

# 期货交易存在的风险

## 经纪委托风险

即客户在选择和期货经纪公司确立委托过程中产生的风险。客户在选择期货经纪公司时，应对期货经纪公司的规模、资信、经营状况等对比选择，确立最佳选择后与该公司签订《期货经纪委托合同》。投资者在准备进入期货市场时必须仔细考察、慎重决策，挑选有实力、有信誉的公司。

## 流动性风险

即由于市场流动性差，期货交易难以迅速、及时、方便地成交所产生的风险。这种风险在客户建仓与平仓时表现得尤为突出。如建仓时，交易者难以在理想的时机和价位入市建仓，难以按预期构想操作，套期保值者不能建立最佳套期保值组合；平仓时则难以用对冲方式进行平仓，尤其是在期货价格呈连续单边走势，或临近交割，市场流动性降低，使交易者不能及时平仓而遭受惨重损失。因此，要避免遭受流动性风险，重要的是客户要注意市场的容量，研究多空双方的主力构成，以免进入单方面强势主导的单边市。

## 强行平仓风险

期货交易实行由期货交易所和期货经纪公司分级进行的每日结算

制度。在结算环节，由于公司根据交易所提供的结算结果每天都要对交易者的盈亏状况进行结算，所以当期货价格波动较大、保证金不能在规定时间内补足的话，交易者可能面临强行平仓风险。除了保证金不足造成的强行平仓外，还有当客户委托的经纪公司的持仓总量超出一定限量时，也会造成经纪公司被强行平仓，进而影响客户强行平仓的情形。因此，客户在交易时，要时刻注意自己的资金状况，防止由于保证金不足，造成强行平仓，给自己带来重大损失。

## 交割风险

期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都必须进行实物交割。因此，不准备进行交割的客户应在合约到期之前将持有的未平仓合约及时平仓，以免于承担交割责任。这是期货市场与其他投资市场相比，较为特殊的一点，新入市的投资者尤其要注意这个环节，尽可能不要将手中的合约，持有至临近交割，以避免陷入被“逼仓”的困境。

一、 市场风险 客户在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。这种价格波动给客户带来交易盈利或损失的风险。因为杠杆原理的作用，这个风险因为是放大的了，投资者应时刻注意防范。

# 期货交易所的风险控制

期货交易所作为期货交易所一线管理机构，对市场风险有充分的认识，在期货交易近百年的发展中，期货交易所形成了一整套行之有效的风险管理制度。这些制度主要包括：(1)保证金制度；(2)涨跌停板制度；(3)持仓限额制度；(4)大户报告制度；(5)强行平仓制度；(6)当日无负债制度；(7)风险准备金制度。

## 1、保证金制度

交易所根据某一合约上市运行的不同阶段和持仓的不同数量制定不同的保证金收取标准。某一合约的交易保证金按该合约上市交易的“一般月份”（交割月前一个月以前的月份）、“交割月前一个月份”、“交割月份”三个阶段依次管理。

交易过程中，当某一合约持仓量达到某一级持仓量总量时，新开仓合约按该级交易保证金标准收取。当日交易结算时，交易所对全部持仓收取与持仓总量相对应的交易保证金。

当某品种某月份合约按结算价计算的价格变化，连续四个交易日累计达到合约规定涨(跌)幅的 3 倍、连续五个交易日累计达到合约规定涨(跌)幅的 3.5 倍，交易所根据市场情况对部分或全部会员的单边或双边持仓、同比例或不同比例提高交易保证金。提高交易保证金的幅度不高于合约规定交易保证金的 3 倍。

当某期货合约出现异常情况时，交易所可按规定的程序调整交易

保证金的比例。

## 2、头寸限制制度

交易所实行限仓制度。限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的、按单边计算的某一合约投机持仓的最大数量。限仓实行以下基本制度：

第一、根据不同期货品种的具体情况，分别确定每一品种每一月份合约的限仓数额；

第二、某一月份合约在其交易过程中的不同阶段，分别适用不同的限仓数额，某一合约的限仓数量按该合约上市交易的“一般月份”、“交割月前一个月份”、“交割月份”三个阶段依次递减。进入交割月份的合约限仓数额从严控制；

第三、采用限制会员持仓和限制客户持仓相结合的办法，控制市场持仓规模；

第四、套期保值交易持仓实行审批制，其持仓不受限制。

## 3、涨跌停板制度

交易所实行价格涨跌停板制度，由交易所制定各期货合约的每日最大价格波动幅度。当某期货合约以涨跌停板价格成交时，成交撮合原则实行平仓优先和时间优先的原则。

实行涨跌停板制度可以抑制非理性交易对价格波动的影响，防止价格大起大落；能够延缓价格波幅的实现时间，保持市场的基本稳定；

能够对市场持仓风险作定量分析，为制定合理的保证金水平提供依据。

#### 4、大户报告制度

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量 80%以上（含本数）时，会员或客户（通过经纪会员）应向交易所报告其资金情况、头寸情况等。这是与持仓限额制度紧密相关的防范大户操纵市场价格、控制市场风险的重要制度。

#### 5、强行平仓制度

强行平仓制度是指当会员或客户的交易保证金不足并未在规定时间内补足，或者当会员或客户的持仓数量超出规定的限额时，交易所或期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强制平仓的制度。这是交易所或期货经纪公司控制市场风险，化解市场风险的重要制度。

#### 6、当日无负债制度

当日无负债结算又称“逐日盯市”，指在当日交易结束后，期货交易所应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，对应收应付的款项实行净额一次划转。如果由于亏损导致保证金不足，投资者要在第二天开盘前追加保证金，否则，期货公司有权对其持有头寸进行强制平仓。

## 7、风险准备金制度

风险准备金是指由交易所设立，用于为维护期货市场正常运转提供财务担保和弥补因交易所不可预见风险带来的亏损的资金。

风险准备金的来源：

- (一) 交易所按交易手续费收入 20% 的比例，从管理费用中提取；
- (二) 符合国家财政政策规定的其他收入。

结算准备金设最低余额，每日交易开始前，会员结算准备金余额不得低于此额度，否则交易所将按有关规定对其强行平仓。

# 期货公司风险管理

## 1、控制客户信用风险

(1) 对客户资金来源情况进行详细调查，保证客户有足够的资金从事交易，对那些资信差、不符合投资要求的客户则拒之门外。期货公司要对客户进行必要的培训，加强其风险意识，提高客户的交易技能，减少大幅度亏损的可能性。

(2) 根据客户资信情况核定持仓限额。为控制交易风险，期货经纪公司一般在交易所规定的保证金比率的基础上再加上一定的比例向客户收取，否则风险极大，难有回旋余地。因此，不少期货经纪公司为客户规定了最大持仓限额，以控制其交易规模，防范风险。

## 2、严格执行保证金和追加保证金制度

保证金使客户履约的保证，期货经纪公司的保证金标准一般要高于交易所的保证金收取标准。客户必须在规定时限内追加保证金，以做到每日无负债，当客户无法及时足额追加时则实行强制平仓。对于客户在途资金的处理，也是风险控制的一个重要环节。由于银行结算系统的限制，个别还会发生退票或空头支票的情况。因此，客户在途资金一般不能用于开新仓，只作为追加保证金；在市场价格剧烈波动时，在途资金也不能作为不被强行平仓的依据。

## 3、严格经营管理

严禁为了私利而采用违规手段，扰乱正常交易；对财务的监管，必须坚持财务、结算的真实性，坚持对客户和自身在期货交易全过程中的资金运行进行全面的监督。

## 4、加强对从业人员的管理，提高业务运作能力。

期货经纪公司要加强人员培训，提高从业人员素质，健全场内、场外经纪人及其他工作人员的岗位责任制和岗位管理守则，加强经纪人的职业道德教育和业务培训，增强市场竞争能力。

# 期货投资者风险控制

作为期货市场的投资者，特别是新进入期货市场的新手，在进行

期货交易时，最主要的是要注意几个方面：

- 1、严格遵守期货交易所和期货经纪公司的一切风险管理制度。如若违反这些制度，将使您处于非常被动的地位。
- 2、投资的资金、规模必须正当、适度。如果资金渠道有问题，一旦抽紧，势必影响交易；而交易规模如果失当，盲目下单、过量下单，就会使您面临超越自己财力、能力的巨大风险。切记，期货市场是风险投资市场，决不是赌场，不要把自己降格为一个赌徒。
- 3、良好的投资战略。根据自己的条件（资金、时间、健康等），培养良好的心理素质，不断充实自己，逐步形成自己的投资战略。
- 4、信息、分析形势，注意期货市场风险的每一个环节。期货市场是一个消息满天飞的地方，要逐步培养分析能力，充分掌握有价值的信息。同时，时刻注意市场的变化，提高自己反应的灵敏度。记住，市场永远是对的。

市场风险是不可预知的，但又是可以通过分析，加以防范的。在这方面，投资者要做的工作很多，最主要的就是，在入市投资时，首先要从自己熟悉的品种做起，做好基础工作，从基本面分析做起，辅之以技术分析，能从套期货保值做起更为稳妥。千万不能逆势而为，初期一定要设好“止损点”，以免损失不断扩大，难以全身而退。