

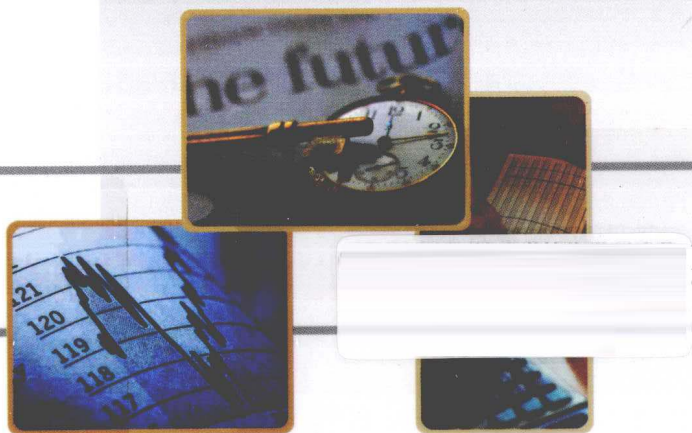
● 期货投资者必读系列丛书

主编 胡俞越

期货市场入门

Futures

韩 锦 / 编著



中国财政经济出版社

期货投资者必读系列丛书

主编 胡俞越

期货市场入门

韩 锦 / 编著



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货市场入门/ 韩锦编著. —北京: 中国财政经济出版社,
2012. 9

(期货投资者必读系列丛书/胡俞越主编)

ISBN 978-7-5095-3798-5

I. ①期… II. ①韩… III. ①期货市场 - 基本知识
IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 168781 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 李 丽

封面设计: 田 晗

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 7.25 印张 145 000 字

2013 年 2 月第 1 版 2013 年 2 月北京第 1 次印刷

定价: 17.00 元

ISBN 978-7-5095-3798-5/F · 3111

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

目 录

期货的产生与发展 (1)

什么是期货 (1)

期货是谁发明的 (3)

期货市场发展历程 (5)

期货市场的功能 (7)

期货市场的巨大作用 (12)

中国期货市场的发展历程 (22)

中国期货市场发展趋势 (26)

期货交易的特性 (28)

期货市场有哪几大类重要品种 (28)

什么商品适合做期货品种 (40)

期货与股票、基金在交易手法上有哪些不同 (41)

金融期货与商品期货在交易手法上又有哪些不同 (45)



期货市场组织架构 (48)

- 我国期货市场的组织架构 (48)
- 期货交易所的主要作用是什么 (50)
- 世界上有哪些主要的期货交易所 (51)
- 境内期货交易所简介 (57)
- 期货公司的主要作用是什么 (59)
- 什么是期货 IB 业务 (61)
- 期货投资者分类 (63)
- 什么是期货居间人 (64)
- 期货保证金监控中心是干什么的 (66)

熟悉期货交易规则 (68)

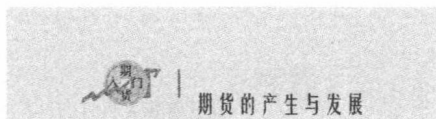
- 期货合约内容解读 (69)
- 保证金制度的作用——如何计算交易保证金 (76)
- 什么是当日无负债结算制度——每天都要算账 (78)
- 对强行平仓制度的理解——什么情况下会导致被强行平仓 (80)
- 涨跌停板制度——抑制过度投机 (84)
- 为什么要制定持仓限额制度、大户持仓报告制度和风险警示制度 (86)
- 强制减仓制度与强行平仓制度有何区别——什么情况下施行强制减仓制度 (88)
- 套期保值制度——值得套期保值者关注 (90)
- 信息披露制度 (92)



审慎决定是否参与期货交易	(94)
参与期货交易应具备哪些基本条件	(95)
哪些资金不适合投资期货交易	(99)
为何在股指期货市场上施行投资者适当性制度	(101)
股指期货投资者适当性制度对投资者的主要要求有 哪些	(103)
走进期货市场	(105)
期货开户需要办理的手续和应注意的有关问题	(105)
期货交易环节应注意哪些问题	(118)
如何看懂交易结算账单	(127)
保证金追加问题	(136)
期货交割	(140)
什么是期货转现货交易	(144)
看懂期货行情	(147)
如何看懂期货行情报价表	(147)
什么是期货连续图	(156)
掌握期货行情分析方法	(159)
期货行情分析有哪些方法	(160)
基本分析法的应用	(162)



技术分析法的应用	(173)
体验期货投机交易	(186)
怎样从事期货投机交易	(187)
期货投机交易实战体验	(190)
如何防范期货交易风险	(200)
期货市场存在哪些风险	(204)
如何科学管理交易资金	(210)
止损（止盈）技术的运用	(213)
发生期货纠纷时投资者如何维护自身权益	(221)
后记	(224)



期货的产生与发展

说起期货，许多投资者感到既新鲜又好奇，既兴奋又畏惧，既想马上进行交易尝试，又怕亏得血本无归。其实，期货并不像人们想的那么神秘和深不可测。下面我们就来认识一下期货。

什么是期货

有人说期货的概念太抽象了，不易搞懂。那我们就先从“期房”谈起。现在的房价那真叫一个“火”。通常，开发商买了一块地，挖了一个大坑，那片空地上也许正在打桩基，或者只浇注了一个框架。只要开发商拿到了预售许可证，“未来”不知什么时候才能建好的房子现在就可以开卖了。在我国港



澳地区，甚至房子还处于图纸设计阶段也能开卖，这被称为买卖“楼花”。

如果购房者在开发商售楼处的模型沙盘上或宣传资料上，看中了一套未来某个时候才能完工入住的商品房而现在就想购买时，他就要与开发商先签订一份商品房预售合同，并首次支付1万~2万元的订金或总房款一定比例的首期房款；在房屋已经交工或即将投入使用时，购房者将余下的款项交付完毕，并取得房屋产权证，使期房成为自己完全拥有产权的现房（这在期货上叫交割）。这是当前房地产开发商普遍采用的一种房屋销售方式，带有强烈的“期货”色彩。其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实房，而是共同约定在未来的某一时候交收实房，因此称其为“期房买卖”。当然，实际意义上的期货交易要比“期房买卖”的规则严格得多，交易也正规得多。

那什么是期货呢？期货英文名为“futures”，意思是“未来”。它是相对于现货而言的。期货是现在进行买卖交易，但是在将来某个时候进行货物的交收或交割。教科书上的正规定义是：所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

所谓标的物，就是期货交易的对象。它可以是某种商品，例如黄金、原油、农产品，也可以是金融工具，还可以是金融指标，如沪深300指数。买卖期货的合同或者协议叫做期货合约。买卖期货的场所叫做



期货市场。

可见期货不是“货”，而是一纸合约。只不过，该合约被交易所在每一条的条款上都做了严格的统一规定，所以叫做标准化合约。只有当期货在履约交割时，它才真的成为了“货”。

期货是谁发明的

期货是谁发明的呢？恐怕知道的人不多。期货既不是经济学家发明的，也不是金融大鳄首创的，而是美国粮食商人发明的。他们为什么要发明期货呢？这与当时美国农民在谷物生产、销售上所遇到的困惑密不可分。

19 世纪 40 年代，美国进行大规模的中西部开发，芝加哥因为临近中西部平原和密歇根湖，成为连接东西部的重要枢纽和粮食集散地。中西部的粮食先汇集到芝加哥，再从这里运往东部。

因为粮食生产有季节性，所以每到粮食大量上市时，便大大超过芝加哥当地市场的需求。但由于当时仓库不足和恶劣的交通运输条件，使得粮食不能及时运到东部，粮食价格一跌再跌，农场主常常连运费都收不回来，苦不堪言。但是，到了来年春季，粮食短缺，价格又飞涨，消费者深受其害，加工企业也因缺乏原料而困难重重。

于是，在供求矛盾的反复刺激下，粮食商率先行



动起来，他们在交通要道旁设立仓库，在收获季节从农场主手中收购粮食囤积起来，来年再发往外地，这样就缓解了粮食供求的季节性矛盾。但是粮食商也承担了很大的风险，如果收购价高于出售价，就会亏本。因此他们在购入粮食后就立即与外地的粮食商签订第二年春季的供货合同，事先确定销售价格，预订好价格和数量，进而确保利润。这就是远期合约交易。但是由于这种合约的签订仅限于特定的买卖双方，随意性很强，不同合约在谷物买卖的质量、数量和价格条款方面相差很大，所以很难在市场上流通转让。

直到 1848 年，82 位芝加哥谷物商在一个露天市场发起组建了美国第一家期货交易所——芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade，简称 CBOT），由交易所承担买卖双方的信用担保和中介，并把每张远期合约的内容用条款进行了严格规定。条款内容包括：商品的品质（规格、等级）、产地/生产厂家、交易数量、价格或计价方式、交收实物日期和地点、付款方式、买者与卖者等，形成了标准化的远期合约。此外，交易所还制定了有关标准化合约的交易规则和交易制度，例如保证金制度。保证金制度规定买卖双方在进期期货交易时，按合约总价值的较小比例缴纳交易保证金。至此，现代意义上的期货交易才正式产生。

可以说，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。



期货市场发展历程

自 19 世纪中叶美国芝加哥期货交易所创办以来，期货市场已有 160 余年的历史。国际期货市场的发展，大致经历了由商品期货到金融期货和期权、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的曲折历程。尤其是 20 世纪 70 年代金融期货产生以后，期货市场的发展突飞猛进（见图 1）。

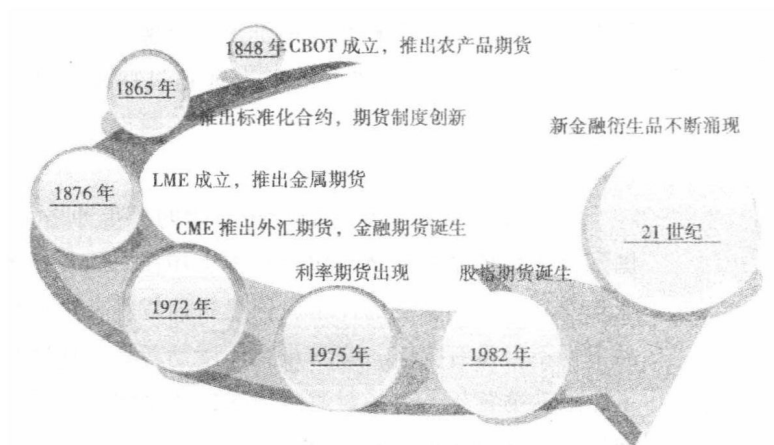


图 1 期货市场标志性意义的里程碑

期货市场在开始发展的 100 多年，基本上都是围绕商品期货交易进行的。从最早的农产品期货，到金属期货，再到能源化工期货，产品不断翻新。

1972 年 5 月 16 日，芝加哥商业交易所（CME）



推出了历史上第一个外汇期货，标志着金融期货的诞生。迅速崛起的金融期货使全球期货市场进入了一个崭新的时代。1975年10月，美国芝加哥期货交易所推出了第一张利率期货合约——政府国民抵押贷款协会（GNMA）的抵押凭证期货交易。1982年2月，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出价值线综合指数期货交易。短短十年间，金融期货经历了外汇期货——利率期货——股指期货的发展历程。

进入21世纪，期货交易从发达国家迅速推广到发展中国家，成为当今经济全球化发展趋势的标志性特征之一。随着利率期货、股指期货、外汇期货、股票期货，以及期货期权交易的推出，金融期货交易量呈“爆炸性”上升之势，已经远远超过商品期货的交易量。目前，新的金融衍生产品仍不断出现，如天气期货、碳排放权期货等。

2008年，在百年不遇的金融海啸的严重冲击下，国际金融市场剧烈动荡，包括资本市场在内的各行各业均受到了不同程度的冲击，但股指期货等金融衍生品市场不但没有萎缩，交易量反而屡创新高。这反映了金融动荡背景下市场对避险需求的急剧增加，股指期货对化解市场风险起了积极作用。

2011年，全球期货与期权成交量迅速增加，共成交约249.72亿张，同比大幅增加11.4%。其中，期货合约共成交129.45亿张，同比增长7.44%。股权类、外汇类和利率类金融期货总交易量占期货市场交易量的88.7%，商品期货（期权）仅占10.3%，而股指期货（期权）交易量又占全球期货总交易量



的 33.88%，继续保持第一大期货交易品种地位（见图 2）。

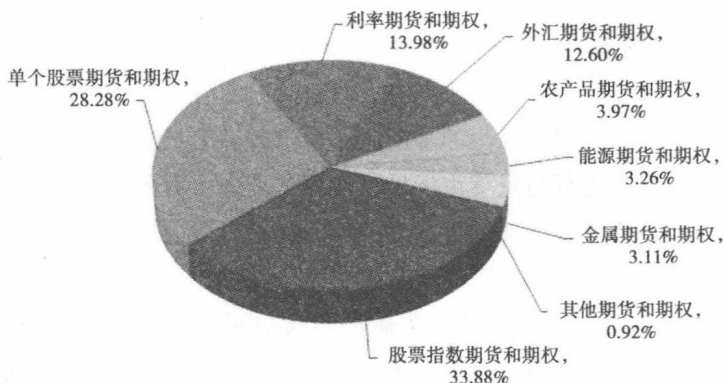


图 2 2011 年全球期货及期权市场结构分布

从期货发展历程我们可以了解到，当某种资产价格频繁波动使人们面临巨大风险的时候，以该物品为标的的期货品种就会应运而生。期货是金融创新的产物，反过来又成为推动金融创新的加速器。可以说，以期货市场为先导的衍生品市场这一个半世纪以来的发展历史，就是一部激动人心的创新历史。

期货市场的功能

很多投资者在接触期货时会以为买卖期货纯粹是为了投机获利。但实际上，期货市场的经济作用是很



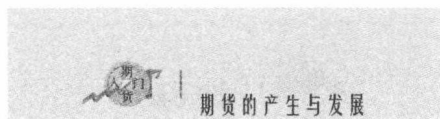
明显的，主要包括规避风险和价格发现两大主要基本功能。

1. 规避风险功能

规避风险的功能是指生产经营者通过在期货市场上进行与现货市场反方向操作业务，有效地回避、转移或分散现货市场上的价格波动风险。这种通过期货市场规避风险的方式也叫做套期保值。

【例1】玉米从播种到收割期间，如果天气有利丰收，那么当年玉米可能会供过于求，价格下跌。农民不得不低价销售，收入就可能下降；如果玉米生长期间的天气不利于玉米生长，结果玉米歉收，则玉米价格可能会上涨，从而带动下游产业饲料价格上涨。这样畜牧类产品的饲养成本将大大提升，又导致养殖户利益受损。对玉米种植户来说，为规避收获时玉米价格下跌带来的经营风险，他可以在收获前的任意时间，甚至还未种玉米时，只要觉得玉米期货市场价格合适，就可以以保证金形式在期货市场卖出一定数量的玉米，不论之后现货价格是涨是跌，他都将玉米卖价锁定了，从而规避了玉米价格在收获时下跌的风险。对养殖户而言，为规避饲料在牲畜生长繁殖期间价格的大幅波动，他可以在玉米期货价格较低时以保证金形式在期货市场买进一定数量的玉米，之后不论现货价格是涨是跌，他都将玉米买价锁定了，从而规避了玉米价格在未来一段时期内上涨的风险。

期货市场规避风险的功能为生产经营者回避、转



移或者分散价格风险提供了良好的途径，这也是期货市场发展的主要原因。

2. 价格发现功能

在生产经营中，经营者需要根据市场提供的价格信号做经营决策，价格信号的真实准确性直接关系到经营决策的正确性。而价格发现是期货市场的重要经济功能。价格发现功能是指在期货市场上，通过公开、公平、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性期货价格的过程。

在期货交易和期货市场产生以前，生产经营者主要是依据现货市场上的商品价格来进行决策的，根据现货价格的变动来调整自身的经营方向和经营方式等。由于现货交易多是分散的，生产经营者不易及时收集到所需要的价格信息，即使收集到现货市场反馈的信息，这些信息也是零散和片面的，其准确、真实程度较低，对于未来供求关系变动的预测能力也比较差。用现货市场的价格指导经营决策时，现货价格的滞后性往往会造成决策的失误。例如，长期以来，我国的粮食流通市场受到粮价低时卖粮难、高时买粮难的困扰，部分原因就是粮食生产经营企业缺乏以远期价格指导生产销售的机制。

期货市场之所以具有价格发现功能，主要是因为期货价格的形成有以下特点：一是期货交易的透明度高。期货交易公开竞价，避免了一对一的现货交易中



容易产生的欺诈和垄断。在期货交易所达成的每一笔新交易的价格，都能及时通过网络和电脑显示给所有交易者，并通过现代化的传播媒介公布于众。二是供求集中，市场流动性强。期货交易的参与者众多，如生产商、销售商、仓储商、加工商、进出口商以及数量众多的投机者等。这些套期保值者和投机者聚集在一起竞争，期货合约的市场流动性大大增强，克服了现货交易缺乏市场流动性的局限，有助于竞争性价格的形成。三是信息质量高。期货价格的形成过程是收集信息、输入信息、产生价格的连续过程，信息的质量决定了期货价格的真实性。由于期货交易参与者有丰富的经营知识和广泛的信息渠道，他们把各自的信息、经验和方法带到期货市场来，结合自己的生产成本、预期利润，对商品供需和价格走势进行判断、分析、预测，报出自己的理想价格。这使期货价格反映出众多参与者的预测，具有权威性，能够比较真实地代表供求变动趋势。四是价格形成的互动性。交易者为价格的走势作出判断，下达交易指令，把自己的信息、判断带到期货市场。同时，交易者又根据期货市场的交易情况和价格变化，及时调整自己的交易行为，作出新的判断、决策，下达新的指令。这种价格预期的不断调整，反馈到期货价格中就形成了良性互动，进一步提高了期货价格的真实性、精确性。五是期货价格的预期性。期货合约包含的远期成本和远期因素必然会通过期货价格反映出来，即期货价格反映出众多的买方和卖方对于未来价格的预期。六是期货价格的连续性。期货价格是不断反映供求关系及其变