国内什么是期货，期货基本知识总结

由此看出，我国燃料油期货交易风险与其他国际市场的石油期货相比，甚至与我国的其他的期货品种相比，具有自己的特殊性，简单套用国际石油期货市场的风险管理经验，或者直接套用我国其他期货品种的风险管理方法来进行燃料油期货交易的风险控制，显然是有偏误的。 在期货市场上，每当有新品种上市，交易所往往都会大费周折地调研筹备，期货公司招兵买马布局分析师严阵以对，而现货商则磨刀霍霍找到了套利的机会。但如果市场成交量不活跃，没有投机者的参与作为市场润滑剂，一切都是白费。燃料油期货首次出现了所有合约零成交的惨淡景象。燃料油期货流动性枯竭只是几个大合约品种的一个缩影。不少大合约品种交易量持续低迷，铅、焦炭、甲醇的成交量都不尽如人意，在流动性枯竭边缘徘徊。 2011年，上期所将燃料油期货合约的标的由发电用油调整为船用油，以适应船用燃料油大幅增长的需求，同时决定将交易单位从每手10吨修订为每手50吨，交割单位从10手(100吨)修订为50吨。修订后的燃料油期货合约自fu1202合约开始执行，从此燃料油进入了大合约行列。上海中期期货总裁助理吴君在接受第一财经日报《财商》采访时表示：“燃料油所有合约零成交，与之前经历了较长时间的合约调整有一定关系。这阻碍了一些小型投资者的介入。此外，这些年燃料油产业链本身的现货交易活跃度也有很大的下降，这也会影响到期货市场，很难说零成交是由合约变大这单一原因引发的。” 吴君认为：“中国市场还很不成熟，以散户为主体的市场结构短时间内还改变不了，合约的规模从很大程度上决定了参与者的人数。但是，市场接受度也是不可忽视的一方面。股指期货，它也是大合约，但是参与主体比较广，这和市场的基础有关。股指期货面对的是整个证券市场，而甲醇、燃料油面对的是某个现货产业的市场，商品期货资金密集度没那么高。合约的规模是一方面，市场本身的规模起到更决定性的作用。铜、黄金合约也不小，但是他们的市场相对比较大一些。” 事实上，一些小合约也会因为重复设计而被冷落，如螺纹钢与线材、强麦与硬麦、豆一与豆二，大合约并不是成交清淡的关键原因。 职业投资者管洪志表示，燃料油本来波动情况就不是很好，变成大合约以后资金使用率降低，波动也小，所以没什么人去做，这是投机心态造成的。管洪志认为，投机属性是商品活跃与否的重要因素之一，燃料油的交投清淡和投资者心理有关。 “中国人一贯的偏好是投机，哪个品种投机频率高，日内波动越大，大家越愿意参与；越是不愿意波动的品种，大家越不愿意参与。” “橡胶从5月移仓到9月大合约，一样有那么多人参与，一样活跃，整个市场橡胶投机氛围非常浓厚，这说明交易清淡和大合约关系不大，参与者更关心的是市场波动率是不是很高，振幅是不是很大。中国大多数投资者不喜欢稳健的、能够一点点赚钱的品种，喜欢的是属性比较强、能一天赚几十万的品种。” 管洪志说。小麦也曾经历过成交很活跃的时代，但是由于市场原因，国家对于粮食价格进行了严格控制之后，投机性的丧失，使得价格波动越来越小，逐步影响到了市场的交易积极性，成交量逐渐下滑。东航金融期货研发部经理岳鹏认为，产品的交易活跃度还与整个品种的产业链条长短有关。以pta为例，pta上游接石油，下游接棉花，上游涉及能源，下游涉及纺织消费。产业链链条越长，交易者的活跃度

就越高。 由于商品期货每一个品种的专业性都很强，要激励投资者介入，期货公司普及服务必不可少。而往往市场的冷清可能使得期货公司出于成本考虑减少相关产品的关注度，而关注度的下降则无形中提高散户投资者入市门槛，投资者更少地介入，使得市场更为冷清，从而形成恶性循环。 “经纪公司以经纪业务为主，哪个合约最活跃，最受投资者关注，他们就会尽可能去完善研发体系。期货市场新品种上市的节奏越来越快，鸡蛋、玻璃都要上，如果客户不参与，经纪公司等于是做无用功，肯定不会做了。” 管洪志说。不过岳鹏认为，一般投资者来这里交易，首先看合约，他的资金能不能做得起，然后才关注流动性、成交量。不需要去认识它到底咋样，很多人炒pta，却没见过pta，但是他们还是会去炒pta。大家都知道硬麦是什么，但是它就是不活跃。 “有些品种不活跃，其实与没有深度挖掘产业上下游企业来参与期货交易有关，这样的期货品种就缺乏了实质性的需求。” 吴君认为，交易制度应更加适应市场的变化，成交逐步不活跃，是否考虑将合约从大变小；投机过度的时候，把合约从小调大。实证统计研究表明，2004年8月25日～2010年8月25日，上海燃料油期货价格与黄埔燃料油现货价格相关系数为98.12%，与新加坡燃料油价格相关系数为94.46%，与wti原油期货价格的相关系数为83.16%。燃料油期货价格在与周边市场高度相关的同时，也表现出其走势的独立性，表现为价格变动幅度较nymex原油与新加坡价格偏小，同时与国内现货市场之间表现出了很强的相关性。一方面反映了国内客户对国际油价的不同看法，
一般来说，在原油的加工过程中，较轻的组分总是最先被分离出来，燃料油（fuel oil）作为成品油的一种，是石油加工过程中在汽、煤、柴油之后从原油中分离出来的较重的剩余产物。燃料油广泛用于船舶锅炉燃料、加热炉燃料、冶金炉和其它工业炉燃料。燃料油主要是由石油的裂化残渣油和直馏残渣油制成的，其特点是粘度大，含非烃类化合物、胶质、沥青质多。燃料油作为炼油工艺过程中的最后一种产品，产品质量控制有着较强的特殊性。最终燃料油产品形成受到原油品种、加工工艺、加工深度等许多因素的制约。1、根据出厂时是否形成商品量，燃料油可以分为商品燃料油和自用燃料油。商品燃料油指在出厂环节形成商品的燃料油；自用燃料油指用于炼厂生产的原料或燃料而未在出厂环节形成商品的燃料油。2、根据加工工艺流程，燃料油可以分为常压燃料油、减压燃料油、催化燃料油和混合燃料油。常压燃料油指炼厂常压装置分馏出的燃料油；减压燃料油指炼厂减压装置分馏出的燃料油；催化燃料油指炼厂催化、裂化装置分馏出的燃料油(俗称油浆)；混合燃料油一般指减压燃料油和催化燃料油的混合。3、根据用途，燃料油可以分为船用燃料油、炉用燃料油及其它燃料油。

期货是什么？