

投资证券

在机会与风险中“淘金”

人们对股票爱恨交加，爱的是它能给人们带来很高的投资收益，恨的是一旦股价跳水，辛辛苦苦积累的财富就可能瞬间蒸发。追求高回报，就要承担高风险，这是投资的普遍法则。这部分重点介绍投资证券的基础知识，为您呈现证券买卖的本来面目。

股票买卖“三部曲”

要投资股票，您得事先知道股票的买卖程序。与传统的一手交钱、一手交货的买卖方式相比，股票买卖程序略显复杂，简单地说，就是开户、委托、交割“三部曲”。

● **开户。**要进入股市，首先需要“通行证”——账户。凡年满18岁的中国公民，只要不是国家法规禁止的自然人，均可凭有效身份证明到证券公司营业部营业柜台申请开立证券账户和资金账户。目前证券账户因投资品种不同分为四种：一种用于A股、债券和封闭式基金交易，一种用于开放式基金投资，一种用于B股交易，一种用于三板证券交易。证券账户相当于一个证券存折，记录投资者持有的证券种类和数量。资金账户相当于一个资金存折，记录投资者存放于证券公司买卖证券的资金数量。在我国，投资者要参与证券

买卖，前提是必须在资金账户上存放足够的保证金。在过去，这个资金账户是由证券公司掌管的，因此，经常发生证券公司不经投资者本人同意而擅自挪用保证金的情况。现在，这个问题已经得到有效解决。

为了防止出现内幕交易、操纵市场等不法行为，国家法律对有关内幕人员买卖股票作出限制。例如，我国《证券法》第四十三条规定：“证券交易所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员、证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员，在任期或者法定限期内，不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票，不得收受他人赠送的股票。”

● **委托。**普通投资者不能直接进入证券交易所买卖股票，需要委托证券交易所的会员（即证券经纪商）代理证券交易。投资者决定买卖股票时，要向证券经纪商发出委托指令，内容包括证券名称、代码、买入或卖出的数量、买卖价格。在过去，投资者需要到证券经纪商的营业柜台填写书面委托单，现在方便多了，打个电话或者用电脑就能轻松完成委托。证券公司接受委托后，将委托指令传送到证券交易所的电脑里进行自动撮合。在成交以前，投资者随时可以撤销委托，一旦成交则不能反悔。

● **交割。**股票买卖双方通过结算系统实现交易。投资者要买股票时，资金账户上必须有足够的钱；而要卖股票时，证券账户上必须有足够的股票。现在，我国的证券市场已经实现电子化交易，实物股票已经不再流通，投资者的证券账户被记录在电脑里，证券登记结算机构只需要更改证券账户的电子数据，就能完成交割手续。目前我国证券市场 A 股实行“T+1”制度，当天买卖，次日交割。

投资股票要和哪些机构打交道

● **证券登记结算机构。**投资者要进入股票市场，需要到证券登记结算机构开立证券账户。所有股票均由证券登记结算机构代为存管，买卖成交后的股票与资金转移也由证券登记结算机构代为完成。

● **证券经纪商。**投资者必须委托证券经纪商才能完成股票的买卖。我国证券公司从事经纪业务，都是经过主管机关特许批准的。投资者只要到证券经纪商下设的证券营业部或者指定的代理银行营业网点开户后，就可以进行股票买卖。

● **证券交易所。**投资者发出委托指令后，证券经纪商将指令传送到证券交易所，进行集中竞价和交易。在一些发达国家，股票还可以实现场外交易。我国有两个证券交易所，分别设在上海和深圳。两个交易所都实行会员制，只有会员和具有特许权的经纪人才有资格在交易所进行交易。交易所负责制定相关的规则，对会员进行严格管理，对证券交易活动进行监督，保证交易活动的正常进行。

● **证券融资公司。**一些发达国家的证券市场允许采用保证金交易。当股市看涨时，投资者可以事先向证券融资公司“借钱”买入股票，等到股价上涨抛售股票后，再还融资公司的钱。当股市看跌时，投资者向证券融资公司“借股票”先行卖出，等到股价下跌后再以低价购回股票，然后将购回的股票“归还”给融资公司。在交易初始和交易过程中，投资者只需要支付一定数量的保证金，就可以使股票交易规模成倍地扩大，从而获得更多收益。我国新修订的《证券法》已经允许证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务，相信在不久的将来，投资者就能办理这项业务。

2006年8月1日，中国证监会发布的《证券公司融资融券业务试点管理办法》和《证券公司融资融券业务试点内部控制指引》开始实施，证券公司融资融券业务试点正式启动。

“红了！绿了！”：教您看行情

股票名称	当前价	昨收盘	开盘价	最高价	最低价	涨跌(涨跌幅)	成交量	成交额
G浦发	9.60	9.830	9.810	9.820	9.500	-0.23(-2.34%)	11636486	112122256
G邯钢	3.70	3.600	3.600	3.750	3.540	0.10(2.78%)	19041082	68938280
东北高速	3.49	3.560	3.560	3.590	3.470	-0.07(-1.97%)	1665786	5846729
G武钢	2.52	2.480	2.480	2.530	2.460	0.04(1.61%)	42461000	106164984
东风汽车	3.43	3.450	3.450	3.490	3.400	-0.02(-0.58%)	4224550	14524194
G包钢	2.33	2.180	2.200	2.390	2.180	0.15(6.88%)	115170296	261153312
G华能	4.40	4.450	4.460	4.470	4.370	-0.05(-1.12%)	4707158	20750340
中国石化	停牌	6.140	0.000	0.000	0.000	停牌	0	0
南方航空	2.34	2.400	2.390	2.390	2.330	-0.06(-2.50%)	12041774	28302134
G闽高速	停牌	5.950	0.000	0.000	0.000	停牌	0	0

2006年9月1日15:02 沪市A股部分股票交易行情。数据来自新浪网财经频道。

如果您是股民，一定对上面这个表非常熟悉。这就是股票交易行情显示图。

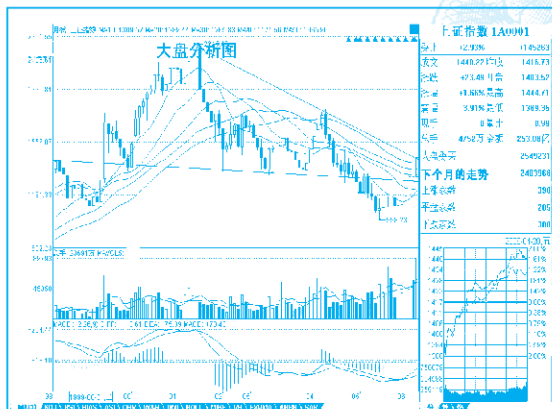
- **当前最新价。**指的是刚刚达成交易的成交价格。
- **涨跌与涨跌幅。**是当前最新价与前一天收盘价的比较，如果是涨了会用红色字显示，如果是跌了则用绿色字显示。涨跌一栏显示涨跌的绝对数（当前价－昨日收盘价），涨跌幅一栏显示的是百分比[(当前价－昨日收盘价) / 昨日收盘价]。
- **开盘价。**开盘后第一笔买卖的成交价格。与之相对应的是收盘价，即最后一笔买卖的成交价格。
- **最高价。**这是当日产生的最高成交价格。
- **最低价。**这是当日产生的最低成交价格。
- **成交量。**这是开盘后截至当前该种股票的成交数量。股票交易的最小单位是手，1手为100股。成交量能够显示一种股票成交的活跃程度，它与交易量有所区别。例如，某只股票成交量显示为100手，表示买方买进100手，同时卖方卖出100手，如果要计算交易量，则

是将买入数量与卖出数量加总为 200 手。

- **成交金额。**是股票成交数量与成交价格乘积的加总。

神秘的 K 线图

下图是您经常在证券公司营业厅或网上看到的图形，这种图就是 K 线图，又被称做蜡烛线图。蜡烛线图起源于日本德川幕府（1603 - 1867）时的米市交易，那个时候，人们为了记录每天大米交易的价格波动情况，发明了最早的类似图形。经过两



百多年的演进，形成了今天的K线图，它记录了股票市场的涨跌行情，看上去显得错综复杂，很多人觉得它很神秘。

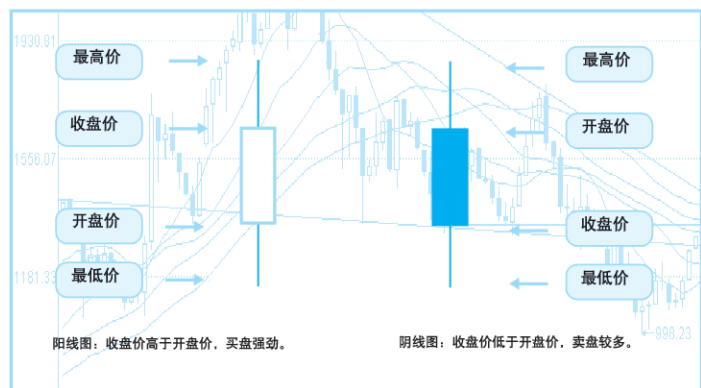
K 线主要描述单位时间内（如 1 小时、1 日、1 周等）许多重要价格（如开盘价、收盘价、最高价、最低价）之间的关系，由“实体”、“上影线”、“下影线”三部分组成，如下图所示。

- **实体。**实体的长度表示开盘价与收盘价之间的价差。如果收盘价高于开盘价，则实体为红色(或空心实体)，称为阳线；如果收盘价低于开盘价，则实体为黑色(或实心实体)，称为阴线。

- **上影线。**上影线的长度表示最高价与收盘价之间的价格差。

- **下影线。**下影线的长度表示开盘价与最低价之间的价格差。

K 线图能够直观地反映股票的涨跌变化和买卖双方的力量消长。一般来说，阳线表示买方力量较强，卖方力量较弱，大量买单追逐使股价走高；阴线则表示卖方力量较强，买方力量较弱，大量卖单抛压



使股价走低。上影线越长，卖方抛压力量越大，股价上升的阻力也越大；下影线越长，买单追逐的力量越强，投资者趁机购进股票，股价抗跌的

能力就会增强。K线图中含有一定的规律性，特定的图形代表特定的市场行情，它已成为一种重要的股票技术分析工具。

不可忽视的投资成本：证券交易费用

投资者进行证券交易时，需要向有关机构缴纳一定的费用，大致上分为开户费、佣金、印花税、过户费四类。

- **开户费。**个人投资者，如果要投资上海证券交易所挂牌的A股，开户费为每户40元；如果要投资深圳证券交易所挂牌的A股，开户费为每户50元。

- **佣金。**这是投资者在委托买卖成交后需要支付给证券公司的费用。目前，两个证券交易所A股、基金和权证的佣金费用标准是一致的：起点为5元，最高不超过成交额的3‰。可转换债券、国债和企业债券的佣金不超过成交金额的1‰。

- **印花税。**这是投资者在买卖成交后支付给财税部门的税款。从2005年1月24日起，投资上海证券交易所挂牌的股票及深圳证券交易所挂牌的股票均须按单项成交金额的1‰支付。债券与基金交易均免交此项税金。

● **过户费**。这是股票成交后，更换户名所需支付的费用。投资者投资上海证券交易所挂牌的A股、基金才有此项费用，按成交金额（以每股为单位）的1‰支付。

上述证券交易费用标准时常有所变动，投资者要注意查询上海证券交易所和深圳证券交易所的官方网站，从中可以找到各种证券交易费用的最新收费标准。

股票成交价格是如何确定的

所谓股票成交价格是指股票买卖双方在一定撮合原则下，根据供求关系决定的公平价格。

投资者将委托买卖股票的指令传送给证券经纪商后，证券经纪商将指令传送到交易所电脑撮合系统，连同证券自营商的买卖指令一起申报竞价。目前，上海证券交易所和深圳证券交易所同时采用集合竞价和连续竞价两种竞价方式。

每个交易日上午9:15—9:25为集合竞价时间（接受委托指令的时间），9:25对所有委托进行集中撮合成交。在各种委托价位中找到一个能够产生最大成交量的价格，这一价格就是集合竞价的成交价，所有交易均按照这一价格进行。撮合系统按照“价格优先，同等价格下时间优先”的顺序依次成交，直到不能成交为止。

集合竞价中未成交的委托与随后进入系统的新委托再度按照“价格优先，同价位下时间优先”的原则进行连续竞价撮合。连续竞价时间为每个交易日的9:30—11:30和13:00—15:00。连续竞价撮合就是买卖在交易时间内连续进行，每出现一笔买价与卖价相吻合时就成交一笔。连续竞价的成交价确定规则是：对每一个新进入系统的买入委托，如果叫买价高于或等于卖出委托队列的最低叫卖价，则按卖出委托队列顺序成交，成交价取卖方最低叫卖价。对每个新进入系统的

卖出委托，如果叫卖价低于或等于买入委托队列中的最高叫买价，则按买入委托队列顺序成交，成交价取买方最高叫买价。

选股的两种分析方法

有两种基本的分析方法可以帮助您选择股票。一种是基本分析法。这种方法认为，股票具有一种由公司实际经营状况支撑的内在价值，而股票的实际价格总是要向内在价值靠拢，如同晃动的钟摆最终总是要归于平衡一样。如果市场的实际价格低于内在价值，物超所值，是购买股票的大好时机；当市场把股票价格炒到高于内在价值的水平时，便是卖出股票的时候。当代美国富翁沃伦·巴菲特长期坚持价值投资的理念，利用美国股市积累起巨额财富，创造了一个神话。

沃伦·巴菲特在美国股市上获得惊人成就，被誉为美国当代“股神”。几十年来，他一直信奉价值投资的理念，将一手创建的伯克希尔·哈萨威公司发展为拥有 1300 多亿美元市值的控股集团，该集团横跨保险、能源、地毯、珠宝、家具、涂料、服装等多个行业。他通过投资股票积累起数百亿美元的个人财富，成为屈指可数的一代富豪。

还有一种方法是技术分析法。这种方法侧重于分析大众心理和股价形态，不一定要选择最好的股票，而是选择最被人们看好或者人们最想买的股票，在市场有反应之前抢先动手——在股价上涨前抢先买入，在股价下跌前抢先卖出。为了选中具备这种特点的股票，您需要借助许多技术分析方法，如 K 线图、波浪理论、道氏理论等。

无论什么方法，都不可能保证您只赚不赔。进入股市之前，您一定要做好技术和心理方面的充分准备。

股利知多少

股利是股份公司向股东分配的利润。公司派发股利，既可以送现金，通常称之为“派现”或“分红”；也可以送股票，通常称为“红股”。

对于股利，没有什么强制性的规定，发不发股利、以什么形式发股利，完全由公司决定。那么为什么要向股东发放股利呢？这要从持有股票的目的说起。股东之所以购买股票，就是要凭着持有的股份参与公司决策、分享公司利润，乃至分配公司破产清算后的剩余财产。然而，事实上，现代证券市场越来越发达，公司股权日趋分散，中小股东越来越多，对他们来说，尽管占有公司股份但根本无法参与公司的经营决策。公司破产清算时，除去工人工资、税款和债务后，可供股东分配的东西所剩无几，所以若为分配剩余财产而持有股票更没有多大意义。

相比之下，对于股东特别是中小股东来说，持有股票最主要的目的就是为分红。分红是公司经营业绩的有力证明，可以吸引投资者，所以公司宣布分红常常被认为是利好消息，能够支持股价上涨。如果有好的投资项目，公司也可以不分红，而是将这笔钱留存起来用于投资，提升公司经营业绩，最终也是为了增加股东财富。所以许多公司总是在权衡分红的利弊，制定最适合的股利政策。

除了现金，公司还可以派发股票。不过，这种方式股东并没有从公司那里得到任何实际利益，公司实际上只做了一笔转账业务，将未分配利润转化成股本。如果公司长期不分红而只送红股，精明的股东们可不会认账，公司股票有可能因此失去吸引力。所以送红



股常常是公司资金紧张、无力派现时的权宜之计。

由于股票在不断流通，公司发放股利时会进行股权登记，确定股权，只向这一天（股权登记日）持有公司股票的股东发放股利。股权

如果是分红，则为**除息日**，
除息日当天在股票名称前加字母XR
作为提示。如果是送红股，则为**除权日**，
除权当天在股票名称前加字母DR作为提示。
如果既分红又送红股，则为除权除
息日，当天在股票名称前加字母
XD作为提示。

登记日的次交易日常常称为**除息日**
或**除权日**，意思是从这一天起股票
将不再含有股利。除息日（除权日）
前后股票价格会发生变化，如果是
分红，除息价就是前一天的收盘价
与每股分红数量的差；如果是送红
股，计算除权价格时，将前一天的收
盘价除以第二天的股数。

投资股票有哪些风险

股市中的风险无时不在、无处不在，股民们应该具备风险意识，时时刻刻保持警惕。当然，也不要畏惧风险，毕竟它是可以防范和控制的。应对风险的第一步是认识风险、了解风险。总体来说，股票市场上存在着三类风险：

- **第一类是市场价格波动风险。**无论是在成熟的股票市场，还是在新兴的股票市场，股票价格总在频繁波动，这是股市的基本特征，不可避免。美国股市曾经遭遇“黑色星期一”，投资者这一天的损失就高达数千亿美元。我国股市也刚刚跨过一次持续好几年的熊市，许多高位买进的投资者深受长期被套的煎熬。

- **第二类是上市公司经营风险。**股票价格与上市公司的经营业绩密切相关，而上市公司未来的经营状况总有些不确定性。比如说，一次“非典”的肆虐使一些旅游公司生意大减，但也给一些生产消毒剂的企业带来机遇。在我国，每年有许多上市公司因各种原因出现亏损，

这些公司公布业绩后，股票价格随后就下跌。

● **第三类是政策风险。**国家有关部门出台或调整一些直接与股市相关的法规、政策，对股市会产生影响，有时甚至是巨大波动。例如，2001年6月12日，国务院发布了《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，在随后的四个月里，股票市场急剧下跌，中国证监会在同年10月22日宣布停止执行该暂行办法的第五条规定。有时候，相关部门出台一些经济调整政策，虽然不是直接针对股票市场的，但也会对股票市场产生影响，如利率的调整、汇率体制改革、产业政策或区域发展政策的变化等。



怎样选择投资基金

● **选择基金品种。**如果您偏好高收益，风险承受能力也很强，可以考虑以股票或股票指数为主要投资对象的基金，在股市走牛时，股票基金或股票指数基金往往有出色的表现。如果您追求稳妥，可以考虑低风险的保本基金或货币市场基金。在股市走熊时，债券型基金也是一个不错的避风港，它能保证实现相对稳定的收益。如果您对流动性有所偏好，货币市场基金是您的理想选择，它能迅速变现，风险低，收益也超过同期银行活期储蓄利率。

● **选择基金经理。**基金经理手握投资大权，对基金表现具有举足

轻重的影响力，所以选择基金时一定要选准基金经理，了解他的投资理念、投资风格。一般人不好判断基金经理的投资管理能力，一个比较省事的办法是直接参照他过去的业绩。在基金行业，人员流动性很强，买入基金后，您还需要留意基金经理的变更。

- **看基金管理公司。**好公司更容易出好的产品，基金行业也不例外。买基金，应当优先考虑优质基金管理公司旗下的基金产品。怎么衡量基金管理公司的优劣呢？主要看公司过去的业绩、内部管理机制、研究水平、客户服务。由于基金行业人员流动频繁，在衡量基金管理公司的优劣时，应着重看它的投资管理部门和研究部门的水平。

- **参考一些中介机构的基金评级报告。**投资者个人很难对基金有全面透彻的了解，一种简便的途径是参考权威中介机构的基金评级报告，这些报告会对基金产品的综合表现及可投资性进行排名，您可以直接拿它们的结论作参考。

投资基金有哪些风险

- **买基金时，无法准确知道买价。**购买别的产品时，您一般都知道价格，能够自主决定购买数量。购买基金则不然，您只知道一共要出多少钱，但无法知道购买的价格和数量。按照规定，基金单位交易价格取决于申购当日的单位基金资产净值，而这一数值要等到当日收市后才能计算出来。所以您购买基金时，只能参照以前交易日的基金单位资产净值。

- **买了基金后，难以预知基金表现。**您很难准确了解基金经理们的能力，即使他们能力很强，过去业绩也不错，但也不能完全保证基金以后的业绩。因为基金作为投资工具，本身还面临着市场、利率、违约等外在的风险。

● **基金赎回时，无法准确知道卖价。**基金的赎回价格也取决于赎回当日的单位基金净值，您无法提前准确知道这一数值。在任何一个交易日，赎回与申购可以同时进行，两者相抵，可以得到净赎回（一个交易日里赎回基金单位数量与申购基金单位数量的差），如果净赎回超过基金总份额的10%，人们将这种情形称为巨额赎回。按照规定，基金管理人可以对超出的那一部分赎回申请延期至下一个交易日办理，并根据这一日的基金净值计算赎回金额，如果基金净值在这一交易日里下跌，您就可能会遭受损失。

由于这些不确定性的存在，您投资基金也就面临着相应的风险。当然，也不必太担心，只要慎重选择，做好决策，是可以防范部分风险的。

个人如何购买债券

我国的债券一级市场上，个人可以通过以下渠道认购债券：凭证式国债和面向银行柜台债券市场发行的记账式国债，在发行期间可到银行柜台认购；在交易所债券市场发行的记账式国债，可委托有资格的证券公司通过交易所交易系统直接认购，也可向指定的国债承销商直接认购；企业债券，可到发行公告中公布的营业网点认购；可转换债券，如上网定价发行，可通过证券交易所的证券交易系统上网申购。

在债券的二级市场上，个人可以进行债券的转让买卖，主要通过两种渠道：一是通过商业银行柜台进行记账式国债交易，二是通过交易所买卖记账式国债、上市企业债券和可转换债券。

投资债券有哪些风险

债券市场虽不像股票市场那样波动频繁，但它也有自身的一些风险。

- **违约风险。**发行债券的债务人可能违背先前的约定，不按时偿还全部本息。这种风险多来自企业，由于没有实现预期的收益，拿不出足够的钱来偿还本息。

- **利率风险。**由于约定的债券票面利率不同，债券发行时通常会出现折扣或者溢价，人们在购买债券时，通常是按照债券的实际价格（折扣或者溢价）而不是债券的票面价格来出价的。有些债券可在市场上流通，所以能够选择适当时机买进卖出，获取差价。而这些债券的市场价格是不断变动着的，利率发生变动，债券的价格也会跟着发生变动。在一般情况下，利率上调，债券价格就下降，而利率下调，债券价格就上升。在有些时候，利率的变动使债券价格朝着不利的方向变动，人们卖出债券的价格比买进时的低，就会发生损失。所以在购买债券时，要考虑到未来利率水平的变化。

- **通货膨胀风险。**例如，您购买了一种三年期的债券，年利率是3%，但这三年里每年的通货膨胀率都达到5%，投资这种债券就很划不来。

除了上面这三种常见的风险外，债券还有其他一些风险，如赎回风险、流动性风险等。每种风险都有自己的特性，投资者要采取相应的防范措施。限于篇幅，就不为您详细介绍了。

个人怎样投资期货

普通投资者参与期货交易时，需要完成开户、下单、结算、交割这四个主要环节。

● **开户。**期货交易必须在交易所内进行，并且只有交易所的会员才能开展场内交易，所以普通投资者若要投资期货，必须事先在一家具有会员资格的期货经纪公司开立账户，与期货经纪公司签订《期货经纪合同》并缴纳开户保证金，委托该公司进行期货交易。您可以通过各期货交易所的官方网站寻找合适的期货经纪公司，选择标准除了看它是不是合法机构（中国证监会颁发的《期货经纪业务许可证》）外，还应了解其经营情况、信誉和收费水平等。

目前，我国共有四家期货交易所，分别是上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所。前面三家主要开展商品期货交易，新近成立的中国金融期货交易所主要推动金融衍生产品的开发和交易。

● **下单。**您缴纳开户保证金后，就可以向期货经纪公司下达交易指令，进行交易，这一过程就被称做下单。交易指令有好几种类型，我国期货交易所规定的交易指令主要有三种：一种是市价指令，是指按照市场最好的价格（高于委托卖出价或低于委托买入价）成交，没有指定具体价格；另一种是限价指令，就是说投资者必须指定具体的价位，只能按照这一价位或者更好的价位成交；还有一种是取消指令，是投资者下达指令，将先前下达但未成交的指令撤销。期货经纪公司会将您的指令送到期货交易所，由交易所的计算机撮合成交。

● **结算。**每个交易日结束后，期货经纪公司要为普通投资者进行结算，结算的款项包括投资者当日盈亏、交易手续费、交易保证金。如果结算后投资者的保证金不够规定的数额，期货经纪公司就会要求投资者追加保证金，如果投资者无法补充足够的保证金，期货经纪公司就可能会强行平仓。

● **交割。**一般的商品期货、国债期货和外汇期货都选择实物交割，而股指期货、利率期货多采用现金交割的方式。不过，临近合约到期时，投资者也可以选择交割，可以对冲操作，提前将先买入的合约

卖出，或者将先卖出的合约再买入，这样也可以结束期货交易，解除到期交割的义务。

投资期货有哪些风险

期货交易涉及许多操作环节，投资者在这些环节上又面临一些不确定性因素，风险就因此而产生。对普通投资者来说，主要有如下几类风险：

- **经纪委托风险。**就是投资者没有选准合适的期货经纪公司而可能形成的损失。

- **流动性风险。**比如，投资者不能在有利价位建仓，平仓时无法在合适价位进行对冲操作，临近交割时找不到足够的实物货源，这些都是流动性风险。为了避免这种风险，投资者应当注意市场容量，密切关注多空双方的力量变化。

- **强行平仓风险。**如前所述，期货经纪公司要在每个交易日进行结算，投资者保证金不足时，期货经纪公司就会强行平仓，如果在不利价位进行对冲，投资者就可能遭受重大损失。考虑到这种情况，投资者应当随时关注自己的资金状况。

- **交割风险。**投资者可以在期货合约到期前对冲平仓，如果不能及时完成对冲操作，就要承担交割责任，就要凑足足够的资金或者实物货源进行交割，一旦价格不利，投资者就可能有损失。对投资者来说，如果不选择交割，那么在临近交割期时就最好不要再持有相应的合约。

- **市场价格波动风险。**在期货交易中，市场价格波动频繁。由于实行的是杠杆交易（即保证金交易），投资者的盈利或损失都被放大了，所以市场风险是投资者面临的最大的风险，应当倍加注意，时刻防范。