

# 期货市场的功能和作用

来源：中国证券监督管理委员会

## 1、基本功能

### （1）风险规避

由于股指期货与股指现货都是同一标的物，受相同的经济因素和供求关系影响，具有相同的价格走势，并且随着期货合约到期日临近而价格趋合，因此，投资者可以通过套期保值即在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。

股指期货通过卖空和买空机制，为股票市场提供了对冲风险的工具。例如：担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，避免股票市场的集体性抛售；担心股市上涨、建仓成本增加，也可以通过买进股指期货锁定资金效率。

### （2）价格发现

股指期货具有发现价格的功能，即反映的是未来股指走势。因为股指期货交易的参与者众多，市场价格体现了各方的对价格预期的综合观点和信息总和；股指期货的低交易成本、保证金高杠杆作用、高效快捷的交易方式，使得股指期货价格对信息的反应敏感，随时随地传递了整个市场中的参与者对未来行情走势的判断；股指期货的实时报价为股票现货市场参与者提供发现未来市场水平的依据，体现了未来股票指数与当前股票现货指数之间在市场套利机制的作用下形成的评价关系。

### （3）资产配置

引入做空机制使得投资者的投资策略从等待股票价格上升的单一模

式转变为双向投资模式，在行情下跌中，投资者的资金也能有所作为而非被动闲置；在行情上涨中，当投资者看好某一类股票时，如果在股票二级市场购买无疑需要大量的现金，而购买该类股票的分类指数期货合约，只需要较少的现金，就可以充分分享到该类指数的成长，赚取市场利润。因此这种策略可以有利于投资者改变其资产结构，提高整体资产的收益率水平。

股指期货可以单独投资，也可以与股票现货、指数成份股组成一揽子资产组合投资，促进社会闲散资金在各个上市公司和行业中的资产再分配，增加市场流动性，提高资金使用效率。机构投资者可以借助股指期货调节股票、债券之间的资产比例，达到优化资产配置的目的，加强风险管理。

## 2、对投资者的作用

### （1）机构保值

利用期货市场保护现货市场中股票头寸的价格风险，是期货市场套期保值功能的基本意义。套期保值需求对于机构投资者而言更为迫切，因为机构投资者的股票市值庞大，单纯卖出股票对市场冲击大、成交难，与股票指数的相关性更高，受市场系统风险的影响更严重。中小投资者也可以利用股指期货实现套期保值，但是效果并不明显，直接卖出股票平仓或者完成买进建仓相对简单。广大投资者应该了解套期保值的原理和作用，关注股指期货信息和大盘趋势，指导自己的股票操作。

### （2）大众投资

期货交易是一种重要的杠杆性投资工具，投资者只要判断方向正确就

可以利用期货市场价格变动来获得很高的投资收益。比如，投资者用一定百分比（10%）的保证金即可获得全额（100%）股票现货价值涨跌所带来的收益，极大的降低了持仓成本，提高了盈利率；当然，如果判断失误，风险也同样大。

### （3）双边套利

套利交易是针对股指期货与股指现货之间、股指期货不同合约之间的价差关系进行一买一卖的双向交易行为，期待价值关系回归合理后同时反向平仓以搏取价差净盈利。

套利交易富有挑战性，可以实现低风险和可观收益。股指期货套利可分为两类：一类是股指期货同现货股票组合之间的套利，也叫期现套利；另一类是不同期限、不同类别股指期货合约之间的套利，可分为跨期套利、跨市套利和跨品种套利。沪深 300 股指期货上市初期，将主要以期现套利和跨期套利为主要的套利方式。

### （4）指数化组合

进行股指期货投资是一种指数化投资方式，投资者可以选择不再每天经历挑选个股、分析个股价值等环节，而更多地关注宏观因素对股市价格波动的影响。

随着股指期货市场的发展，各种不同板块的股指期货会相继推出，届时投资者可以通过判断各行业发展或整个市场的前景来进行投资组合的优化。