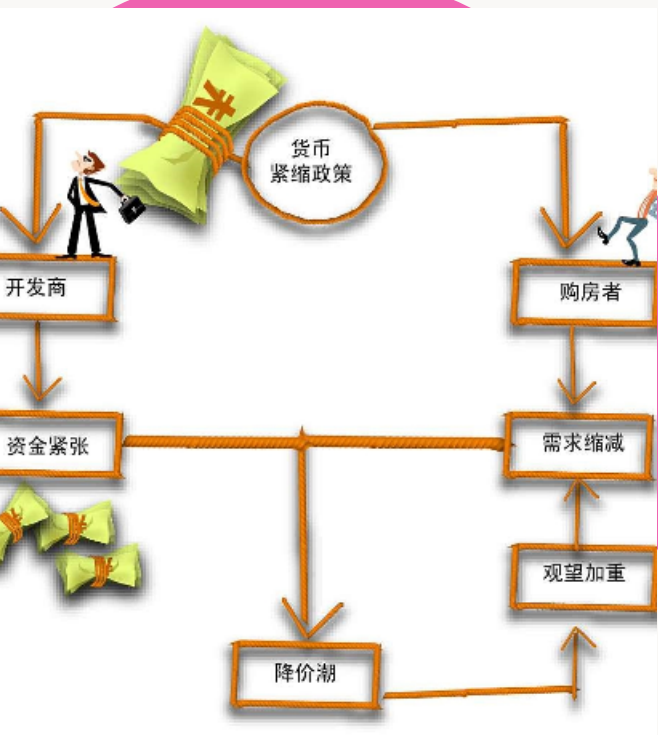
期货市场具有高效的信息传递机制，市场参与者能够迅速获得相关信息并作出反应，从而影响期货价格。

## 套期保值和投机交易

套期保值者通过期货市场规避现货市场风险，投机者则通过预测未来价格变动获取收益，这两类交易者的行为共同决定了期货价格。



# 远期与期货价格关系探讨



## 基本关系

在完美市场假设下，远期价格和期货价格应该相等。但由于现实市场存在诸多不完美因素，如交易成本、市场流动性差异等，导致远期价格和期货价格之间存在差异。

## 收敛性

随着到期日的临近，远期价格和期货价格会逐渐收敛于标的资产的现货价格。

## 波动性传递

远期市场和期货市场之间的价格波动会相互影响，当一个市场价格发生变动时，会引起另一个市场价格同向变动。



# 04

## 远期和期货在风险管理中的应用



# 套期保值策略原理及操作方法



## 套期保值策略原理

通过在现货市场和期货市场进行相反的操作，以规避价格波动风险。当现货市场价格下跌时，期货市场的盈利可以弥补现货市场的损失；反之亦然。

## 操作方法

首先，确定需要进行套期保值的现货资产；其次，在期货市场选择相应的合约，建立与现货市场相反的头寸；最后，在合约到期前进行平仓操作，实现套期保值。





以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/096111221110010105>