

最新期货投资系列丛书

(第2版)

期货上市交易品种大全

Futures Products in China

罗孝玲 / 编著



经济科学出版社
Economic Science Press

最新期货投资系列丛书

(第2版)

期货上市交易品种大全

Futures Products in China

罗孝玲 / 编著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

期货上市交易品种大全 (第2版) / 罗孝玲编著. —北京: 经济科学出版社, 2010. 5

(最新期货投资系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9065 - 7

I. ①期… II. ①罗… III. ①期货交易 - 基本知识
中国 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 023111 号

责任编辑: 齐伟娜 杨 静

责任校对: 刘 昕 王凡娥

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

期货上市交易品种大全

(第2版)

罗孝玲 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

经济理论编辑中心电话: 88191435 88191450

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: jjll1435@126.com

北京欣舒印务有限公司印刷

河北三佳集团装订厂装订

787 × 1092 16 开 36.5 印张 710000 字

2010 年 5 月第 2 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9065 - 7 定价: 58.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

丛书总序

《期货投资学》、《期权投资学》、《期货上市交易品种大全》及《期货投资案例》四本书是2003~2006年我花了大量精力编著的，前两本市场上类似的书很多，但还是受到市场的青睐；后两本则是目前市场上仅有的、全面介绍我国商品期货交易品种与期货案例的书，很好地适应了市场的需求。这四本书第1版出版后，在期货理论及实务界都产生了深远的影响，并且都有不错的销售，经济科学出版社与齐伟娜编辑希望我修订这几本书，作为期货期权类系列书出版。自2006年底出国进修，我就开始这几本书第2版的修订工作，这几年，国内外穿梭忙碌，到2010年年初，终于完成了这一工作。有趣的是，丛书中有的书第1版刚出版就开始了第2版的修订，这也从一个侧面反映出中国期货市场的发展速度及巨大的发展机会。

这几本书虽然是系列丛书，但是每本书都自成体系，因为每本书都有其特定的出书背景和读者群。

2001年，因为要给MBA学员上课，而市场上没有非常合适的教材，所以我就开始着手为MBA学员编写了《期货投资学》这本书。同时，这本书也考虑到当时期货经纪公司从业人员及期货投资者的需要，全面系统地论述了期货定价理论，使本书的理论深度提高了一个层次。该书现在仍作为MBA的教材，同时作为期货从业人员及期货投资者自我提高的书籍。

《期权投资学》也是满足2003、2004年期权热的一个需求。我国投资者历来只有做多的习惯，对期货市场的做空机制不是太熟悉，加上期权的看涨与看跌两个概念，组合在一起让投资者更加难以理解了。因此，我考虑编写一本浅显易懂的投资学参考书，把期权的概论、交易原理等投资者必须要掌握的知识做一个通俗易懂的介绍。这本书现在还是保持这一风格，除了定价这一章外，这本书很适合初学者。

我为高等教育出版社编写的金融类《期货与期权》教材一书，是以以上两本书作为主要参考资料，所以《期货投资学》与《期权投资学》可作为本科生

《期货与期权》课程的辅助教材。

《期货上市交易品种大全》一书缘起于我去一家期货公司考察时，一位曾一起从事期货实务交易的老朋友建议我写一本介绍中国期货上市交易品种的书，因为当时——直到现在还是这样——只有三个交易所各自出版介绍各自的交易品种的书，没有一本全面介绍所有商品期货品种的书。有趣的是，就在该书第2版修订的过程中，我在国外购买修订工作所需的参考书籍时，也未发现同类的书。其实投资者非常需要这样一本书，因为从事过期货交易实务的人都知道，期货行情与股票市场不同，它的行情是轮流转变的。当股票与股指期货没有投资机会时，其他的商品期货火爆行情也许对投资者有强大的吸引力，这时手头有一本相应品种介绍的书是件非常高兴的事情。所以本书是为那些对期货交易感兴趣的投资者写的。

写《期货投资案例》一书有几个目的：第一，股票、银行、保险等都有很多的案例书，但是期货及期权没有；第二，国内外出现的大的金融事件大都与期货与期权有关，投资者可以通过案例，了解事件产生的背景、过程等；第三，通过介绍中国商品期货的案例，让投资者从中了解中国期货的发展进程；第四，每个人在空闲时都喜欢读些有故事的、有趣的书，希望我能从期货期权这个方面满足读者的需要，对我来说，这也是件非常快乐的事。

这几本书从2002年第1版的开始撰写到目前第2版的修订出版，学生饶红浩、罗剑、罗巧玲等做了大量的工作，希望他们在期货界各领域为中国的期货业做出更多的贡献。

罗孝玲

2010年于中南大学商学院

序

我每年都尽量抽时间为本科生、研究生、MBA学员及企业管理者讲授期货课程。通常为他们安排的课时量都相当有限，要在课堂教学时间内对目前上市的商品期货品种一一进行详细的介绍是不可能的，而不同的学员感兴趣的期货品种也不一样。为满足不同学员的不同需求，让他们学完期货这门课后就能在期货市场上进行实践，我编写了这本书。从事过期货交易实务的人都知道，期货行情与股票市场不同，它的行情是轮流转变的。当股票与股指期货没有投资机会时，而其他的商品期货火爆行情也许对投资者有强大的吸引力，这时手头有一本相应品种介绍的书籍是非常必要的。所以这本书也是为所有对期货投资感兴趣的投资者写的。这本书的第1版刚刚出版就销售一空，受到大家的欢迎，我希望第2版能让大家感觉到更有价值。

编写第1版时，上市品种还只有10个，近几年又有近10个品种上市。此次再版不仅完善了原有10个品种的介绍分析，还增加了锌、黄金、棕榈油、菜籽油、豆油、PTA、LLDPE等期货品种。具体来说，第2版有如下特征：

1. 信息量大。为了给投资者提供更多的信息依据，也使本书的论述更有说服力，笔者通过美国农业部、纽约商品交易所、芝加哥商品交易所等国内外众多数据库、专业官方网站搜集了各个品种多年来的国内外产量、消费量、进出口量等数据。同时，还通过走访多家期货公司并与交易所直接联系获得了很多第一手资料，这提升了本书的信息价值。书中根据收集的数据，精心绘制了许多走势图，并分析了走势变化的原因与趋势，图文并茂，有助于读者更深入地了解各个期货品种的本质内涵。

2. 品种介绍更系统全面。本书对品种的介绍不仅包含了对品种本身特性的全面介绍，而且系统分析了品种的生产、加工、储存、贸易等情况，对影响其生产、加工与贸易的因素进行了全面的分析，以使读者从宏观、微观多角度把握各个品种。

3. 对影响品种期货价格的因素分析力求深入全面，并以典型实例作支撑。

第2版更重视期货价格走势,在分析影响因素前,配合品种的期货价格走势,分析了整体走势情况,让读者有全局感;再分析供给、需求、国内外市场联动性、经济及政策、相关品价格、生产成本、天气等因素对品种期货价格的影响,形成了逻辑分明的主线。更值得一提的是,通过对期货公司和期货市场的深入考察,在各影响因素的分析中,都有相应的最新案例分析,这既有助于读者理解并加深其印象,又提高了本书的可读性。

4. 各品种内容安排规范,结构统一。本书虽然涵盖了众多期货品种,但通过统筹安排,在一个统一的基本结构框架下展开内容,如在每个品种的第一部分均按照品种概况、生产与储存、消费与贸易、相关企业的情况等进行介绍;与第1版相比,本书中每个品种第二部分的改动虽然不大,但强化了国内外品种期货交易的概况知识,保留了品种合约、基本交易制度和交割制度,删除了各交易所对各期货品种做出的通用性细化标准;第三部分按照影响因素的主次顺序进行分析,这种安排更利于投资者对各品种进行横向比较,掌握价格的主要影响因素。

研究生刘坤负责铜、铝、锌、黄金、玉米、大豆、豆粕、豆油、LLDPE、棕榈油的修改;徐芳负责棉花、白糖、小麦、菜籽油的修改;高卉馨负责燃料油及PTA的修改;江超凡负责天然橡胶的修改;谢剑负责全书的章节及内容安排。

罗孝玲

2010年于中南大学商学院

目 录

第 1 篇 上海期货交易所

第 1 章 铜	(3)
1.1 铜的基本知识	(3)
1.2 铜的期货交易	(17)
1.3 铜期货价格的影响因素分析	(24)
第 2 章 铝	(33)
2.1 铝的基本知识	(33)
2.2 铝的期货交易	(45)
2.3 铝期货价格的影响因素分析	(54)
第 3 章 锌	(65)
3.1 锌的基本知识	(65)
3.2 锌的期货交易	(78)
3.3 锌期货价格的影响因素分析	(83)
第 4 章 黄金	(93)
4.1 黄金的基本知识	(93)
4.2 黄金的期货交易	(108)
4.3 黄金期货价格的影响因素分析	(117)

第5章 天然橡胶	(125)
5.1 天然橡胶的基本知识	(125)
5.2 天然橡胶的期货交易	(137)
5.3 天然橡胶期货价格的影响因素分析	(143)
第6章 燃料油	(156)
6.1 燃料油的基本知识	(156)
6.2 燃料油的期货交易	(173)
6.3 燃料油期货价格的影响因素分析	(182)

第2篇 郑州商品交易所

第7章 小麦	(195)
7.1 小麦的基本知识	(195)
7.2 小麦的期货交易	(210)
7.3 小麦期货价格的影响因素分析	(218)
第8章 棉花	(227)
8.1 棉花的基本知识	(227)
8.2 棉花的期货交易	(239)
8.3 棉花期货价格的影响因素分析	(247)
第9章 白糖	(256)
9.1 白砂糖的基本知识	(256)
9.2 白砂糖的期货交易	(274)
9.3 白砂糖期货价格的影响因素分析	(283)
第10章 菜籽油	(293)
10.1 菜籽油的基本知识	(293)
10.2 菜籽油的期货交易	(312)
10.3 菜籽油期货价格的影响因素分析	(320)

第 11 章 精对苯二甲酸 (PTA)	(330)
11.1 PTA 的基本知识	(330)
11.2 PTA 的期货交易	(347)
11.3 PTA 期货价格的影响因素分析	(352)

第 3 篇 大连商品交易所

第 12 章 玉米	(369)
12.1 玉米的基本知识	(369)
12.2 玉米的期货交易	(384)
12.3 玉米期货价格的影响因素分析	(391)
第 13 章 大豆	(400)
13.1 大豆的基本知识	(400)
13.2 大豆的期货交易	(414)
13.3 大豆期货价格的影响因素分析	(422)
第 14 章 豆油	(433)
14.1 豆油的基本知识	(433)
14.2 豆油的期货交易	(442)
14.3 豆油期货价格的影响因素分析	(447)
第 15 章 豆粕	(459)
15.1 豆粕的基本知识	(459)
15.2 豆粕的期货交易	(470)
15.3 豆粕期货价格的影响因素分析	(476)
第 16 章 棕榈油	(487)
16.1 棕榈油的基本知识	(487)
16.2 棕榈油的期货交易	(500)
16.3 棕榈油期货价格的影响因素分析	(506)

第 17 章 LLDPE	(513)
17.1 LLDPE 的基本知识	(513)
17.2 LLDPE 的期货交易	(525)
17.3 LLDPE 期货价格的影响因素分析	(531)

第 4 篇 中国金融期货交易所

第 18 章 股指期货	(543)
18.1 股指期货的基本知识	(543)
18.2 股指期货交易	(551)
18.3 股指期货价格的影响因素分析	(563)

第1篇

上海期货交易所

第 1 章

铜

1.1 铜的基本知识

1.1.1 铜的概述

金属铜，原子序数 29，原子量 63.54，比重 8.92，熔点 1 083℃，元素符号为 Cu，是其拉丁名称“cuprum”的缩写。纯铜呈浅玫瑰色或淡红色，表面形成氧化铜膜后，外观呈紫铜色。相比于铁和铝，铜是相对稀有的元素，在地壳中的含量仅为 0.005%，而铁和铝在地壳中的含量则分别达到 5% 和 8%。

铜具有很多可贵的物理和化学特性。首先，铜具有很强的电导率和热导率。其次，铜具有很强的抗腐蚀性，几千年来铜在建筑和雕塑上的应用就说明了这一点。这是因为铜在空气中暴露一段时间后，经过氧化，表面会形成淡绿色的铜膜，一旦铜膜形成，就将对内部金属起到永久性的保护作用。铜还具有抗有机酸及碱（氨水除外）的特性，因此可以埋入地下或浸入水中而不受腐蚀。再其次，铜的化学稳定性强，抗张强度大，易焊接；具有极好的可塑性和延展性，易于铸造、辗轧、挤压，甚至拉成很细的铜丝，制成很薄的铜箔。铜能与很多金属形成具有各种特性和广泛用途的合金。铜具有良好的电反应特性，但不具磁性。最后，铜的色彩丰富，无论是纯铜还是合金，都适合在建筑、艺术及装饰上应用。

1.1.2 铜及铜产品的分类

在现货市场上，铜通常有如下几种分类方式。

1. 按自然界中的存在形态分类

铜在自然界中主要以化合态存在，也有少量单质铜。

- (1) 自然铜：铜含量在 99% 以上，但储量极少。
- (2) 氧化铜矿：储量也不多。
- (3) 硫化铜矿：含铜量极低，一般在 2% ~ 3% 左右，世界上 80% 以上的铜是

从硫化铜矿精炼出来的。

2. 按生产过程分类

铜的冶炼以火法冶炼为主，按铜冶炼过程每个阶段的生成物分为：

(1) 铜精矿：铜精矿是指铜矿石经开采、破碎、磨浮等工艺过程后所得到的含铜量较高的矿石，是铜冶炼工艺的重要铜原料。

(2) 粗铜：粗铜是指铜精矿在炼铜转炉吹炼后，铸造成型的铜，含铜率约98.5%。其外表粗糙含气孔，由此得名，又称“泡铜”。

(3) 纯铜：火炼或电解之后含量达99%以上的铜。火炼可得99%~99.9%的纯铜，电解可以使铜的纯度达到99.95%~99.99%。

3. 按主要合金成分分类

铜与其他金属的互溶性较好，因此铜有许多种合金，最常见的有：

(1) 黄铜：以锌作为主要添加元素的铜合金，具有美观的黄色，统称黄铜。

(2) 青铜：原指铜锡合金，后除黄铜、白铜以外的铜合金均称青铜。

(3) 白铜：以镍为主要添加元素的铜合金。铜镍二元合金称普通白铜，加有锰、铁、锌、铝等元素的白铜合金称复杂白铜。

4. 按产品形态分类

铜按产品形态可以分为铜管、铜棒、铜线、铜板、铜带、铜条和铜箔等。

1.1.3 铜的加工

铜矿可以通过两种冶炼方法生产出精铜，一种是火法冶炼，这在目前的铜生产中占主导地位，其产量约占世界铜总产量的80%；另一种是湿法冶炼，主要采取浸出-萃取-电积工艺方法提取铜。由于浸出-萃取-电积工艺可以回收铜废石中的铜，在铜生产中的地位日趋重要。

1. 火法冶炼

火法冶炼主要是通过熔融冶炼和电解精炼生产出阴极铜，也即电解铜，一般适于高品位的硫化铜矿。冶炼过程主要分采矿、选矿、冶炼、电解等步骤，最后得到阴极铜。大体的流程为：



(1) 采矿是将矿石与废石分离的过程，分离的矿石运往选矿场进行选矿。

(2) 选矿是将分离后的矿石进行破碎、筛选获得品位较高的铜精矿的过程。包括破碎、浮选、分离、浓缩、脱水等步骤。矿石经过旋回破碎机、中细碎圆锥破碎机进行三级破碎之后变成细颗粒状，再经过球磨机进行碾磨成粉状进入浮选池，浮选池内加入药剂，经浮选机不断搅拌，金属吸附在搅拌后形成的泡沫上，泡沫悬

浮在池的表面，金属随泡沫流入浮选池边上的槽内得到分离。分离后的矿浆经浓缩和过滤相结合的脱水阶段，最后形成铜精矿。通过此过程，可使铜含量由原矿石的0.5%提高到30%（在干燥状态下）。

(3) 冶炼是将铜精矿冶炼成合格的阳极铜，包括预干燥、闪速熔炼、转炉吹炼、阳极炉精炼和阳极浇铸等工序。经过预干燥，矿的水分下降至3%以下。经闪速炉熔炼后的产物称“冰铜”，液体状，铜含量50%~75%，与硫混合。“冰铜”经转炉吹炼后的产物是“粗铜”，铜含量在98.5%左右。粗铜再经阳极炉精炼并经过圆盘浇铸机浇铸，即形成阳极铜。

(4) 电解是利用氧化-还原反应原理，将阳极铜电解进入电解液成为Cu离子，Cu离子带正电，流向阴极，在阴极富集，还原为金属铜，吸附在阴极上，即为“阴极铜”。刚出炉的阴极铜呈砖红色，表面平整而光亮，铜的含量达99.95%以上。

火法冶炼流程简短、适应性强，铜的回收率可达95%，但因矿石中的硫在造钐和吹炼两阶段作为二氧化硫废气排出，不易回收，易造成污染。

2. 湿法冶炼

湿法冶炼一般适于低品位的氧化铜，生产出的精铜称为电积铜。现代湿法冶炼有硫酸化焙烧-浸出-电积、浸出-萃取-电积和细菌浸出等方法，其中浸出-萃取-电积工艺是近二十年发展起来的一种湿法炼铜的新方法，大体流程为：



浸出-萃取-电积工艺的优点在于工艺流程短、生产成本低和对环境污染小，与火法冶炼相比具有相当大的优越性，但其适用范围却有局限性，并不是所有铜矿的冶炼都可采用该种工艺。不过通过技术改良，近年来已经有越来越多的国家，包括美国、智利、加拿大、澳大利亚、墨西哥及秘鲁等，将该工艺应用于更多的铜矿冶炼上。

1.1.4 铜的用途

了解铜的用途可以帮助投资者对铜的需求大小有所判断，是一个成功的期货投资者所需具备的素质之一。

铜具有许多优异的特性和奇妙的功能，不但为人类社会的进步做出了不可磨灭的贡献，而且随着人类文明的发展不断地开发出新的用途。铜既是一种古老的金属，又是一种充满生机和活力的现代工程技术材料。当前人类社会步入丰富多彩的以电气化和电子信息为特征的高度文明的社会，铜的应用也开辟了更为广阔的天地。

调查显示，铜的主要性能的应用比例如图1-1所示。

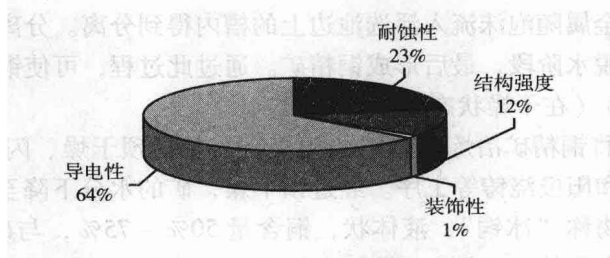


图 1-1 铜的主要性能应用比例

资料来源：上海期货交易所/上市品种/铜/品种手册。

下面分别介绍铜在各行业的应用。

1. 电器工业中的应用

电力输送中需要大量高导电性的铜，主要应用于电线电缆、变压器、开关、接插元件和连接器等。

电机制造广泛使用高导电和高强度的铜合金。主要用铜部位是锭子、转子和轴头等；在大型电机中需要的大长度中空导线也是用铜做成的。在住宅电器线路方面主要用于导线、插座等。近年来，随着我国居民生活水平的提高，家电迅速普及，住宅用电负荷增长很快，居民用电量猛增，铜在这方面的应用发展潜力巨大。

2. 电子工业中的应用

在电真空器件方面主要用于高频和超高频发射管、波导管、磁控管等，需要高纯度无氧铜和弥散强化五氧铜。

在印刷电路方面需要消费大量的铜箔。在电路的连接中还需要各种价格低廉、熔点低、流动性好的铜基钎焊材料。微电子技术的核心是集成电路，用铜代替硅芯片中的铝作互连线可获得 30% 的效能增益，电路的线尺寸可以减小到 0.12 微米，使在单个芯片上集成的晶体管数目达到 200 万个。引线框架式集成电路或混合电路中用于封装电路中的支撑骨架，框架材料约占集成电路总成本的 1/3 到 1/4，用量很大，铜合金能够较好地满足引线框架的性能要求，因而成为引线框架的一种重要材料。

3. 能源及石油工业中的应用

在能源工业方面，主要用于火力或原子能发电的蒸汽回路中的主冷凝器。主冷凝器由管板和冷凝板组成，二者均使用黄铜或白铜制造。此外，太阳能的利用也要使用大量的铜管。

在石化工业中，铜和许多铜合金大量用于制造接触腐蚀性介质的各种容器、管道系统、过滤器和阀门等器件，利用铜的导热性，还可制造各种蒸发器、热交换器和冷凝器。由于铜的塑性很好，特别适合于制造现代化工业中结构复杂、钢管交叉编制的热交换器。在海洋工业方面，由于铜不但耐海水腐蚀，而且溶入水中的