



上海期货交易所  
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

# 黄金 知识问答

黄金期货宣传资料(三)



2007版

上海期货交易所

<http://www.shfe.com.cn>

Au

Questions & Answers

# Contents

## 目录

主编：陈建平

编委：罗 剑、陆 蓉、许 涛

### 第一部分 期货基础知识 /1

- 1、什么是期货？ /1
- 2、期货市场的发展历程如何？ /1
- 3、全球有哪些重要的期货交易所？ /1
- 4、上期所有哪些上市品种？ /2
- 5、上期所和国外的期货交易所相比，有什么样的竞争优势？ /2
- 6、什么是期货合约的最后交易日？ /2
- 7、期货价格有什么特点？ /3
- 8、集合竞价有何重要性及意义？ /3
- 9、为什么说期货价格是未来价格指示器？ /3
- 10、为什么期货市场给企业提供了避险工具？ /3
- 11、套期保值者和投机者有什么关系？ /3
- 12、如何理解期货价格为政府的宏观调控提供了参考依据？ /4
- 13、为什么说期货市场是现代市场经济体系中的重要组成部分？ /4
- 14、什么是黄金期货交易？ /4
- 15、黄金期货与纸黄金（账户金）有什么区别？ /5
- 16、我国为什么要推出黄金期货？ /5
- 17、上期所推出黄金期货有何优势？ /5
- 18、上期所上市黄金期货是如何进行技术准备的？ /5
- 19、上期所在黄金期货的风险控制方面，主要有哪些措施？ /5
- 20、上期所在黄金期货的投资者服务方面将有何举措？ /6

### 第二部分 黄金市场基础知识 /7

- 1、黄金的属性、特点及其在货币金融中的作用是什么？ /7
- 2、全球黄金矿产资源的分布简况如何？ /7
- 3、中国黄金矿产资源分布简况如何？ /7
- 4、世界黄金市场的历史发展轨迹是怎样的？ /7
- 5、新中国黄金管理体制变革的基本历程是怎样的？ /8
- 6、世界上黄金市场的主要划分方式和类型是怎样的？ /8
- 7、黄金市场的基本构成要素有哪些？ /9
- 8、世界黄金市场买卖双方的参与者有哪些？ /9
- 9、国际上，涉及黄金有关的监督管理机构有哪些？ /9
- 10、国际上，涉及黄金有关的行业自律组织有哪些？ /9
- 11、世界上有哪些主要的黄金市场？ /9
- 12、现代世界黄金市场有哪些特点？ /9
- 13、世界黄金价格的主要类型有哪些？ /10
- 14、影响国际黄金价格走势的决定性因素有哪些？ /10
- 15、分析黄金价格走势的方法有哪些？ /10
- 16、国际黄金市场上的主要投资方式有哪些？ /10
- 17、世界各地贵金属交易时间是怎样的？ /10

### 第三部分 入市须知 /11

- 1、普通投资者如何进行期货交易？ /11
- 2、期货交易的流程是怎样的？ /11
- 3、什么是结算？ /11
- 4、什么是头寸？ /11
- 5、什么是开仓、持仓和平仓？ /11
- 6、撮合成交价是怎样确定的？ /11
- 7、什么是当日结算价？ /12
- 8、什么是交易保证金？ /12
- 9、什么是期货交易所的结算制度？ /12
- 10、什么是期货交易所的保证金制度？ /12
- 11、什么是每日无负债结算制度？ /12
- 12、期货交易的竞价及撮合原则是怎样的？ /12
- 13、开盘价和收盘价是如何产生的？ /12
- 14、什么是期货合约的交割？ /13

### 第四部分 投资者权益保护 /14

- 1、期货交易中可能面临哪些风险？ /14
- 2、中国期货市场法律体系的现状如何？ /14
- 3、平等、自愿、等价有偿和诚实信用原则是如何体现在期货市场中的？ /15
- 4、中国证监会对期货市场是如何监管的？ /15
- 5、期货自律组织的规则有哪些？其效力如何？ /15
- 6、期货公司违反严格执行投资者交易指令义务的民事责任是什么？ /15
- 7、期货公司未向投资者揭示风险需承担什么责任？ /16
- 8、期货纠纷的诉讼时效有多长？ /16
- 9、内幕交易的法律责任有哪些？ /17
- 10、操纵期货交易价格的法律责任有哪些？ /17
- 11、什么是背信挪用客户资金罪？ /17
- 12、为什么要禁止非法期货交易或变相期货交易？ /18
- 13、什么是编造并传播证券、期货交易虚假信息罪？如何处罚？ /18
- 14、什么是诱骗投资者买卖证券、期货合约罪？如何处罚？ /18
- 15、投资者在期货纠纷中如何维护自身权益？ /19
- 16、期货交易中有哪几种主要的侵权行为？需要承担什么责任？ /19

### 第五部分 热点问题 /20

- 1、黄金期货是否会开通夜盘交易？ /20
- 2、投资黄金期货的潜在对象有哪些？个人投资者能做吗？ /20
- 3、黄金期货个人投资者能否参与实物交割？ /20
- 4、黄金期货什么时候上市交易？ /20
- 5、上海黄金交易所的会员是否能有便捷和优惠的方式参与期货交易？ /21

### 附录：黄金期货入市指南 /22

## 第一部分 期货基础知识

### 1、什么是期货？

答：期货，就是一种标准合约；期货交易，就是标准合约的交易。标准合约是这样的一种合约，除了价格以外——价格可以由买卖双方来定，其他的所有条款，全部是由期货交易所预先规定好的。因为合约具有标准化的特点，所以买卖双方不需要对交易的具体条款再进行谈判，从而大大节约了交易时间，有效减少了交易纠纷。



### 2、期货市场的发展历程如何？

答：最早的期货市场出现在古希腊和古罗马时期的中央交易场所里，那里经常进行着大宗易货交易，以及带有期货贸易性质的交易活动。12世纪中期，这种交易方式在英、法等国具备了相当大的规模，并达到了很高的专业化程度。1571年，英国率先创建了世界上第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所，但交易所毁于1666年的一场火灾，交易于是转移到伦敦城的几家咖啡馆中。这些咖啡馆，逐渐变成了重要的金融中心。

真正的期货交易产生于19世纪中期的美国芝加哥。随着美国历史上轰轰烈烈的西进运动，芝加哥依靠得天独厚的地理优势，从一个小村落发展成为重要的粮食集散地。但那时供求矛盾对商人冲击很大，于是商人们在收获季节从农场主手中收购粮食，来年发往外地，以此缓解粮食供求的季节性矛盾。然而粮食商也承担着很大的价格风险，一旦来年粮价下跌，利润就会减少，甚至亏本。为此，他们在购入谷物后立即跋涉到芝加哥，与粮食加工商和销售商签订来年春季的供货合同，事先确定销售价格，进而确保利润。在长期的经营活动中摸索出了一套远期交易的方式。1848年，芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所，从此商品期货交易逐渐发展起来。

1971年8月15日，国际环境迫使美国尼克松政府不得不宣布停止美元和黄金的兑换，宣告了固定汇率体系的崩溃，国际货币制度开始实行浮动汇率制。汇率的频繁波动，使得从事国际金融贸易业务的参与者面临更多的不确定性和风险。时任芝加哥商业交易所理事长梅拉梅德于1972年5月果断地推出了外汇期货交易，从此，发轫于商品期货市场的金融期货，以燎原之势在全球的市场经济国家蓬勃发展。

### 3、全球有哪些重要的期货交易所？

答：目前全球重要的期货交易所包括：

#### (1) 美国市场

芝加哥商业交易所（CME和CBOT于2007年7月合并为CME集团，成为世界上最大的期货交易所，主要交易国债、农产品、短期利率欧洲美元产品、股指以及畜产品等期货）、芝加哥期权交易所（CBOE，主要交易指数期权和个股期权）、纽约商业交易所（NYMEX，世界最大的商品期货交易所，主要交易石油和贵金属）、国际证券交易所（ISE，新兴的股票期权交易所）。

#### (2) 欧洲市场

## 黄金知识问答

欧洲期货交易所（Eurex，主要交易德国国债和欧元区股指期货）、泛欧交易所（Euronext，主要交易欧元区短期利率期货和股指期货）、伦敦金属交易所（LME，主要交易基础金属）、洲际交易所（ICE，主要交易布伦特原油等能源产品）。

### （3）亚太期货市场

中国内地期货市场主要包括上海期货交易所（SHFE，以下简称上期所，主要交易金属、能源、化工类等期货）、大连商品交易所（DCE，主要交易大豆、玉米、塑料等期货）、郑州商品交易所（ZCE，主要交易小麦、棉花、白糖等期货）、中国金融期货交易所（CFFEX，即将上市沪深300股指期货）。香港地区的期货市场以香港交易所集团下的恒生指数期货、H股指数期货为主。台湾地区的期货市场主要包括在台湾期货交易所上市的股指期货与期权。

日本期货市场主要包括东京工业品交易所（主要交易能源和贵金属期货）、东京谷物交易所（主要是农产品期货）、东京证券交易所（主要交易国债期货和股指期货）、大阪证券交易所（主要交易日经225指数期货）和东京金融期货交易所（主要交易短期利率期货）。

韩国期货市场发展迅速，最著名的是韩国交易所集团下的KOSPI200指数期货与期权，交易量近几年名列全球第一。新加坡交易所集团下的期货市场主要上市离岸股指期货，如摩根台指期货、日经225指数期货等。印度主要期货品种包括证券交易所上市的股指期货和个股期货以及商品交易所上市的商品期货。澳大利亚期货市场主要是当地的股指和利率期货。

### （4）中南美及非洲期货市场

中南美主要是墨西哥衍生品交易所（主要交易利率、汇率期货）和巴西期货交易所（交易各类金融和商品期货）。非洲期货市场主要是南非的证券交易所下属的期货市场，上市当地金融期货品种。

## 4、上期所有哪些上市品种？

答：上期所已经上市交易的期货品种有铜、铝、锌、燃料油、天然橡胶等，即将上市交易黄金期货。

## 5、上期所和国外的期货交易所相比，有什么样的竞争优势？



答：上期所发展的根本目的是为国民经济服务，中国作为生产消费大国，在关系国计民生的大宗商品上有强大的需求和市场。这既对中国加快发展商品期货市场提出了迫切要求，又成为了上期所在国际竞争中的一大优势。其次，上期所具有后发优势，通过借鉴国外成熟期货市场的先进经验，结合中国新兴、转轨市场的特点，将有利于上期所的成长。除了外部环境的优势外，上期所最大的竞争优势还在于从基础设施建设到产品开发，再到市场服务和风险控制等多个方面体现出来的自主创新能力，这是上期所的核心竞争力所在。

## 6、什么是期货合约的最后交易日？

答：作为期货合约的一个重要条款，最后交易日规定交易者只要在最后交易日之后还留有持仓头寸，这些头寸就必须进入交割程序；交易者如果不想进入交割程序，就必须在最后交易日或该日之前将持仓头寸进行平仓。



## 7、期货价格有什么特点？

答：期货价格有如下特点：

- (1) 期货价格是通过集合竞价产生的。
- (2) 价格是远期价格，代表的是未来某个时期的价格。
- (3) 期货价格是批量规模交易价格。
- (4) 期货价格在交易时间内是连续不断、随时刷新的，具有频繁小幅变动的特点。

## 8、集合竞价有何重要性及意义？

答：集合竞价所产生的价格与各自分散谈判产生的价格具有本质的不同。在集合竞价制下，来自全国甚至全球的众多买家和卖家聚集在一起进行竞争，这样形成的价格，透明度高，因而更具公正性。集合竞价有利于价格公正性，而公正性又使期货价格具有权威性。由于期货价格具有公开性，现货市场上的交易者在交易时，都会将交易价格的合理性与期货价格进行比较，这样，就阻止了对方进行不公正交易的企图。

显然，集合竞价具有形成权威价格的作用，其意义在于：在权威价格的影响下，价格割据局面将不复存在，取而代之的是产生一个全国性的统一大市场。

## 9、为什么说期货价格是未来价格指示器？

答：首先，期货价格本身是远期的价格。其次，这个价格是成千上万个交易者集中竞争的结果。在这些交易者中，既有生产商、开发商、加工商，也有大量非常熟悉该品种的投机交易者。他们凭借着各自的信息、经验和方法对供需和价格走势进行判断、分析和预测，并在此基础上参与市场竞争。由此产生的价格反映了大多数人的预测或预期，集中反映了全社会对未来供求的变动趋势。再次，影响未来供需格局及价格的因素有很多，一旦这些因素有所变动，期货市场会立即作出反应，而且反应强度远大于现货市场。显然，即时反应机制进一步强化了未来价格指示器的作用。

通常将期货价格的未来价格指示器作用称为期货市场具有价格发现功能。

## 10、为什么期货市场给企业提供了避险工具？

答：企业进入期货市场，通过套期保值交易可以对冲现货市场的价格风险，从而达到锁定现货价格的避险目的。没有期货市场，企业即使对价格变动的趋势有很准的预测，也只能被动应付，而在不少行业中，特别是对一些规模较大的企业而言，有时仅仅依赖被动应付是无济于事的。比如，航空用油在航空公司的成本中占了很大比例，若油价大幅上涨，单靠内部调整起不了多大作用。有了石油期货市场，航空公司就可以通过套期保值交易将用油成本锁定，将经营风险在价格源头上直接进行控制。这也是国外航空公司普遍对期货交易非常重视的原因。显然，避险工具对于企业实现稳健经营具有不可估量的作用。

## 11、套期保值者和投机者有什么关系？

答：套期保值者在期货市场建立头寸，目的是规避现货市场风险。这些期货头寸的交易对象除了一部分可能是相反方向的套期保值者，其他部分都是投机者。投机者建立了头寸，就承担了期货市场风险。这样套期保值者和投机者的关系实际上是风险转嫁者和风险接受者的关系。投机者进行期货投机，

## 黄金知识问答

自然就承担了价格变动风险。由于保证金交易机制具有杠杆作用，交易风险也相应放大。尽管投机者的主观目的是为了博取利润，但客观上却起到了承担风险和活跃市场的作用。



### 12、如何理解期货价格

为政府的宏观调控提供了参考依据？

答：为了促进国民经济的快速、稳定、协调发展，政府需要制定一系列的宏观经济政策，而关系国计民生的大宗商品物资的供需状况及价格趋势是政府制定宏观经济政策所重点关注的。由于现货价格信号的滞后性特点，据此制定的政策不仅会存在慢半拍的缺陷，更严重的是在未探明情况之下出台的调整政策，很可能导致社会生产盲目扩张或收缩，造成社会资源的极大浪费。而期货价格的超前性特点无疑可以大大克服决策的盲目性和提高决策的科学性。事实上，关注期货价格并且将期货价格作为调整的决策依据在世界上是非常普遍的。如欧佩克石油组织调控石油产量的重要依据之一就是石油期货价格，又如美联储在决定是否调整利率及如何调整时，也会将一些重要商品期货、商品指数期货及金期货视作经济中的先行指标。

### 13、为什么说期货市场是现代市场经济体系中的重要组成部分？

答：现代市场经济体系是相互关联、有机结合的市场群体，不仅包括消费资料和生产资料等商品市场，也包括劳务、技术、信息、房地产等生产要素市场以及证券、期货市场在内的金融市场。其中，期货市场是市场经济发展到一定历史阶段的产物，是市场经济体系中的高级形式。建立由现货市场和期货市场共同构成的现代市场经济体系，不仅能够真正发挥市场机制的全面的基础性调节作用，同时也大大增加了金融市场与商品市场的关联度，提高了市场体系的运行效率，降低了市场交易成本，提高了市场机制优化经济资源配置的能力。期货市场已成为现代市场体系中不可缺少的重要组成部分，没有期货市场的市场经济是不健全不完善的市场经济。正如诺贝尔经济学奖得主米勒所说的：“真正的市场经济是不能缺少期货市场的经济体系”。



### 14、什么是黄金期货交易？

答：黄金期货交易和一般的商品和金融工具的期货交易一样，买卖双方先签订买卖黄金期货的合同并交付保证金，规定买卖黄金的标准量、商定价格、到期日。适时平仓或在约定的交割日进行实物交割。保值性期货交易是黄金企业根据生产、市场供求关系，为回避风险、降低库存及成本进行的交易，它有利于保障生产者、经营者利益，有利于维护生产的正常进行。投机性期货交易

是投资人利用期货市场价格波动进行投资获利的交易，体现更多的是黄金投资金融属性。黄金期货交易具有极大的杠杆性和灵活性。

#### 15、黄金期货与纸黄金（账户金）有什么区别？

答：黄金期货是黄金标准化期货合约，是在期货交易所上市交易的期货品种。账户金是指投资人在银行开立黄金账户，并根据银行的报价，买入或卖出黄金份额。投资人的黄金份额在账户中记录，通过低买高卖赚取差价，而不提取实物黄金。

#### 16、我国为什么要推出黄金期货？

答：黄金作为一种特殊商品，曾长期执行着价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币的职能。随着世界各国金本位制特别是布雷顿森林体系的解体，黄金逐渐退出了货币流通领域，但仍保持着储藏手段的职能，仍是大多数国家储备的重要构成。在国际市场上，黄金是一个非常成熟的期货品种。随着“国九条”、“十一五”规划的颁布，国内期货市场面临重大的发展机遇。根据目前国内政策及黄金市场运行的情况，推出黄金期货具有多方面的意义：一是有利于广大企业和投资者利用黄金期货发现价格和套期保值，提高风险管理水平，增强国际竞争力；二是有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期交易市场与期货市场互相促进，共同发展的局面；三是有利于打击黄金变相期货交易，维护投资者的合法利益。

#### 17、上期所推出黄金期货有何优势？

答：上期所在上市黄金期货方面具有以下六方面的优势：一是完善的制度体系。上期所在金属期货品种交易、交割等方面积累了丰富的经验，这为黄金期货的推出奠定了扎实的基础。二是拥有以“新一代交易所系统”为平台的先进的交易系统和技術。三是风险控制有力。近年来商品价格跌宕起伏，上期所的四个品种平稳运行，经受了市场的考验，积累了丰富的控制风险的经验。四是拥有市场经验丰富的团队。五是市场结构和谐。六是一线监管到位。上期所作为交易的组织者，将切实贯彻“三公”原则，充分发挥优势，对平稳推出黄金期货品种充满信心。

#### 18、上期所上市黄金期货是如何进行技术准备的？

答：近年来，上期所在技术创新上一直走在中国期货市场的前列，黄金期货与其它商品期货相比，在开展期货交易的技术要求方面没有更多特殊性，目前上期所已在技术方面做好准备。上期所于2006年11月3日正式上线了具有自主知识产权的“新一代交易所系统”，总体达到国际一流的标准，为品种创新、业务和机制创新留下了极大拓展空间。该系统一年来运行可靠，可为黄金期货交易运作提供强有力的技术支撑，保证市场高效运行。

#### 19、上期所在黄金期货的风险控制方面，主要有哪些措施？

答：上期所在合约设计和规则制定过程中始终把风险管理放在第一位。上期所在期货交易风险监控方面有着成功经验，根据黄金市场的特性，上期所在黄金期货的风险控制措施的设计中进行了较为严格的规定。主要有：



- (1) 保证金制度。针对市场的不同情况，在合约交易的不同阶段设定了不同的保证金水平。
- (2) 涨跌停板制度。根据国际黄金价格波动情况以及实证数据分析结论，设定了相对较宽的涨跌幅度。
- (3) 限仓制度。黄金期货合约在不同时期规定了较严格的限仓比例和持仓限额规定。

### 20、上期所在黄金期货的投资者服务方面将有何举措？

答：黄金期货的推出，为国内期货市场增加了一个品种，也为投资者增加了一个套期保值、规避风险的工具，同时也建立了一个全新的投资渠道。上期所在合约设计中充分考虑了投资者的需求，对可能出现的风险制定了相应的应对措施，对个人参与黄金交易交割等方面也有相应规定。

上期所已联合相关协会，积极开展黄金生产企业、消费企业和黄金期货投资者的知识培训、风险教育等工作，将投资者教育做深做实。

上期所始终重视对会员和广大投资者的服务。随着期货市场改革发展的深入，上期所将在完善监管机制、确保市场稳健运行的基础上，不断创新服务形式、提高服务水平、改进服务质量。今后上期所还将陆续出台一系列改善服务的新举措，并将把服务创新延伸到市场监管、培育、推广、投资者教育等多个环节。

黄金期货未来的发展需要各界的共同努力和支持。黄金期货的合约及相关规则公开征求意见后，市场参与热情高涨，上期所将进一步论证期货合约、交易交割规则和风险控制制度的设计方案，再按规定的程序报批报备，同时做好交割商品注册的工作。在未来的交易运行中，也将不断收集各方的反馈意见，细致扎实地做好各项工作，确保其平稳安全运行，从而促进期货市场功能的发挥，与现货市场共同为国民经济持续健康发展做出更大的贡献。

## 第二部分 黄金市场基础知识

### 1、黄金的属性、特点及其在货币金融中的作用是什么？

答：黄金作为一种贵金属，具有良好的物理特性，表现为：熔点高，达摄氏1063度，密度大，为19.32克/立方厘米（20℃时），手感沉甸甸。韧性和延展性好，良导性强。纯金具有艳丽的黄色，但掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

由于黄金具有开采不易、开采成本高、物理特性良好等特点，因此在长期的社会历史发展中黄金不但被人类用作装饰，而且还被赋予了货币价值功能。直到20世纪70年代，黄金才从直接的货币作用中分离出来。但作为贵金属，黄金目前依然是世界主要的国际储备。

### 2、全球黄金矿产资源的分布简况如何？

答：世界上有80多个国家生产金。南非占世界查明黄金资源量和储量基础的50%，占世界储量的38%；美国占世界查明资源量的12%，占世界储量基础的8%，世界储量的12%。除南非和美国外，主要的黄金资源国是俄罗斯、乌兹别克斯坦、澳大利亚、加拿大、巴西等。在世界80多个黄金生产国中，美洲的产量占世界33%（其中拉美12%，加拿大7%，美国14%）；非洲占28%（其中南非22%）；亚太地区29%（其中澳大利亚占13%，中国占7%）。年产100吨以上的国家，除前面提到的5个国家外，还有印度尼西亚和俄罗斯。年产50吨—100吨的国家有秘鲁、乌兹别克斯坦、加纳、巴西和巴布亚新几内亚。此外墨西哥、菲律宾、津巴布韦、马里、吉尔吉斯斯坦、韩国、阿根廷、玻利维亚、圭亚那、几内亚、哈萨克斯坦也是重要的金生产国。

世界主要产金的国家有南非、前苏联、加拿大和美国。其他主要产金国还有非洲的津巴布韦和加纳，拉美的巴西和哥伦比亚，亚洲主要有中国和菲律宾，大洋洲的主要产地主要有澳大利亚和巴布亚新几内亚。

### 3、中国黄金矿产资源分布简况如何？

答：中国是世界上最重要的黄金生产国和消费国之一，黄金产地遍布全国各地，几乎每一个省都有黄金储藏。除重庆外，各省、直辖市、自治区均有探明的资源。东部是至今探明金矿资源/储量相对集中的地区。其中，岩金保有储量最高的是山东省。黄金生产主要集中在山东、河南、福建、辽宁、湖南、陕西等地。2006年全国黄金产量240.08吨，同比增长7.15%，位于南非、美国之后列居世界第三位。



### 4、世界黄金市场的历史发展轨迹是怎样的？

## 黄金知识问答

**答：**在19世纪之前，黄金因极其稀有，成为帝王独占的财富和权势的象征，赏赐与抢掠成为这一时期黄金流通的主要方式。自由交易的市场交换方式难以发展，即使存在，也因黄金的专有性而限制了黄金的自由交易规模。这一时期为皇权垄断时期。从19世纪初开始，由于在俄国、美国、澳大利亚和南非以及加拿大先后发现了丰富的金矿资源，黄金生产力得以迅速发展，人类进入了一个金本位时期。金本位制即黄金就是货币，在世界上是硬通货。金本位制始于1816年的英国，到19世纪末，世界上主要的国家基本上都实行了“金本位”。但20世纪初爆发的第一次世界大战严重地冲击了“金本位制”，30年代爆发的世界性的经济危机，使“金本位制”彻底崩溃，各国纷纷加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖和进出口，公开的黄金市场失去了存在的基础，但在国际储备资产中，黄金仍是最后的支付手段，充当世界货币的职能，黄金仍受到国家的严格管理。

1944年5月，以美国为首的44国政府通过签定“布雷顿森林协议”，建立了“金本位制”崩溃后的人类第二个国际货币体系。这一体系中美元处于中心地位，起世界货币的作用。但20世纪60年代美国深陷越南战争的泥潭，财政赤字巨大，国际收入情况恶化，美元的信誉受到极大的冲击，至1973年3月布雷顿森林货币体系完全崩溃，从此也开始了黄金非货币化的改革进程。国际货币基金组织在1978年以多数票通过批准了修改后的《国际货币基金协定》宣布：黄金不再作为货币定值标准，废除黄金官价，可在市场上自由买卖黄金等等。在这一时期黄金价格一直受到国家的严格控制，国家对黄金市场的介入干预时有发生，黄金市场仅是国家进行黄金管制的一种调节工具，难以发挥市场资源配置作用。市场的功能发挥是不充分的。

从20世纪70年代国际黄金非货币化至今，黄金成为可以自由拥有和自由买卖的商品，从国家金库走向了寻常百姓家，其流动性大大增强。但黄金在实际的经济生活中并没有完全退出金融领域，当今黄金仍作为一种公认的金融资产活跃在投资领域，充当国家或个人的储备资产。

### 5、新中国黄金管理体制变革的基本历程是怎样的？

**答：**新中国建立后，政府对黄金实行统一管理，1950年4月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983年6月15日，《中华人民共和国金银管理条例》颁布实施，其基本内容是国家对金银实行统一管理、统收统配的政策，即对黄金实行市场管制，国家管理金银的主管机关为中国人民银行。

1993年，国家将执行多年的黄金价格的固定定价方式改为浮动定价方式。

2001年4月，中国人民银行宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2002年10月30日上海黄金交易所开业，开始黄金的现货交易，标志着我国长达半个世纪之久的黄金管制的解除，标志了黄金走向市场化的启动。

2007年9月11日，经国务院同意，中国证监会《关于同意上海期货交易所上市黄金期货合约的批复》（证监期货字[2007] 158号）批准上海期货交易所上市黄金期货。

### 6、世界上黄金市场的主要划分方式和类型是怎样的？

**答：**按照黄金市场所起的作用和规模划分可分为：主导性市场和区域性市场。

按照交易类型和交易方式的不同可分为：现货交易市场和期货交易市场。

按有无固定场所划分可分为：无形黄金市场和有形黄金市场。

按交易管制程度划分可分为：自由交易、限制交易市场和国内交易市场。

#### 7、黄金市场的基本构成要素有哪些？

答：黄金市场是黄金生产者和供应者同需求者进行交易的场所。世界各大黄金市场经过几百年的发展，已形成了较为完善的交易方式和交易系统。其构成要素，从作用和功能上来考虑，可分为：为黄金交易提供服务的机构和场所、黄金市场买卖参与者、有关的监督管理机构、有关的行业自律组织。

#### 8、世界黄金市场买卖双方的参与者有哪些？

答：世界黄金市场的参与者，可分为金商、银行、对冲基金等金融机构、各个法人机构、私人投资者以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司。

#### 9、国际上，涉及黄金有关的监督管理机构有哪些？

答：随着黄金市场的不断发展，为保证市场的公正和公平，保护买卖双方利益，杜绝市场上操纵价格等非法交易行为。各地都建立了对黄金市场的监督体系。比如：美国的商品期货交易委员会(CFTC)、英国的金融服务局(FSA)、香港的香港证券与期货管理委员会及新加坡金融管理局等。

#### 10、国际上，涉及黄金有关的行业自律组织有哪些？

答：世界黄金协会：是一个由世界范围的黄金制造者联合成的非赢利性机构，其总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处。其主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化来尽可能提高世界黄金的销量。对世界黄金生产形成稳定的支持，并在所有实际和潜在的黄金购买者之间树立起正面的形象。伦敦黄金市场协会：成立于1987年，其主要职责是提高伦敦黄金市场的运作效率及扩大伦敦黄金市场的影响，促进所有参与者，包括黄金生产者、精炼者、购买者等的经营活动。同时与英国的有关管理部门，如英国金融管理局，关税与消费税局等共同合作，维持伦敦黄金市场稳定有序的发展。

#### 11、世界上有哪些主要的黄金市场？

答：世界黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎士黄金市场为代表；亚洲以香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表，也由此形成了24小时不间断的交易市场。目前，美国是世界黄金交易的中心，纽约商业交易所(NYMEX)和芝加哥商品交易所(CME)是世界上最主要的黄金期货交易市场，而伦敦则是世界上最重要的现货黄金交易市场，其次为香港金银业贸易场。

按照交易所的形式，可分为：没有固定交易场所的无形市场，以伦敦黄金交易市场和苏黎世黄金市场为代表，可称为欧式；在商品交易所内进行黄金买卖业务的，以美国的纽约商业交易所(NYMEX)和芝加哥商品交易所(CME)为代表，可称为美式；在专门的黄金交易所里进行交易的，以香港金银业贸易场和新加坡黄金交易所为代表，可称为亚式。

#### 12、现代世界黄金市场有哪些特点？

答：现代世界黄金市场表现出以下特点：

- (1) 黄金市场是一个多层次的体系。
- (2) 黄金市场有不同的分工，相互衔接。
- (3) 黄金的实物流向基本上是由官方机构流向私人持有者。
- (4) 各类黄金业务相互交叉、渗透。



## 黄金知识问答

### 13、世界黄金价格的主要类型有哪些？

答：目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

（1）市场价格。市场价格包括现货和期货价格。这两种价格既有联系，又有区别。这两种价格都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。

（2）生产价格。生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。

（3）准官方价格。这是被中央银行用作与官方黄金进行有关活动而采用的一种价格。在准官方价格中，又分为抵押价格和记账价格。

### 14、影响国际黄金价格走势的决定性因素有哪些？

答：和任何其他商品一样，从本质上看，国际黄金价格的走势主要是受供求关系的影响，当黄金的供给大于需求时，黄金的价格便会下降；当黄金的需求大于供给时，黄金的价格便会上升。其他一切因素也是通过影响供求关系而间接影响黄金的价格波动的。影响国际黄金市场价格的因素有：（1）供求关系是影响金价的基本因素。（2）金价与美元的走势密切相关，由于国际市场黄金价格以美元标价，黄金作为美元的一种替代物，当美元走强时，金价会下跌，美元走弱时，金价会上涨。近两年黄金价格一路走高就是在美元持续贬值的大背景下实现的。此外，黄金作为一种投资工具，当股票等投资市场表现疲软时，大量资金会涌入黄金市场进行保值，从而抬升金价。（3）黄金价格走势会受到利率影响。利率的变动与黄金价格的走势一般呈负相关，如果实际利率较高，黄金持有人就会卖出黄金以购买债券或其他金融资产来获得更高的实际收益，导致黄金价格下降。（4）金价还受到国际油价的波动、通货膨胀率、政治及战争等因素的影响而波动。黄金投资也是一种实物投资，因此也有对抗通货膨胀、保持价值的特征，也就是说黄金的价格也会随着通货膨胀而上升。这也是造成原油价格和黄金价格走势正相关的原因。（5）各国中央银行黄金储备政策的变动引起的增持或减持黄金储备行动也会影响黄金价格。

### 15、分析黄金价格走势的方法有哪些？

答：分析黄金价格走势一般分为基本面因素分析和技术面因素分析。基本面因素分析，是指对影响市场走势的各种宏观经济面如经济数据的分析；技术面因素分析，则是指对技术图形所反映的影响价格走势的各种因素的分析。

### 16、国际黄金市场上的主要投资方式有哪些？

答：国际上黄金市场的主要投资方式有：金条(块)、金币、黄金饰品、黄金企业股票、黄金期货、黄金期权、黄金管理账户等。在我国，账户黄金(又称纸黄金)也是一种较为普及的黄金投资方式。



### 17、世界各地贵金属交易时间是怎样的？

答：世界各地贵金属交易时间（北京时间）

伦敦 (London) : 16:00-1:00

悉尼 (Sydney) : 7:00-15:00

纽约 (New York) : 21:20-3:40

香港 (Hongkong) : 9:00-17:00



## 第三部分 入市须知

### 1、普通投资者如何进行期货交易？

答：投资者首先要选择一家具有期货交易所会员资格的期货公司作为代理，并向该期货公司提出委托申请，开立账户，与其签署《期货经纪合同》，按规定缴纳开户保证金，即可开始期货交易。

### 2、期货交易的流程是怎样的？

答：期货交易流程一般包括合约开户、交易、结算、交割四个方面。

(1) 开户：投资者选定符合规定的期货公司为代理，并与其签订经纪合同和风险揭示书，开立期货交易帐户。

(2) 下单：投资者向期货公司下达的交易指令，说明拟买卖合约的种类、方向、数量、价格等的行为。

(3) 结算：根据交易结果和期货交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨。

(4) 平仓或交割：平仓是指期货交易者买入或卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。交割是指期货合约到期时，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。

### 3、什么是结算？

答：结算是指根据交易结果和期货交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨。结算包括期货交易所对会员的结算和期货公司会员对其客户的结算，其计算结果将被计入客户的保证金账户。

### 4、什么是头寸？

答：头寸就是买卖时手头持有的量。在期货交易中，买进期货合约的人叫“多头”，卖出期货合约的人则称为“空头”。多头认为期货合约的价格会上涨，所以买进；空头认为期货合约的价格高了，以后会下跌，所以才卖出。如果投资者在交易中是买进行为，那么就是在“做多”，反之则称“做空”。

### 5、什么是开仓、持仓和平仓？

答：在期货交易中，无论是买还是卖，凡是新建头寸都叫开仓，开仓也叫建仓。交易者建仓之后手中就持有头寸，这就叫持仓。而平仓是指交易者买入或卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

### 6、撮合成交价是怎样确定的？

答：撮合成交的前提是买入价必须大于或等于卖出价。当买入价等于卖出价时，成交价就是买入价或卖出价。但是当买入价大于卖出价时成交价应该如何确定呢？

计算机在撮合时实际上是依据前一笔成交价而定出最新成交价的。如果前一笔成交价低于或等于

卖出价，则最新成交价就是卖出价；如果前一笔成交价高于或等于买入价，则最新成交价就是买入价；如果前一笔成交价在卖出价与买入价之间，则最新成交价就是前一笔的成交价。这种撮合方法的好处是既显示了公平性，又使成交价格具有相对连续性，避免了不必要的无规律跳跃。

### 7、什么是当日结算价？

答：当日结算价是指某一期货合约当日成交价格按照成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。每个期货合约均以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。

### 8、什么是交易保证金？

答：交易保证金是指会员在期货交易所专用结算账户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金。当买卖双方成交后，期货交易所按持仓合约价值的一定比率向双方收取交易保证金。

### 9、什么是期货交易所的结算制度？

答：期货交易所的结算实行保证金制度、每日无负债制度和风险准备金制度等。与期货市场的层次结构相适应，期货交易的结算也是分级、分层的。期货交易所只对会员结算，非会员单位和个人通过期货公司会员结算。期货交易所对会员存入交易所专用结算账户的保证金实行分账管理，为每一会员设立明细帐户，按日序时登记核算每一会员出入金、盈亏、交易保证金、手续费等。

### 10、什么是期货交易所的保证金制度？

答：期货交易所实行保证金制度，保证金分为结算准备金和交易保证金。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，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，不得开新仓；若结算准备金余额小于零，则期货交易所将按有关规定对其强行平仓。

### 11、什么是每日无负债结算制度？

答：期货交易所实行每日无负债结算制度。该制度是指每日交易结束后，交易所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，相应增加或减少会员的结算准备金。

### 12、期货交易的竞价及撮合原则是怎样的？

答：期货交易所计算机交易系统的运行，一般是将买卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交，撮合成交价等于买入价、卖出价和前一成交价三者中居中的一个价格。

### 13、开盘价和收盘价是如何产生的？

答：开盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日开市前5分钟内进行，其中前4分钟为期货合约买、卖价格指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，开市时产生开盘价。

收盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日收市前5分钟内进行，其中前4分钟为期货合约

买、卖价格指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，收市时产生收盘价。

集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

#### 14、什么是期货合约的交割？

**答：**期货交割采用实物交割和现金交割两种方式。实物交割是指期货合约到期时，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。商品期货交易一般采用实物交割制度。

## 第四部分 投资者权益保护

### 1、期货交易中可能面临哪些风险？

答：期货交易中可能面临多种风险，主要有以下几种：

（1）经纪委托风险。即投资者在选择和期货公司确立委托过程中产生的风险。投资者在选择期货公司时，应对期货公司的规模、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》。

（2）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。要避免遭受流动性风险，投资者应当注意市场的容量，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。

（3）强行平仓风险。期货交易实行由期货交易所和期货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。投资者在交易时，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。

（4）交割风险。期货合约都有期限，当合约到期时，所有未平仓合约都应当进入交割环节。因此，不准备进行交割的投资者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。黄金期货目前由于个人投资者不能参与实物交割，因此个人投资者应适时提前移仓或平仓出场。

（5）市场风险。投资者在期货交易中，最大的风险来源于市场价格的波动。这种价格波动给投资者带来交易盈利或损失的风险。因为杠杆原理的作用，这个风险是被放大的，投资者应时刻注意防范。



### 2、中国期货市场法律体系的现状如何？

答：从法律规范的效力层次来看，目前专门、系统地规范和调整期货市场各主体间权利义务的《期货法》正处于制定阶段，《民法通则》、《公司法》、《合同法》、《刑法》等法律的相关内容从不同的角度对期货市场具有规范和调整作用。

2007年3月国务院公布的《期货交易管理条例》作为系统规范期货市场的行政法规，将成为制定《期货法》的基础。《期货交易管理条例》将规范的内容由商品期货扩展到金融期货和期权交易，扩大了期货公司的业务范围，进一步强化了风险控制和监督管理，明确了中国证监会对期货市场实行集中统一监管的地位。

中国证监会作为期货市场的监管机关，为贯彻执行《期货交易管理条例》，制定了与之相配套的《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》、《期货从业人员管理办法》、《期货公司风险监管指标管理试行办法》等等系列化的规章，基本上形成了覆盖期货市场各个主体、各个环节的规章体系，使期货市场法规体系基本健全。

此外，最高人民法院制定的司法解释对期货市场有间接的规范作用。2003年6月发布的《关于审理期货纠纷案件若干问题的规定》（法释[2003]10号），作为目前规定最为系统的期货司法解释，对期货市场起着重要的规范作用。

另外，从自律规范的角度来看，期货交易所和期货业协会依法制定的交易规则、自律规则也是期货市场法律规范体系的有机组成部分。

### 3、平等、自愿、等价有偿和诚实信用原则是如何体现在期货市场中的？

答：《民法通则》确立了平等、自愿、公平、等价有偿、诚实信用原则和公序良俗等几项基本原则，作为指导一切民事主体进行民事活动的基本准则。

（1）平等原则，即不同的民事主体在民事活动中地位平等，合法权益受到法律的平等保护，并且平等的负担义务和承担责任，没有例外可言。例如，期货投资者在与期货公司订立经纪合同时，双方的法律地位完全平等，是平等主体间的民事法律关系。

（2）自愿原则，即平等的当事人之间在设立、变更、终止民事法律关系时，其意思表示是自由、自愿的，享有充分的自主权，有权决定他所参加的民事法律关系的内容。在期货市场中，期货投资者有权自由决定是否参与期货投资，签订经纪合同，与哪个期货公司订立合同，并就期货经纪合同的有关内容与期货公司充分协商。

（3）等价有偿原则，即民事活动所涉及的商品交换应该符合价值规律的要求，应该是等价的、有偿的，不能无偿的占有别人的财产，取得不正当的利益。在期货经纪合同中，期货公司最主要的义务是接受投资者的委托为其进行期货合约的买卖、结算、交割及相关服务，其主要权利是向投资者收取代理进行期货交易的手续费；而投资者的权利是委托期货公司按照其指令为其进行期货交易，其义务是承担交易后果并按照约定的比例向期货公司支付手续费。

（4）诚实信用原则，要求人们在商品交换时，诚实守信。如，《期货公司管理办法》第13条明确规定：“期货公司应当遵循诚实信用原则，以适当的技能、小心谨慎和勤勉尽责的态度执行投资者的委托，维护投资者的合法权益”。

### 4、中国证监会对期货市场是如何监管的？

答：国务院在《期货交易管理条例》中规定，“国务院期货监督管理机构对期货市场实行集中统一的监督管理”。显然，中国证监会的是经政府授权的法定监管部门，履行的是法定监管职责。

在中国证监会内部，专门设有期货监管部，该部门是中国证监会对期货市场进行监督管理的职能部门。



### 5、期货自律组织的规则有哪些？其效力如何？

答：期货行业的自律性组织包括期货交易所和期货业协会。期货交易所的自律规则包括章程、交易规则及细则。交易所制定的交易品种的交易规则及细则，是开展期货交易的重要规范。所有的交易所会员和参与期货交易的投资者都必须遵守。否则，将按照这些自律规则承担相应的责任。期货业协会的自律性规则包括章程以及会员管理、从业人员资格管理、从业人员执业行为规范等规则。期货业协会的章程及其他自律规则，对协会全体会员均具有约束力。如有违反，将会受到协会的纪律处分。自律性组织的自律规则是期货市场规范体系的有机组成部分，是国家法律、法规、规章重要的补充。



### 6、期货公司违反严格执行投资者交易指令义务的民事责任是什么？

答：（1）下达交易指令方式约定不明确的责任。期货公司与投资者签订的行纪合同对下达交易指令的方式未作约定或者约定不明确的，期货公司又不能证明其所进行的交易是根据投资者交易指令进行的，对该交易造成的投资者的损失，期货公司应当承担赔偿责任。如果期货公司能够举证证明其所进行的期货交易系按照投资者或者其委托人的指令操作的，期货公司不承担由此造成的投资者的损失。

（2）期货公司执行非受托人下单指令的责任。期货公司负有严格审查受托人授权委托的义务。期货公司不得执行投资者或受托人外任何第三人的下单指令。如果期货公司执行非受托人的交易指令造成投资者损失的，应当承担赔偿责任。

（3）期货公司执行投资者有瑕疵的下单指令的责任。对有瑕疵的指令，期货公司可以要求投资者进一步明确后，再予执行。期货公司执行瑕疵指令，造成投资者损失的，期货公司应当承担赔偿责任。

（4）期货公司错误执行投资者交易指令的责任。期货公司错误执行投资者交易指令，除投资者认可的，交易的后果由期货公司承担。

（5）期货公司不当延误执行投资者交易指令的责任。期货公司不当延误执行投资者交易指令给投资者造成损失的，因此造成投资者的经济损失，应当由期货公司承担相应的赔偿责任。

### 7、期货公司未向投资者揭示风险需承担什么责任？

答：世界各国一般都在期货交易法律法规中明确规定，期货公司对可能委托自己代为参与期货交易的人必须首先提示期货市场的高风险。这已成为各国期货交易法律法规保护期货投资者利益的一个非常重要的预防措施。因此，在订立期货经纪合同时，期货公司未提请投资者注意《期货交易风险说明书》内容，并由投资者签字或盖章，明确已阅读并清楚理解期货交易的风险，由此造成投资者损失的，应当承担相应的责任。

《期货交易管理条例》第25条规定：“期货公司接受客户委托为其进行期货交易，应当事先向客户出示风险说明书，经客户签字确认后，与客户签订书面合同。”

### 8、期货纠纷的诉讼时效有多长？

答：诉讼时效是指因权利不行使达到一定期间而丧失胜诉权的制度。

诉讼时效期间是法定的，不同的诉讼时效有不同的期间。中国民法设立了两种诉讼时效，这就是普通诉讼时效和特别诉讼时效。普通诉讼时效，是由民事普通法规定的，适用于法律无特殊规定的各种民事法律关系的诉讼时效。根据民法通则的规定，普通诉讼时效期间为2年。特别诉讼时效，特别诉讼时效是民事普通法或者特别法规定的，仅适用于特定民事法律关系的诉讼时效。民法通则第136条规定，以下四种情况适用1年诉讼时效：（1）身体受到伤害要求赔偿的；（2）出售质量不合格的商品未声明的；（3）延付或拒付租金的；（4）寄存财物被丢失或毁损的。

诉讼时效的规定对于期货交易具有重要的意义。期货市场情况瞬息万变，要求期货交易所、期货公司、投资者对各种情况以最快的速度作出反应，尽快地确定主体间的民事法律关系以及权利义务，从而保证交易的正常进行和交易秩序的稳定。在期货市场中，如果一方当事人的合法权益受到了侵犯，应当迅速作出反应，通过法律的途径寻求保护和救济。否则，如果在权利被侵害后的很长时间都不依法行使救济权，不但会使交易长期处于不确定状态，还会使以后的诉讼面临难以取证，无法依法进行判决等困难。

#### 9、内幕交易的法律责任有哪些？

答：《期货交易管理条例》第73条规定：“期货交易内幕信息的知情人或者非法获取期货交易内幕信息的人，在对期货交易价格有重大影响的信息尚未公开前，利用内幕信息从事期货交易，或者向他人泄露内幕信息，使他人利用内幕信息进行期货交易的，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满10万元的，处10万元以上50万元以下的罚款。单位从事内幕交易的，还应当对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处3万元以上30万元以下的罚款。国务院期货监督管理机构、期货交易所和期货保证金安全存管监控机构的工作人员进行内幕交易的，从重处罚。”

#### 10、操纵期货交易价格的法律责任有哪些？

答：《期货交易管理条例》第74条规定：“任何单位或者个人有下列行为之一，操纵期货交易价格的，责令改正，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不满20万元的，处20万元以上100万元以下的罚款：

（1）单独或者合谋，集中资金优势、持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖合约，操纵期货交易价格的；

（2）蓄意串通，按事先约定的时间、价格和方式相互进行期货交易，影响期货交易价格或者期货交易量的；

（3）以自己为交易对象，自买自卖，影响期货交易价格或者期货交易量的；

（4）为影响期货市场行情囤积现货的；

（5）国务院期货监督管理机构规定的其他操纵期货交易价格的行为。

单位有前款所列行为之一的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处1万元以上10万元以下的罚款。”

此外，《刑法》第一百八十二条规定：“有下列情形之一，操纵证券、期货市场，情节严重的，处五年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处罚金；情节特别严重的，处五年以上十年以下有期徒刑，并处罚金：（1）单独或者合谋，集中资金优势、持股或者持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券、期货交易价格或者证券、期货交易量的；（2）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券、期货交易，影响证券、期货交易价格或者证券、期货交易量的；（3）在自己实际控制的账户之间进行证券交易，或者以自己为交易对象，自买自卖期货合约，影响证券、期货交易价格或者证券、期货交易量的；（4）以其他方法操纵证券、期货市场的。”

单位犯前款罪的，对单位判处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，依照前款的规定处罚。

#### 11、什么是背信挪用客户资金罪？

答：中华人民共和国刑法修正案（六）第十二条规定：“商业银行、证券交易所、期货交易所、证券公司、期货公司、保险公司或者其他金融机构，违背受托义务，擅自运用客户资金或者其他委托、信托的财产，情节严重的，对单位判处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，处三年以下有期徒刑或者拘役，并处三万元以上三十万元以下罚金；情节特别严重的，处三年以上十年以下有期徒刑，并处五万元以上五十万元以下罚金。”

### 12、为什么要禁止非法期货交易或变相期货交易？

答：《期货交易管理条例》第4条规定：“期货交易应当在依法设立的期货交易所或者国务院期货监督管理机构批准的其他交易场所进行。禁止在国务院期货监督管理机构批准的期货交易场所之外进行期货交易，禁止变相期货交易。”

任何具体的交易技术和手段都既可以为现货市场服务，也可以为期货市场服务。但如果现货市场完整地套用期货市场的交易方式，就会出现把商品现货市场也办成由社会公众参与的具有金融产品性质的市场。而这样的市场又没有明确的监管部门和监管法规，就可能会出现市场被操纵、投资者被欺诈等违背公正原则的情况，投资者的资金安全和投资利益无法得到有效的保护。

现货市场和期货市场具有不同的功能和监管要求，现货市场的创新不能脱离现货市场的本质和功能。无论具体交易方式如何，只要现货交易演变成一种公众投资者可以广泛参与的金融投资工具，而又缺乏相应的监管，就势必导致市场秩序的混乱，蕴含巨大的市场风险，甚至被别有用心的人用来进行金融诈骗。正是基于以上考虑，《期货交易管理条例》明令禁止变相期货交易。



### 13、什么是编造并传播证券、期货交易虚假信息罪？如何处罚？

答：编造并传播证券、期货交易虚假信息罪，是指编造并且传播影响证券、期货交易的虚假信息，扰乱证券、期货交易市场，造成严重后果的行为。

所谓“影响证券、期货交易的虚假信息”是指能够对证券、期货交易的价格与交易量产生影响的，与事实不相符、不真实或不全面的消息。行为人必须具有编造并传播该类信息的行为，并且客观上扰乱了证券、期货交易市场，造成严重后果的，才构成犯罪。”

《刑法》第 181 条规定：“犯本罪的，处 5 年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处 1 万元以上 10 万元以下罚金。”

单位犯本罪的，对单位判处罚金，并对直接负责的主管人员和其他直接责任人员，处 5 年以下有期徒刑或者拘役。

### 14、什么是诱骗投资者买卖证券、期货合约罪？如何处罚？

答：诱骗投资者买卖证券、期货合约罪，是指证券交易所、期货交易所、证券公司、期货公司的从业人员，证券业协会、期货业协会或者证券期货监督管理部门的工作人员，故意提供虚假信息或者伪造、变造、销毁交易记录，诱骗投资者买卖证券、期货合约，造成严重后果的行为。

《刑法》第 181 条规定：“犯本罪的，处 5 年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处 1 万元以上 10 万元以下罚金；情节特别严重的，处 5 年以上 10 年以下有期徒刑，并处 2 万元以上 20 万元以下罚金。”

单位犯本罪的，对单位判处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，处 5 年以下有期徒刑或者拘役。

### 15、投资者在期货纠纷中如何维护自身权益？

**答：**在期货交易中，当事人之间发生各种各样的纠纷是难以避免的。当发生纠纷时，应当积极通过各种可能的方式和途径解决纠纷。对投资者而言，解决纠纷的过程，也就是维护自己合法权益的过程。

纠纷双方进行直接协商是最简便、最直接的维权方式。协商必须以双方平等自愿为前提。在不违反法律的强制性规定的前提下，当事人可处分自己的权利。协商后达成的协议具有合同的效力，对双方有约束力，但没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行，如有违反，应承担违约的民事法律责任。

由纠纷双方之外的第三者居中进行调解是另一种解决纠纷的方式。进行调解的前提是纠纷双方必须自愿接受调解，在调解过程中，任何一方也可以随时退出调解。经调解达成的协议，与双方直接协商达成的协议效力相同，同样没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行。但是，协商和调解也有着自身的优势。两种纠纷解决方式程序简便灵活、成本低廉，是其最明显的优势，而且能够维护双方合作关系，也有利于保护商业秘密。由于协议的内容是在双方自愿的基础上订立的，在良好的信用机制下，往往能够得到自愿履行。

仲裁是一种准司法程序，虽然仲裁也以双方自愿订立的仲裁协议为前提，但一旦有了有效的仲裁协议，则仲裁程序就对当事人双方具有了强制力。仲裁程序一经启动，就必须依照仲裁程序进行。仲裁机构作出的仲裁裁决具有终局的效力。虽然仲裁机构不能直接强制执行，但当事人如果不自愿履行裁决，对方当事人可以申请法院强制执行仲裁裁决。

诉讼，是由国家专门设立的司法机关（法院）对当事人之间的纠纷进行审理，并作出具有终局效力 and 强制效力的判决的纠纷解决方式。诉讼具有严格的程序性特点，并且法院的裁决具有直接的强制执行效力。

### 16、期货交易中有哪几种主要的侵权行为？需要承担什么责任？

**答：**（1）提供虚假信息误导下单。市场披露的有关政策、行情等的信息对期货投资者的投资决策起着很大的作用，甚至是决定性的作用。期货交易所、期货公司故意提供虚假信息误导投资者下单的，由此造成投资者的经济损失由期货交易所、期货公司承担。

（2）对冲行为。对冲是指期货公司收到投资者的指令后，将其指令与其他投资者的指令或与自己的“指令”私下对冲，或者虽然将投资者的指令传递到了期货交易所，却未将指令向所有其他市场参与者以公开竞价的方式提出要约，而是与其中某一市场参与者私下通谋成交。包括交叉交易、对赌和配合交易三种表现形式。期货公司私下对冲的行为应为无效，期货公司应当赔偿由此给投资者造成的经济损失；期货公司与投资者均有过错的，应当根据过错大小，分别承担相应的赔偿责任。

（3）擅自动用投资者保证金。期货公司挪用投资者保证金一方面是因作为的行为侵犯了投资者的财产权构成侵权的民事责任；另一方面是由于期货公司基于其投资者之间的行纪法律关系，负有对投资者保证金的妥善保管义务，私自动用投资者保证金，期货公司依法应当承担违约责任。擅自动用保证金构成违约责任与侵权责任竞合的民事责任。

（4）期货公司擅自以投资者名义进行交易。具体包括投资者没有下单指令时期货公司擅自以投资者名义交易、期货公司执行非受托人的交易指令、执行没有交易品种、数量、买卖方向的瑕疵指令、错误执行投资者交易指令等几种情况。这里同样存在违约与侵权竞合的问题。期货公司对擅自以投资者名义进行交易造成的损失应当承担赔偿责任。



## 第五部分 热点问题

### 1、黄金期货是否会开通夜盘交易？



答：上市之初暂不考虑开通夜盘交易，但不排除未来时机成熟时开通夜盘交易的可能。规则的设计需要考虑市场的实际情况及投资者结构。

黄金期货价格取决于多方面因素。境外市场价格对国内价格会有一定影响，但不是决定价格的唯一要素。品种的走势取决于基本面等多方面因素，国内市场供需情况对国内市场价格有重要影响。

国内黄金期货上市后，将有利于反映“中国价格”，也使国内相关企业在

生产经营等方面不必依赖或依附于境外市场价格。以铜为例，铜在境外市场的波动比黄金更为剧烈，上期所的铜期价成为国际铜价的三大定价中心。随着中国经济的发展，沪铜对伦铜影响力逐年上升，引导系数已上升到大约40%。

### 2、投资黄金期货的潜在对象有哪些？个人投资者能做吗？

答：黄金期货交易的潜在参与者包括：黄金矿产生产企业和冶炼企业、黄金加工企业、贸易商、金融机构、个人等。个人投资者可通过期货公司参与黄金期货的交易，但须符合《期货交易管理条例》等对个人参与期货交易的有关规定。

### 3、黄金期货个人投资者能否参与实物交割？

答：目前不可以。

### 4、黄金期货什么时候上市交易？

答：上期所将本着“高标准、稳起步”的思路，在确保平稳和安全的基础上，尽快推出黄金期货。

首先，上期所会扎实做好各项基础性工作。黄金期货的合约及相关规则公开征求意见后，市场参与热情高涨，上期所将进一步论证期货合约、交易交割规则和风险控制制度的设计方案，再按规定的程序报批报备，同时做好交割商品注册的工作。

其次，上期所将做深做实投资者教育和培训工作。黄金在中国是大众比较熟悉的商品，交易的积极性和愿望比较强烈，因此加强投资者教育、加强风险意识尤为重要。上期所已联合相关协会，积极开展黄金生产企业、消费企业和黄金期货投资者的知识培训、风险教育及上市推广工作，还将组织模拟交易等。





#### 5、上海黄金交易所的会员是否能有便捷和优惠的方式参与期货交易？

答：期货市场与现货市场的会员要求不同，会员结构存在差异。因此，上海黄金交易所的会员并不能全部转为上期所的会员，以会员的形式参与交易。上期所将依据会员发展条件和程序，适当发展黄金行业的龙头企业及银行作为会员，其他上海黄金交易所的会员可选择期货公司代理交易。

## 附录：黄金期货入市指南

期货交易流程一般包括合约开户、交易、结算、交割四个方面。

### 开户

期货交易规则要求交易参与者在决定参与交易的时候，必须首先履行开立交易账户的手续。

#### 一、开立交易账户

期货交易必须集中在交易所内进行，只有交易所会员才有资格进入场内交易，交易所会员包括期货公司会员和自营会员，自营会员没有代理资格。因此普通投资者在进入期货市场交易之前，必须选择一家期货公司会员作为代理。

投资者选定期货公司之后，即可向该期货公司提出委托申请，开立账户。开立账户实质上是投资者（委托人）与期货公司（代理人）之间建立的一种法律关系。

#### （1）风险揭示

客户委托期货公司从事期货交易必须事先在期货公司办理开户登记。

期货公司在接受客户开户申请时，需向客户提供《期货交易风险说明书》。个人客户应在仔细阅读并理解后，在该《期货交易风险说明书》上签字；单位客户应在仔细阅读并理解之后，由单位法定代表人或单位负责人在该《期货交易风险说明书》上签字并加盖单位公章。

#### （2）签署合同

期货公司在接受客户开户申请时，双方须签署《期货经纪合同》。个人客户应在该合同上签字，单位客户应由法定代表人签字并加盖公章。

个人开户应提供本人身份证，留存印鉴或签名样卡。单位开户应提供《企业法人营业执照》复印件，并提供法定代表人及本单位期货交易业务执行人的姓名、联系电话、单位及其法定代表人或单位负责人印鉴等内容的书面材料及法定代表人授权期货交易业务执行人的书面授权书。

交易所实行客户交易编码登记备案制度，客户开户时应由期货公司按交易所统一的编码规则进行编号，一户一码，专码专用，不得混码交易。期货公司注销客户的交易编码，应向交易所备案。

#### （3）缴纳保证金

客户在期货公司签署期货经纪合同之后，应按规定缴纳开户保证金。期货公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易。期货公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金进行交易结算外，严禁将保证金挪作他用。

### 交易

客户在按规定足额缴纳开户保证金后，即可开始交易，进行委托下单。所谓下单，是指客户在每笔交易前向期货公司业务人员下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、数量、价格等的行为。通常，客户应先熟悉和掌握有关交易指令，然后选择不同的期货合约进行具体交易。

#### （1）常用交易指令

国际上常用的交易指令有：市价指令、限价指令、止损指令和取消指令等。上海期货交易所规定的交易指令有两种：限价指令和取消指令，交易指令当日有效。在指令成交前，客户可提出变更或撤销。

##### ◇市价指令

市价指令是期货交易中常用的指令之一。它是指按当时市场价格即刻成交的指令。客户在下达这种指令时不须指明具体的价位，而是要求期货公司出市代表以当时市场上可执行的最好价格达成交易。这种指令的特点是成交速度快，一旦指令下达后不可更改和撤销。

#### ◇限价指令

限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。下达限价指令时，客户必须指明具体的价位。它的特点是可以按客户的预期价格成交，成交速度相对较慢，有时无法成交。

#### ◇取消指令

取消指令是指客户要求将某一指令取消的指令。客户通过执行该指令，将以前下达的指令完全取消，并且没有新的指令取代原指令。

期货公司对其代理客户的所有指令，必须通过交易所集中撮合交易，不得私下对冲，不得向客户作获利保证或者与客户分享收益。

#### (2) 下单方式

目前期货客户可以通过书面、电话、计算机、互联网等委托方式下达交易指令。

◇以书面方式下达交易指令的，客户应当填写书面交易指令单；

◇以电话方式下达交易指令的，期货公司应当同步录音；

◇以计算机、互联网等委托方式下达交易指令的，期货公司应当以适当的方式保存该交易指令。

## 结算

#### (1) 结算制度

期货交易所的结算实行保证金制度、每日无负债制度和风险准备金制度等。与期货市场的层次结构相适应，期货交易的结算也是分级、分层的。交易所只对会员结算，非会员单位和个人通过期货公司会员结算。

交易所对会员存入交易所专用结算账户的保证金实行分账管理，为每一会员设立明细账户，按日序时登记核算每一会员出入金、盈亏、交易保证金、手续费等。

交易所实行保证金制度，保证金分为结算准备金和交易保证金。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，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，不得开新仓；若结算准备金余额小于零，则交易所将按有关规定对其强行平仓。

交易保证金是指会员在交易所专用结算账户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金。当买卖双方成交后，交易所按持仓合约价值的一定比率向双方收取交易保证金。

交易所实行每日无负债结算制度。该制度是指每日交易结束后，交易所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，相应增加或减少会员的结算准备金。

#### (2) 结算公式

当日盈亏 =  $\sum[(\text{卖出成交价} - \text{当日结算价}) \times \text{卖出量}] + \sum[(\text{当日结算价} - \text{买入成交价}) \times \text{买入量}]$

## 交割

期货交割采用实物交割和现金交割两种方式

实物交割是指期货合约到期时，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期未平仓合约的过程。商品期货交易一般采用实物交割制度。虽然最终进行实物交割的期货合约的比例非常小，但

## 黄金知识问答

正是这些实物交割将期货市场与现货市场联系起来,为期货市场功能的发挥提供了重要的前提条件。

期货合约的交割结算价通常为该合约交割配对日的结算价或为该期货合约最后交易日的结算价。交割商品计价以交割结算价为基础,再加上不同等级商品质量升贴水以及异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水。

会员在期货合约交割中发生违约行为,交易所应先代为履约。交易所可采用征购和竞卖的方式处理违约事宜,违约会员应负责承担由此引起的损失和费用。交易所对违约会员还可处以支付违约金、赔偿金等处罚。





## Questions & Answers

地 址：上海浦东新区浦电路500号  
邮 编：200122  
电 话：8621-68400000  
传 真：8621-68401198  
网 址：<http://www.shfe.com.cn>

## 免 责 申 明

---

本手册仅作为介绍黄金期货基本知识、揭示黄金期货交易风险之用，不作为投资者投资决策的依据。  
任何依据本手册投资所造成的损失，编者不承担任何责任。

(免费赠阅)