



第一节 衍生工具概述

四种衍生工具总结

类型	交易场所	标准化	履约	风险
远期合约	场外（OTC）	非标准化 （定制）	必须履行 （双边）	双边无限
期货合约	场内交易所	标准化	必须履行 （双边）	双边无限
互换合约	场外（OTC）	非标准化	必须履行 （双边）	双边无限
期权合约	场内+场外	可标准可制 定	买方只享受 权利（单边）	买方有限，卖 方无限



第一节 衍生工具概述

二、衍生工具交易目的

衍生工具可用于多种用途，包括套期保值、投机获利等。

从目的上看，套期保值是为了降低风险，投机则是承担额外的风险以盈利；从结果上看，套期保值降低了风险，投机增加了风险。接下来以期货为例，介绍如何利用期货进行套期保值和投机获利。



第一节 衍生工具概述

（一）套期保值

期货的套期保值亦称为期货对冲，是指为配合现货市场上的交易，而在期货市场上做与现货市场商品相同或相近但交易部位相反的买卖行为，以便将现货市场价格波动的风险在期货市场上抵消。

套期保值有利于回避价格风险的原理在于：某一特定商品的期货价格和现货价格受相同的经济因素影响和制约。简而言之，现货与期货的价格走势一致，只有通过反向操作才能对冲风险。利用期货套期保值有两种方式：空头套期保值；多头套期保值。



第一节 衍生工具概述

表——商品期货多头套期保值

日期	现货市场	期货市场
7月	签订合同承诺在12月购买1000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1000吨原油	当月原油期货价格接近现货价格，为每吨399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



第一节 衍生工具概述

(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。



第一节 衍生工具概述

【例】 假设原油市场现价每桶75美元, 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。

(1) 公司判断原油市场在半年后会大跌至每桶50美元, 则公司将盈利3000万美元。

(2) 公司判断原油市场在半年后价格涨为每桶100美元, 公司因此亏损2000万美元。

(3) 公司判断原油市场在半年后价格涨为每桶200美元, 则公司亏损将为1.2亿美元。



第一节 衍生工具概述

总结:

种类	远期合约	合约双方同意在未来日期按照事先约定的价格交换资产的合约。	
	期货合约	在约定的将来某个日期按照约定条件买入或卖出一定标准数量、质量某种资产的合约。	
	互换合约	交易双方约定在未来某一期限相互交换各自持有的资产或现金流的交易形式。	
	期权合约	在某一特定日期或该日之前的任何时间以固定价格购买或者出售某种资产的权利。期权本质上是将权利和义务分开进行定价	
期权的买方		只有权利而无义务，风险是有限的，而获利在理论上是无限的。	
期权的卖方		只有义务而无权利，收益是有限的，而风险在理论上是无限的。	
交易特点	(1) 未来性； (2) 灵活性； (3) 杠杆性； (4) 风险性； (5) 虚拟性。		
交易目的	套期保值	将现货市场价格波动的风险在期货市场上抵消。	
	投机获利	为了盈利在期货市场上进行的买卖行为。	