

从零开始学
精品推荐

从**零**开始学

炒期货

(白金版)

安佳理财 编著



从零开始学
炒期货

透析期货投资奥秘，
详解期货投资难题，
多位专家合力编著。

15章实战精讲●90多个实战技巧●100多个实战案例●
70多个技能提示，深入讲解期货投资实战技巧！

清华大学出版社



从零开始学

从零开始学炒期货

(白金版)

安佳理财 编著

清华大学出版社

北京

内 容 简 介

为了能够让更多的投资者正确掌握期货投资方法和技巧，作者将近十来年来在实际操作中总结提炼的交易方法进行了归纳并编成了本书。本书首先讲解期货交易成功基础，即期货基础知识、期货交易流程、期货行情分析软件、期民交易成功理念；接着讲解期货交易分析技术，即基本面分析、各种技术分析，如K线、K线形态、趋势线、技术指标等；然后讲解期货交易实战，具体讲解三大商品交易所各交易品种的实战技巧和股指期货的实战技巧；接着讲解期货交易策略，具体讲解期货交易的技巧和策略、套期保值和套利交易；最后讲解期市最新的创新品种，即商品期货期权，具体讲解期货期权的基础知识和交易技巧。

本书结构清晰、功能详尽、实例经典、内容全面、技术实用，在讲解过程中既考虑了读者的学习习惯，又通过具体实例剖析讲解期货实战交易中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书适用于新老期货投资者、中小散户、职业操盘手和专业期货分析师，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、越挫越勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学炒期货(白金版)/安佳理财编著. —北京：清华大学出版社，2015
(从零开始学)

ISBN 978-7-302-41218-2

I. ①从… II. ①安… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 184831 号

责任编辑：李玉萍

封面设计：柳 琪

责任校对：马素伟

责任印制：李红英

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编：100084

社总机：010-62770175

邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者：三河市君旺印务有限公司

装 订 者：三河市新茂装订有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：170mm×240mm

印 张：24.75

字 数：512千字

版 次：2015年9月第1版

印 次：2015年9月第1次印刷

定 价：49.00元

产品编号：063542-01

前 言

期货市场是一个金钱满天飞的市场，这里充斥着令人心潮澎湃的神话，也散发着让人心惊胆寒的血腥。投资者一定要明白：期货市场交易的本质就是财富再分配的过程，在这里，智者把愚者的钱拿走了，勤奋者把懒惰者的钱拿走了，主力把散户的钱拿走了。所以在这个没有硝烟的战场，如果没有经过系统的学习和训练，就匆匆入市，那么大多数人都会把自己的资金送给市场，然后永久性地退出市场。无视学习、轻视经验、不重视市场，是大多数投资者常犯的错误。

本书是《从零开始学炒期货》的第二版，增加讲解期货新品种(如中证 500 股指期货、上证 50 股指期货、商品期货期权)的基础知识和实战技巧、初入期市的方法和技巧、期货交易的理念、期货交易的技巧和策略、套期保值和套利交易。

本书特点

特 点	特点说明
15 章实战精讲	本书体系完善，由浅入深地对期货实战交易进行了 15 章专题精讲，其内容涵盖了期货基础知识、期货行情分析软件、期货的基本面分析实战技巧、K 线分析、趋势线分析、均线分析、支撑线和压力线分析、常用技术指标分析、金属期货交易品种实战案例、能源化工期货交易品种实战案例、农产品期货交易品种实战案例、股指期货实战案例、期货交易的技巧和策略、套期保值和套利交易、商品期货期权等
90 多个实战技巧	本书结合期货实战交易，讲解了 90 多个交易技巧，其内容涵盖了基本面分析实战技巧、强势 K 线实战技巧、弱势 K 线实战技巧、K 线反转形态实战技巧、K 线持续形态实战技巧、趋势线实战技巧、趋势通道实战技巧、见底信号均线实战技巧、见顶信号均线实战技巧、做多和做空信号均线实战技巧、葛兰碧的均线买卖八法则实战技巧、KDJ 实战技巧、MACD 实战技巧、BOLL 实战技巧、止损转向 SAR 实战技巧、黄金白银实战技巧、铜锌铅铝实战技巧、大豆实战技巧、棉花实战技巧、PTA 实战技巧、股指期货实战技巧、套期保值和套利交易实战技巧等
100 多个实战案例	本书结合理论知识，在其讲解的过程中，列举了 100 多个案例，进行分析讲解，让广大投资者在学习理论知识的同时，更准确地理解其意义和实际应用



特 点	特点说明
70 多个技能提示	本书结合期货交易实战中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，以技能提示的方式奉送给投资者，其中包括不同期货品种的特点、交易技巧、交易理念、风险控制等
语言特色	本书讲解都从基础知识和基本操作开始，读者无须参照其他书即可轻松入门；另外，充分考虑没有基础读者的实际情况，在文字表述方面尽量避免专业的术语，用通俗易懂的语言讲解每个知识点的应用技巧，从而突出容易学、上手快的特点

本书结构

章节介绍	内容体系	作 用
第 1~3 章	讲解投资者入市要准备的各项知识：期货基础知识、商品期货、金融期货、期货开户流程、期货行情分析软件、期货交易软件、新期民交易成功的理念等	从整体认识什么是期货及期货交易的本质，并掌握期货行情分析软件的使用技巧，为后续章节的学习打下良好的基础
第 4 章	讲解期市分析技术，即基本面分析和技术分析	从整体上了解期市分析技术，知道期货价格的中长期走势是由基本面决定的，而短期价格波动及入市交易时机需要技术分析来把关
第 5~8 章	讲解期货投资中的各种技术分析方法，如 K 线、趋势线、趋势通道、均线及各种技术指标	要想在期货市场中成为赢家，必须精通技术分析，因为技术分析提供了精准的进场与出场点，可以大大提高投资者的盈利能力
第 9~12 章	讲解金属期货交易品种实战案例、能源化工期货交易品种实战案例、农产品期货交易品种实战案例和股指期货实战案例	熟悉掌握不同期货交易品种的用途、供求关系、标准合约、行情信息、价格变动的影响因素及实战交易实例，为投资者的交易实战打下坚实的基础



续表

章节介绍	内容体系	作用
第13~14章	讲解期货交易的技术和策略、套期保值和套利交易	提升期货投资者的实际投资水平,即提高其投资技巧和策略,从而使其成为期货市场中的稳定赢家
第15章	讲解期货期权的基础知识和交易技巧	这是期市最新的创新品种,即商品期货期权,也是未来期货交易的重要方向之一

本书适合的读者

本书适用于新老期货投资者、中小散户、职业操盘手和专业期货分析师,更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、越挫越勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

创作团队

本书由安佳理财编写,以下人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作,他们是刘志隆、王冲冲、吕雷、王高媛、梁雷超、张志伟、周飞、葛钰秀、张亮、王英茏、陈锐杰、周峰等。由于时间仓促,加之作者水平有限,书中的缺点和不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

目 录

第1章 期货快速入门.....1	2.4.2 期货交易软件的登录和 银期转账..... 36
1.1 初识期货.....2	2.4.3 期货合约的买卖 操作技巧..... 39
1.1.1 期货交易的由来.....2	2.5 期货合约交易注意事项..... 42
1.1.2 期货交易和现货交易的 区别.....4	第3章 期货交易的理念..... 45
1.1.3 什么是期货合约.....5	3.1 成功期民应具备的条件..... 46
1.1.4 期货的特点.....7	3.1.1 管理好自己的情绪..... 46
1.1.5 期货如何套期保值.....8	3.1.2 良好的交易心态..... 47
1.1.6 期货的类型.....9	3.1.3 对交易及学习的疯狂 热忱与专注..... 48
1.2 期货市场的发展过程.....10	3.1.4 高胜算的赢利模式..... 49
1.2.1 商品期货.....10	3.1.5 耐心是投资成功的法宝..... 50
1.2.2 金融期货.....11	3.1.6 遵守并执行纪律..... 51
1.2.3 期货期权.....11	3.2 成功期民的思维习惯..... 51
1.3 期货市场的发展趋势.....12	3.2.1 绝不幻想..... 51
1.4 我国期货市场的建立与规范.....13	3.2.2 绝不满仓..... 52
1.5 期货交易所.....14	3.2.3 甘于孤独..... 52
1.5.1 国内期货交易所.....14	3.3 正确投资的行为习惯..... 53
1.5.2 国际主要的期货交易所.....17	3.4 投资交易的致命天敌..... 54
第2章 初入期市..... 25	3.4.1 过量交易..... 54
2.1 网络期货交易的流程.....26	3.4.2 过度交易..... 54
2.2 期货开户..... 26	3.4.3 冲动性交易..... 55
2.2.1 商品期货开户流程.....26	3.4.4 保守性交易和自负性交易... 56
2.2.2 金融期货开户要求.....27	3.4.5 报复性交易和激进性交易... 56
2.3 期货行情分析软件.....28	3.4.6 怯懦性交易和侥幸性交易... 57
2.3.1 文华行情软件的 下载与安装.....28	3.4.7 预测性交易..... 57
2.3.2 文华行情软件的 基本使用.....30	第4章 期市分析技术..... 59
2.4 期货交易软件.....34	4.1 初识期市分析技术..... 60
2.4.1 期货交易软件 下载和安装.....34	4.1.1 初识基本面分析..... 60
	4.1.2 初识技术分析..... 60

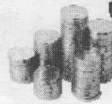


4.1.3	基本面分析与技术 分析的联系.....60	5.3	K 线反转形态..... 89
4.2	基本面分析.....61	5.3.1	反转形态及其基本要领..... 89
4.2.1	供给对期货商品价格的 影响.....62	5.3.2	头肩形反转形态..... 91
4.2.2	需求对期货商品价格的 影响.....63	5.3.3	其他头肩形反转形态..... 92
4.2.3	利率和汇率对期货商品 价格的影响.....64	5.3.4	三重顶和三重底..... 95
4.2.4	经济波动周期对期货 商品价格的影响.....64	5.3.5	双重顶和双重底..... 96
4.2.5	政治和政策因素对期货 商品价格的影响.....67	5.3.6	圆顶和圆底..... 99
4.3	技术分析.....67	5.3.7	V 形反转形态..... 100
4.3.1	市场行为包容消化一切.....68	5.4	K 线持续形态..... 102
4.3.2	价格以趋势方式演变.....69	5.4.1	三角形持续形态..... 102
4.3.3	历史会重演.....69	5.4.2	旗形持续形态..... 106
4.3.4	技术分析的类型.....71	5.4.3	矩形持续形态..... 107
4.3.5	技术分析的优缺点.....73	第 6 章	期货交易的趋势线分析..... 109
4.3.6	技术与分析出入市 时机的选择.....74	6.1	趋势线概述..... 110
4.3.7	技术分析的补充意见.....75	6.1.1	趋势线的绘制..... 110
4.3.8	技术分析应用注意事项.....76	6.1.2	趋势线的分类..... 110
第 5 章	期货交易的 K 线分析..... 79	6.1.3	趋势线的作用..... 111
5.1	K 线概述.....80	6.2	支撑线和压力线..... 112
5.1.1	K 线的组成.....80	6.2.1	支撑线和压力线的成因..... 112
5.1.2	K 线的意义.....81	6.2.2	支撑线和压力线的应用..... 112
5.1.3	K 线的分类.....82	6.3	趋势线图形..... 113
5.1.4	K 线运用要注意的问题.....84	6.3.1	上升支撑线和下降 压力线..... 113
5.2	单根 K 线.....84	6.3.2	慢速上升趋势线和 慢速下降趋势线..... 116
5.2.1	强势 K 线.....85	6.3.3	快速上升趋势线和 快速下降趋势线..... 116
5.2.2	较强势 K 线.....85	6.3.4	上升趋势线被有效突破..... 120
5.2.3	弱强势 K 线.....85	6.3.5	下降趋势线被有效突破..... 121
5.2.4	无势 K 线.....86	6.3.6	新的上升趋势线和新的 下降趋势线..... 122
5.2.5	单根 K 线应用技巧.....87	6.4	趋势通道..... 125
		第 7 章	期货交易的均线分析..... 129
		7.1	初识均线..... 130

7.1.1	短期均线.....	130	8.1.6	技术指标法同其他技术 分析方法的关系.....	160
7.1.2	中期均线.....	131	8.2	KDJ 指标.....	160
7.1.3	长期均线.....	131	8.2.1	初识 KDJ 指标.....	160
7.1.4	均线的设置.....	132	8.2.2	KDJ 应用注意事项.....	161
7.1.5	均线的背离.....	133	8.2.3	KDJ 应用要则.....	162
7.1.6	均线的特性.....	134	8.2.4	KDJ 实战应用经验.....	163
7.2	见底信号的均线.....	135	8.3	MACD 指标.....	164
7.2.1	黄金交叉和银山谷.....	135	8.3.1	初识 MACD 指标.....	164
7.2.2	加速下跌形和蛟龙出海.....	137	8.3.2	MACD 实战技巧.....	165
7.3	做多信号的均线.....	139	8.3.3	MACD 与 KDJ 的综合 应用.....	168
7.3.1	多头排列和金山谷.....	139	8.4	布林通道线.....	168
7.3.2	首次和再次黏合向上 发散形.....	141	8.4.1	初识布林通道线.....	169
7.3.3	上山爬坡形和逐浪 上升形.....	142	8.4.2	布林通道线的应用实战....	170
7.4	见顶信号的均线.....	143	8.5	止损转向.....	171
7.4.1	死亡交叉和死亡谷.....	143	8.6	能量潮指标.....	172
7.4.2	加速上涨形和断头铡刀.....	145	8.7	容量比率.....	173
7.5	做空信号的均线.....	147	8.8	技术指标运用注意事项.....	174
7.5.1	空头排列、首次和再次 黏合向下发散形.....	147	8.8.1	技术指标结构性问题.....	174
7.5.2	下山滑坡形和逐浪 下降形.....	149	8.8.2	技术指标数据源问题.....	175
7.6	葛兰碧的均线买卖八法则.....	150	8.8.3	主力操纵技术指标的 方法.....	175
7.6.1	四大买入法则.....	150	第 9 章	金属期货交易实战案例.....	177
7.6.2	四大卖出法则.....	152	9.1	铜期货合约实战案例.....	178
第 8 章	期货交易的指标分析.....	155	9.1.1	铜品种概况.....	178
8.1	技术指标概述.....	156	9.1.2	铜供给与需求.....	178
8.1.1	什么是技术指标.....	156	9.1.3	铜标准合约.....	179
8.1.2	技术指标的分类.....	156	9.1.4	影响铜价格变动的因素....	179
8.1.3	技术指标的背离.....	157	9.1.5	铜实战交易案例.....	181
8.1.4	技术指标的交叉、低位和 高位.....	158	9.2	铝期货合约实战案例.....	183
8.1.5	技术指标的徘徊、转折和 盲点.....	159	9.2.1	铝品种概况.....	183
			9.2.2	铝供给与需求.....	184
			9.2.3	铝标准合约.....	184
			9.2.4	影响铝价格变动的因素....	185



9.2.5	铝实战交易案例.....	186	9.7.6	白银期货实战交易实例	218
9.3	锌期货合约实战案例.....	188	第 10 章	能源化工期货交易品种	
9.3.1	锌品种概况.....	188		实战案例.....	221
9.3.2	锌供给与需求.....	189	10.1	燃料油期货合约实战案例	222
9.3.3	锌标准合约.....	190	10.1.1	燃料油品种概况	222
9.3.4	影响锌价格变动的因素.....	191	10.1.2	燃料油供给与需求	222
9.3.5	锌实战交易案例.....	192	10.1.3	燃料油标准合约	223
9.4	铅期货合约应用实战.....	194	10.1.4	影响燃料油价格变动的	
9.4.1	初识铅.....	194	因素	224	
9.4.2	铅的用途.....	195	10.1.5	燃料油实战交易案例	225
9.4.3	铅标准合约.....	195	10.2	橡胶期货合约实战案例.....	227
9.4.4	影响铅价格变动的		10.2.1	橡胶品种概况	227
因素.....	196		10.2.2	橡胶供给与需求	229
9.4.5	铅期货实战交易实例.....	197	10.2.3	橡胶标准合约	229
9.5	钢材期货合约实战案例.....	198	10.2.4	影响橡胶价格变动的	
9.5.1	钢材品种概况.....	198	因素	230	
9.5.2	钢材供给与需求.....	200	10.2.5	橡胶实战交易案例	232
9.5.3	钢材标准合约.....	201	10.3	PTA 期货合约实战案例	234
9.5.4	影响钢材价格变动的		10.3.1	PTA 品种概况	234
因素.....	202		10.3.2	PTA 供给与需求	235
9.5.5	钢材实战交易案例.....	203	10.3.3	PTA 标准合约	236
9.6	黄金期货合约实战案例.....	205	10.3.4	影响 PTA 价格变动的	
9.6.1	黄金品种概况.....	205	因素	237	
9.6.2	黄金供给与需求.....	206	10.3.5	PTA 实战交易案例	239
9.6.3	黄金标准合约.....	208	10.4	PVC 期货合约实战案例	240
9.6.4	影响黄金价格变动的		10.4.1	PVC 品种概况	240
因素.....	208		10.4.2	PVC 供给与需求	240
9.6.5	黄金实战交易案例.....	210	10.4.3	PVC 标准合约	242
9.7	白银期货合约应用实战.....	212	10.4.4	影响 PVC 价格变动的	
9.7.1	初识白银.....	212	因素	242	
9.7.2	白银的用途.....	213	10.4.5	PVC 实战交易案例	243
9.7.3	白银的供求关系.....	213	10.5	塑料期货合约实战案例.....	244
9.7.4	白银标准合约.....	215	10.5.1	塑料品种概况	245
9.7.5	影响白银价格变动的		10.5.2	塑料供给与需求	245
因素.....	215				



10.5.3	塑料标准合约.....	246	11.4.1	大豆品种概况.....	275
10.5.4	影响塑料价格变动的 因素.....	247	11.4.2	大豆供给与需求.....	276
10.5.5	塑料实战交易案例.....	249	11.4.3	大豆标准合约.....	277
10.6	焦炭期货合约实战案例.....	250	11.4.4	影响大豆价格变动的 因素.....	278
10.6.1	焦炭品种概况.....	250	11.4.5	大豆实战交易案例.....	278
10.6.2	焦炭供给与需求.....	251	11.5	豆粕期货合约实战案例.....	280
10.6.3	焦炭标准合约.....	252	11.5.1	豆粕品种概况.....	280
10.6.4	影响焦炭价格变动的 因素.....	252	11.5.2	豆粕供给与需求.....	281
10.6.5	焦炭实战交易案例.....	254	11.5.3	豆粕标准合约.....	282
第 11 章 农产品期货交易品种 实战案例..... 257			11.5.4	影响豆粕价格变动的 因素.....	283
11.1	棉花期货合约实战案例.....	258	11.5.5	豆粕实战交易案例.....	284
11.1.1	棉花品种概况.....	258	11.6	豆油期货合约实战案例.....	286
11.1.2	棉花供给与需求.....	259	11.6.1	豆油品种概况.....	286
11.1.3	棉花标准合约.....	260	11.6.2	豆油供给与需求.....	287
11.1.4	影响棉花价格变动的 因素.....	261	11.6.3	豆油标准合约.....	288
11.1.5	棉花实战交易案例.....	261	11.6.4	影响豆油价格变动的 因素.....	288
11.2	白糖期货合约实战案例.....	263	11.6.5	豆油实战交易案例.....	290
11.2.1	白糖品种概况.....	263	11.7	小麦期货合约实战案例.....	291
11.2.2	白糖供给与需求.....	263	11.7.1	小麦品种概况.....	291
11.2.3	白糖标准合约.....	264	11.7.2	小麦供给与需求.....	292
11.2.4	影响白糖价格变动的 因素.....	265	11.7.3	小麦标准合约.....	293
11.2.5	白糖实战交易案例.....	267	11.7.4	影响小麦价格变动的 因素.....	295
11.3	玉米期货合约实战案例.....	269	11.7.5	小麦实战交易案例.....	297
11.3.1	玉米品种概况.....	269	11.8	早籼稻期货合约实战案例.....	299
11.3.2	玉米供给与需求.....	269	11.8.1	早籼稻品种概况.....	299
11.3.3	玉米标准合约.....	271	11.8.2	早籼稻供给与需求.....	299
11.3.4	影响玉米价格变动的 因素.....	271	11.8.3	早籼稻标准合约.....	300
11.3.5	玉米实战交易案例.....	273	11.8.4	影响早籼稻价格变动的 因素.....	301
11.4	大豆期货合约实战案例.....	275	11.8.5	早籼稻实战交易案例.....	303
			11.9	郑油期货合约实战案例.....	305
			11.9.1	郑油品种概况.....	305



11.9.2	郑油供给与需求.....	305	13.2.1	正确的投资观念.....	332
11.9.3	郑油标准合约.....	306	13.2.2	良好的交易心态.....	332
11.9.4	影响郑油价格变动的 因素.....	307	13.2.3	交易的基本素质.....	333
11.9.5	郑油实战交易案例.....	309	13.2.4	影响交易获利的因素.....	335
11.10	棕榈油期货合约实战案例.....	311	13.3	期货交易战术.....	336
11.10.1	棕榈油品种概况.....	311	13.3.1	金字塔式加码.....	336
11.10.2	棕榈油供给与需求.....	312	13.3.2	累进战术的应用.....	337
11.10.3	棕榈油标准合约.....	312	13.3.3	平均价战术不可乱用.....	338
11.10.4	影响棕榈油价格变动的 因素.....	313	13.3.4	反转战术的运用.....	339
11.10.5	棕榈油实战交易案例.....	314	13.3.5	做反转要慎重.....	339
第 12 章	股指期货实战案例.....	317	13.3.6	把握输少赢多的机会.....	340
12.1	初识股指期货.....	318	13.3.7	清淡的月份不要做.....	341
12.1.1	查看股指期货的 行情信息.....	318	13.3.8	君子不立危墙之下.....	341
12.1.2	股指期货的特点.....	319	13.3.9	合约要及时换月.....	342
12.1.3	股指期货的功能.....	320	13.3.10	要把握抛空机会.....	343
12.1.4	股指期货的交易时间与 交易方式.....	321	13.3.11	不要主观设想顶和底....	343
12.1.5	股指期货的合约规模与 保证金水平.....	321	13.3.12	规避赚钱变亏钱.....	344
12.2	影响股指期货的因素.....	321	13.3.13	不要点太多火头.....	345
12.3	股指期货操作的技巧.....	322	13.4	善于利用信息.....	345
12.4	股指期货交易中投资者应当 注意的事项.....	324	13.4.1	要有灵敏的嗅觉.....	345
12.5	股指期货实战交易实例.....	324	13.4.2	应做就去做.....	346
第 13 章	期货交易的技巧和策略.....	327	13.4.3	慎重考虑新闻反应.....	346
13.1	期货交易的心理误区和 交易误区.....	328	13.4.4	善用消息决策, 获取 利润.....	347
13.1.1	常见心理误区.....	328	13.5	止损是期货交易的生存法则.....	347
13.1.2	常见交易误区.....	329	第 14 章	套期保值和套利交易.....	349
13.2	期货交易素质.....	331	14.1	套期保值.....	350
			14.1.1	套期保值的原理.....	350
			14.1.2	套期保值的类型.....	351
			14.1.3	基差与套期保值.....	351
			14.1.4	影响套期保值效果的 其他因素.....	353
			14.2	套利交易.....	353
			14.2.1	套利交易概述.....	354

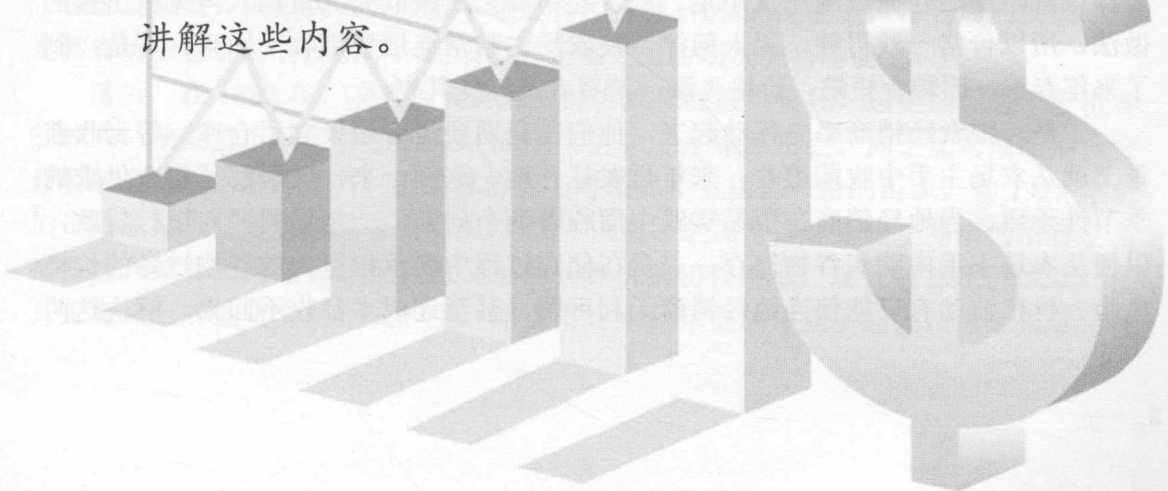


14.2.2 套利交易的方法.....	354	15.3.4 通过组合策略交易, 形成 不同的风险和收益组合 ...	368
第 15 章 商品期货期权.....	359	15.3.5 进行杠杆性看多或看空的 方向性交易	368
15.1 初识期权.....	360	15.4 期权交易的合约.....	368
15.1.1 什么是期权.....	360	15.4.1 郑商所的白糖期权合约...	368
15.1.2 期权的命名规则.....	361	15.4.2 大商所的豆粕期权合约...	369
15.1.3 期权价格与标的物价格 之间的关系.....	361	15.4.3 上期所的黄金和铜 期权合约	370
15.2 影响期权价格的因素.....	362	15.4.4 中金所的沪深 300 期权合约	372
15.2.1 期权的价格曲线.....	363	15.5 期权交易的流程.....	373
15.2.2 时间价值权利金的 减值.....	365	15.6 期权的基本操作	373
15.2.3 标的物的波动率.....	366	15.7 期权的历史和发展.....	378
15.2.4 两个次要因素.....	366	15.7.1 期权的起源.....	378
15.3 期权的用途.....	366	15.7.2 早期的期权交易	378
15.3.1 为持有的标的资产 提供保险.....	367	15.7.3 现代期权	379
15.3.2 降低买入成本.....	367	15.8 期权颠覆国际衍生品市场	379
15.3.3 通过卖出看涨期权, 增强持股收益.....	368	15.9 期权与期货的区别.....	380

第 1 章

期货快速入门

期货大宗商品投资是比较热门的投资方式，因为投资期货大宗商品，不需要复杂的分析，其交易基本上是透明的，利用日常生活中的常识就可以实现相当不错的投资收益。那么期货交易是怎么来的呢？期货与现货有什么区别呢？期货的功能是什么？期货市场的发展过程和发展趋势又是怎么样子的呢？本章将详细讲解这些内容。





1.1 初识期货

要炒期货，就要知道什么是期货、期货与现货的区别，以及期货的其他基础知识，下面就来具体介绍一下。

1.1.1 期货交易的由来

说起期货交易，就不能不谈起现货交易，那么什么是现货交易呢？说白了就是一手交钱一手交货，但这又不止只指当时钱货易主、货款两清的情况。现货交易不但包括物物交换、即期交易(钱货两清)，还包括远期交易。

一般来说，现货远期交易就是签订现货合同的交易。现货合同作为一种协议，明确规定了交易双方的权利与义务，包括双方交易商品的品质、数量、价格和交货日期等。



专家提醒 在现货远期交易中，买卖双方签约后，必须严格执行合同约定。在合同期内，即使市场行情对某一方不利，这一方也不能违约。

期货交易就是从现货远期交易发展而来的。

19世纪中期，美国南北战争之后，芝加哥由于其优越的地理位置，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物都汇集于此，然后再从这里运往东部的消费区。

大量的农产品在芝加哥进行买卖，人们沿袭着古老的交易方式在大街上面对面地讨价还价。然而，由于粮食生产具有季节性，加之当时仓库不足，交通不便，粮食供求矛盾异常突出。

每年谷物收获季节，农场主们用车船将谷物运到芝加哥。因谷物在短期内集中上市，供给量大大超过当地市场需求。恶劣的交通状况使大量谷物不能及时疏散到东部地区，加之仓储设施严重不足。粮食经销商无法采取先大量购入再见机出售的做法，所以价格一跌再跌，无人问津，使农场主常常连运费都收不回来。可是，到了来年春季，因粮食短缺，价格飞涨，消费者又深受其害。

于是，粮食经销商率先行动起来，他们在交通要道旁边设立了仓库，等到收获季节就从农场主手中收购粮食，来年再发往外地。这样一来，就缓解了粮食供求的季节性矛盾。当地经销商在贸易实践中面临着两个问题，一是他需要向银行贷款，以便从农场主手中购买谷物储存；二是在储存过程中要承担巨大的谷物过冬的价格风险。价格波动有可能使当地经销商无利可图，甚至连成本都收不回来。解决这两



这个问题的最好办法是“未买先卖”，粮食经销商在购入谷物后立即赶到芝加哥，与这里的粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同，以事先确定销售价格，进而确保利润。以远期合约的方式转移价格风险和获得货款，这样，现货远期合约交易便成为一种普遍的交易方式。

然而，芝加哥的贸易商和加工商同样也面临着当地经销商所面临的问题。所以，他们只肯按比他们估计的交割时的远期价格还要低的价格，支付给当地经销商，以避免交割期价格下跌的风险。由于芝加哥贸易商和加工商的买价太低，到芝加哥去商谈远期合约的当地经销商为了自身利益，不得不去寻找更广泛的买家，为他们的谷物讨个好价。一些非粮食经销商认为有利可图，就先买进远期合约，到交割期临近再卖出，从中赢利。这样，购买远期合约的人渐渐增加，改善了当地经销商的收入，当地经销商支付给农场主的价款也有所增加。

1848年3月13日，芝加哥的82位商人在当地的一个面粉仓库，发起组建了世界上第一个期货交易所——芝加哥商品期货交易所(CBOT)。其实，当初芝加哥商品期货交易所并非是一个市场，只是一家为促进芝加哥工商业发展而自然形成的商会组织。芝加哥商品期货交易所发展初期主要是改进运输和储存条件，同时为会员提供价格信息等服务，促成买卖双方达成交易。

直到1851年，芝加哥商品期货交易所才引进了远期合同。当时粮食运输很不可靠，轮船航班也不定期，从美国东部或欧洲传来的供求信息很长时间才能传到芝加哥，价格波动相当大。在这种情况下，农场主可以利用远期合同保护他们的利益，避免运粮到芝加哥时因价格下跌或需求不足等原因而造成损失。加工商和出口商也可以利用远期合同，减少因各种原因而引起的加工费用上涨的风险，保护他们自身的利益。但是这种远期交易方式在随后的交易过程中，遇到了一系列困难。例如商品品质、等级、价格、交货时间、交货地点等，都是根据双方的具体情况达成的。当交易双方或市场价格发生变化时，需要转让已签的合同，则非常困难。另外，远期交易最终能否履约主要依赖于对方的信誉，而对对方信誉状况做全面细致的调查，费时费力，成本较高，难以进行，使交易中的风险增大。

针对上述情况，芝加哥商品期货交易所于1865年推出了标准化合约，同时实行了保证金制度，向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金，作为履约保证。这是具有历史意义的制度创新，促成了真正意义上的期货交易的诞生。

随后，在1882年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，这更加促进了投机者的加入，使期货市场流动性加大。1883年，成立了结算协会，向芝加哥商品期货交易所的会员提供对冲工具。但结算协会当时还算不上规范严密的组织，到1925年芝加哥商品期货交易所结算公司(CBOT)成立以后，芝加哥商品期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算，现代意义上的结算机构初具雏形。现代结算所的成立，使真正意义上的期货交易正式产生，期货市场才算完整地建立了起来。由此来看，现



代期货交易的产生和现代期货市场的诞生，是商品经济发展的必然结果，是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

1.1.2 期货交易和现货交易的区别

期货交易与现货交易不同的地方有 7 点，如图 1.1 所示。

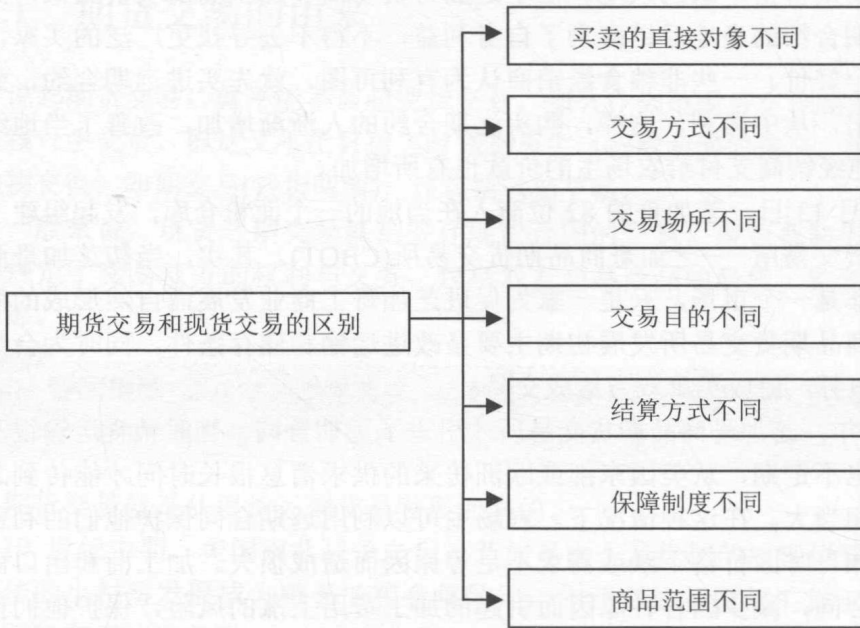


图 1.1 期货交易和现货交易的区别

1) 买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是商品本身，有样品，有实物，看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张的期货合约。

2) 交易方式不同

现货交易一般是一对一地谈判签订合同，具体内容由双方商定，签订合同之后不能兑现，就要诉诸法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易。一对一的谈判交易(或称私下对冲)被期货交易视为违法。

3) 交易场所不同

现货交易一般分散进行，如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，只有一些生鲜和个别农副产品以批发市场的形式来进行集中交易。但是，期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。