



## 第一节 衍生金融工具概述

表6-1 商品期货空头套期保值实例

日期	现货市场	期货市场
7月	签订合同承诺在12月提供200吨铜给客户，因此购买现货铜200吨，每吨价格为7 000美元	在期货交易所卖出12月到期的期铜200吨，每吨期铜价格为7150美元
12月	现货市场每吨铜的价格是6 800美元，按现货价格提交客户200吨铜	当月期铜价格接近现货价格，为每吨6 800美元，按此价格买进期铜200吨
结果	每吨亏损200美元	每吨盈利350美元

现在

现货市场：2. 买铜（7000）

损益： $6800-7000=-200$

未来

1. 卖铜（6800）

期货市场：3. 卖铜（7150）4. 买铜（6800）

损益： $7150-6800=350$



## 第一节 衍生金融工具概述

表6-3 外汇期货空头套期保值实例

日期	现货市场	期货市场
6月1日	买入：300 000瑞士法郎 汇率：4015美元/10 000瑞士法郎 价值：120 450美元	卖出：2份12月期瑞士法郎期货；每份合同125000瑞士法郎，共250000瑞士法郎 汇率：4055美元/10000瑞士法郎 价值：101375美元
12月1日	卖出：300 000瑞士法郎 汇率：4060美元/10 000瑞士法郎 价值：121 800美元	买入：2份12月期瑞士法郎期货，每份合同125 000瑞士法郎 汇率：4060美元/10 000瑞士法郎 价值：101 500美元
结果	获利1350美元	损失：125美元

现在

未来

现货市场：2. 买法郎（120450）

1. 卖法郎（

121800）

损益：121800-120450=1350

期货市场：3. 卖法郎（101375）

4. 买法郎（

101500）



## 第一节 衍生金融工具概述

### 【知识点三】衍生工具交易目的

#### (一) 套期保值

##### 2. 多头套期保值

如果要在未来某时**买入某种资产**，则可采用持有该资产期货合约的多头来对冲风险。如果到期日资产价格上升，现货购买资产亏损，则期货的多头获利；如果到期日资产价格下降，现货购买资产获利，则期货的多头亏损。

	现在	未来
现货市场：	2. 卖郁金香（5元）	1. 买郁金香（10元）
损益： $5-10=-5$		
期货市场：	3. 买郁金香（4元）	4. 卖郁金香（10元）



## 第一节 衍生金融工具概述

表6-2 商品期货多头套期保值实例

日期	现货市场	期货市场
7月	签订合同承诺在12月购买1 000吨原油，此时，现货每吨价格为380美元	在期货交易所买进12月到期的原油期货1000吨，每吨价格为393美元
12月	现货市场每吨原油价格是400美元，按现货价格购买1 000吨原油	当月原油期货价格接近现货价格，为每吨399美元，按此价格卖出原油期货1000吨
结果	每吨亏损20美元	每吨盈利6美元

现在

现货市场：2. 卖油（380）

损益： $380-400=-20$

期货市场：3. 买油（393）

损益： $399-393=6$

未来

1. 买油（400）

4. 卖油（399）



## 第一节 衍生金融工具概述

表6-4

外汇期货多头套期保值实例

日期	现货市场	期货市场
3月1日	卖出：500 000瑞士法郎 汇率：6 460美元/10 000瑞士法郎 价值：323 000美元	买入：4份9月期瑞士法郎期货，每份合同125 000瑞士法郎 汇率：6 450美元/10 000瑞士法郎 价值：322 500美元
9月1日	买入：500 000瑞士法郎 汇率：6 490美元/10 000瑞士法郎 价值：324 500美元	卖出：4份9月期瑞士法郎期货，每份合同125 000瑞士法郎 汇率：6 489美元/10 000瑞士法郎 价值：324 450美元
结果	损失：1 500美元	获利：1 950美元

现在

未来

现货市场：2. 卖法郎（323000）

1. 买法郎（

324500）

损益：323000-324500=-1500

期货市场：3. 买法郎（322500）

4. 卖法郎（324450）

损益 324450-322500=1950



## 第一节 衍生金融工具概述

### 【知识点三】衍生工具交易目的

#### (二) 投机获利

期货投机是指基于对市场价格走势的预期，为了盈利在期货市场上进行的买卖行为。由于远期市场价格的波动性，与套期保值相反，期货的投机会增加风险。

例如，假设原油市场现价每桶75美元，而公司判断原油市场在半年后会大跌至每桶50美元，因此公司卖出100万桶半年后交割的原油期货，卖出价格为每桶80美元。如果市场变化如公司预期，则公司将盈利3000万美元。但是，半年后，原油价格涨为每桶100美元，公司因此亏损2000万美元。假设半年后，原油价格涨为每桶200美元，则公司亏损将为1.2亿美元。