



上海市期货师专业技术水平认证考试用书

上海国际金融中心研究会

上海市职业能力考试院 编著

上海市期货同业公会

期货市场

基础知识



上海人民出版社

©SPTA62

上海市期货师专业技术水平认证考试用书

上海国际金融中心研究会

上海市职业能力考试院 编著

上海市期货同业公会

F830.9
369

期货市场

基础知识



SEU 2559562

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

期货市场基础知识/上海国际金融中心研究会,上海市职业能力考试院,上海市期货同业公会编著. —上海:上海人民出版社,2010

上海市期货师专业技术水平认证考试用书

ISBN 978-7-208-09599-1

I. ①期… II. ①上…②上…③上… III. ①期货市场—资格考核—自学参考资料 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第203742号

责任编辑 曹培雷

封面装帧 董一瑜

期货市场基础知识

上海国际金融中心研究会

上海市职业能力考试院 编著

上海市期货同业公会

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路193号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

常熟市新骅印刷有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 29.25 插页 2 字数 393,000

2011年9月第1版 2011年9月第1次印刷

ISBN 978-7-208-09599-1/F·2000

定价 60.00元

上海市期货师专业技术水平认证考试用书

编 委 会

主 任 盛裕若 毛大立

委 员 (按姓氏笔画排列)

卫国强 王立平 陈伟忠

陈 勇 林建中 钱荣金

徐 菲 凌永铭

主 编 钱荣金 陈伟忠

序

建设上海国际金融中心,是党中央、国务院从我国社会主义现代化建设全局出发作出的一项重大决策。国务院《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》提出:到2020年,要基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心;基本形成国内外投资者共同参与、国际化程度较高,交易、定价和信息功能齐备的多层次金融市场体系;基本形成以具有国际竞争力和行业影响力的金融机构为主体、各类金融机构共同发展的金融机构体系;基本形成门类齐全、结构合理、流动自由的金融人力资源体系;基本形成符合发展需要和国际惯例的税收、信用和监管等法律法规体系,以及具有国际竞争力的金融发展环境。

加快建设国际化金融人才高地,是上海国际金融中心建设的重要任务之一。《上海市中长期人才发展规划纲要(2010—2020年)》明确提出,要围绕基本建成与我国经济实力及人民币国际地位相适应的国际金融中心的目标,制订和实施国际金融人才开发计划,吸引集聚一批金融领域领军人才,培养和造就一批银行、证券、保险、信托、基金、期货、外汇等领域的高素质、专业化、复合型人才和紧缺急需人才。

期货市场是金融市场的重要组成部分。近年来,上海期货市场发展迅速,2009年上海期货交易所累计成交8.7亿手,累计成交金额73.76万亿元,交易量涨幅全球第一,名列全球衍生品交易所排名第十位;铜期货、锌期货、螺纹钢期货、线材期货、燃油期货和天然橡胶期货等的成交额均位居全球第一。尤其是,股指期货正式启动,标志着我国资本市场改革发展又迈出了一大步,对于发育和完善我国资本市场体系具有重要而深远的意义。期货业的发展,迫切需要加快培养一支诚实守信、合规运作、善于运用

期货工具的期货师金融服务人才队伍。

上海国际金融中心研究会和上海市职业能力考试院在 2006 年合作推出了《金融理财师》专业技术水平认证;2010 年又依托上海市期货同业公会推出《期货师》专业技术水平认证,组织编写了《期货市场基础知识》和《期货市场实务与规范》两本教材。分别介绍了期货市场基本原理、专业知识、操作技能和职业道德规范,较全面地反映了国内外的期货市场理论、期货现状和发展趋势,内容全面、重点突出、简明实用。可以作为期货从业人员提高从业能力和实践水平的考试用书,也可作为对期货感兴趣的人员了解和提升期货知识的用书。

希望广大期货从业人员抓住机遇,不断学习,努力实践,提高期货专业知识能力,提高服务水平,为上海建设国际金融中心作出新的贡献。

中共上海市金融工作委员会书记

李文冠

2011 年 6 月

目 录

市场运行篇

第一章 期货市场概述 / 3

第一节 期货的概念 / 3

- 一、现货及现货交易 / 3
- 二、远期及远期交易 / 4
- 三、期货及远期交易 / 4

第二节 期货市场功能与作用 / 10

- 一、期货市场的基本功能 / 10
- 二、期货市场的作用 / 11

第二章 期货市场的运行机理 / 13

第一节 期货交易的机制 / 13

- 一、保证金交易 / 13
- 二、双向交易及对冲机制 / 19

第二节 期货市场的组织机构 / 20

- 一、期货交易所 / 20
- 二、期货结算机构 / 29
- 三、期货中介机构 / 31
- 四、期货投资者 / 33
- 五、期货投资基金 / 35
- 六、期货市场监管机构 / 40

期货合约篇

第三章 期货合约概述 / 49

第一节 期货合约的条款 / 49

一、期货合约的概念 / 49

二、期货合约的主要条款 / 49

第二节 期货合约的上市条件与机制 / 53

一、期货合约上市的基本条件 / 53

二、期货合约上市机制 / 54

第三节 期货合约的类别 / 57

一、商品期货 / 57

二、金融期货 / 58

三、其他期货新品种 / 61

第四章 商品期货 / 65

第一节 商品期货的产生和发展 / 65

一、商品期货的产生 / 65

二、商品期货的发展 / 65

第二节 国际上代表性的商品期货合约 / 66

一、芝加哥期货交易所的部分农产品期货合约 / 66

二、纽约商业交易所的原油期货合约 / 68

三、伦敦金属交易所的铜、铝期货合约 / 69

四、日本东京工业品交易所的橡胶期货合约 / 70

第五章 金融期货 / 72

第一节 金融期货概述 / 72

一、金融期货的产生与发展 / 72

二、金融期货的类型 / 73

三、金融期货的基本特征 / 73

第二节 外汇类期货 / 77

一、外汇期货的概念 / 77

二、国际主要外汇期货品种 / 80

三、外汇期货的特点 / 83

第三节 利率类期货 / 84

一、利率期货发展的历史与现状 / 84

二、国际主要利率期货品种 / 86

三、利率期货的特点 / 88

第四节 股票类期货 / 89

一、股指期货 / 89

二、股票期货 / 103

交易原理篇

第六章 期货套期保值 / 107

第一节 套期保值概述 / 107

一、套期保值相关概念 / 107

二、套期保值理论的演变历程 / 108

三、套期保值原理 / 110

四、套期保值操作原则 / 110

五、套期保值的作用 / 112

第二节 基差 / 113

一、基差的概念 / 113

二、正向市场与反向市场 / 114

三、基差的变化 / 115

第三节 套期保值应用 / 116

- 一、套期保值种类 / 116
- 二、套期保值相应应用 / 118
- 三、基差变化对套期保值效果的影响 / 123

第七章 期货投机 / 126

第一节 期货投机概述 / 126

- 一、期货投机的概念 / 126
- 二、期货投机与其他交易方式的区别 / 126
- 三、期货投机者类型 / 128
- 四、期货投机的作用 / 128

第二节 期货投机方法与原则 / 130

- 一、期货投机的方法 / 130
- 二、期货投机的原则 / 135

第八章 期货套利 / 137

第一节 套利的基本原理 / 137

- 一、套利的相关概念 / 137
- 二、套利与期货投机的区别 / 138
- 三、套利的作用 / 138

第二节 套利种类 / 139

- 一、期现套利 / 139
- 二、价差套利 / 141
- 三、跨期套利 / 142
- 四、跨商品套利 / 145
- 五、跨市场套利 / 147
- 六、套利分析方法 / 148

第九章 股票指数期货交易 / 150

第一节 股指期货套期保值策略 / 150

- 一、股指期货套期保值概述 / 150
- 二、套期保值交易策略 / 152
- 三、套期保值比 / 154
- 四、套期保值绩效评价 / 157
- 第二节 股指期货套利策略 / 161
 - 一、股指期货套利概述 / 161
 - 二、跨期套利交易策略 / 162
 - 三、跨市套利交易策略 / 164
 - 四、期现套利交易策略 / 167
 - 五、最优套利策略 / 172
- 第三节 股指期货程序化交易 / 174
 - 一、程序化交易概述 / 174
 - 二、程序化交易的发展 / 176
 - 三、程序化交易的风险 / 178
 - 四、程序化交易的交易策略 / 179

衍 生 品 篇

第十章 衍生品概论 / 185

- 第一节 衍生品的特征及其分类 / 185
 - 一、衍生品的定义与特征 / 185
 - 二、衍生品的主要种类 / 185
- 第二节 衍生品市场发展概况 / 187
 - 一、美国衍生品市场概况 / 187
 - 二、欧洲衍生品市场概况 / 188
 - 三、亚洲及其他国家衍生品市场概况 / 190
- 第三节 世界衍生品市场发展趋势 / 192
 - 一、场内交易全球化竞争态势显现 / 192

- 二、交易所之间开始全球整合与并购 / 193
- 三、场内市场与场外市场不断相互渗透 / 194
- 四、商品的金融属性将不断增强 / 194
- 五、品种创新日益频繁 / 195
- 六、衍生品成为维持国家经济金融安全的重要工具 / 196

第十一章 远期类衍生产品 / 198

第一节 远期类衍生工具概述 / 198

- 一、远期合约的基本概念 / 198
- 二、远期合约的损益分析 / 199
- 三、远期类金融工具的种类 / 200
- 四、远期合约的优缺点 / 200

第二节 远期外汇交易 / 201

- 一、远期外汇交易概述 / 201
- 二、远期外汇交易的功能 / 202
- 三、远期汇率的标价方法 / 202
- 四、远期外汇交易的报价及清算 / 203
- 五、远期外汇交易的种类 / 206
- 六、远期汇率的决定 / 207

第三节 远期利率协议 / 212

- 一、远期利率协议的重要术语、报价及结算 / 212
- 二、远期利率协议的定价 / 216
- 三、远期利率协议的优缺点 / 218

第四节 远期交易综合协议 / 218

- 一、远期交易综合协议的产生 / 218
- 二、远期交易综合协议的定义和特点 / 219
- 三、远期交易综合协议的重要术语 / 220
- 四、远期交易综合协议的结算 / 220
- 五、远期交易综合协议报价的市场惯例 / 222

第十二章 互换类衍生工具 / 227

第一节 互换类衍生金融工具概述 / 227

一、互换市场的产生与发展 / 227

二、互换市场发展的特点 / 231

三、互换交易的特点 / 232

第二节 利率互换 / 233

一、利率互换的基本概念 / 233

二、对利率互换的说明 / 236

三、利率互换的种类 / 238

四、利率互换的功能 / 238

第三节 货币互换 / 239

一、货币互换的基本概念 / 239

二、对货币互换的说明 / 241

三、货币互换种类 / 244

四、货币互换的功能 / 245

第四节 商品互换 / 246

一、固定价格换浮动价格的商品价格互换 / 246

二、商品价格与利息的互换 / 249

第五节 股权互换 / 252

一、股权互换的基本概念 / 252

二、股权互换的分类 / 253

第十三章 期权类金融衍生品 / 257

第一节 期权类金融衍生品概述 / 257

一、期权的概念及特点 / 257

二、期权的种类 / 258

三、期权与期货的联系与区别 / 260

四、期权合约的内容 / 262

五、期权交易的基本流程 / 265

第二节 外汇期权 / 271

一、外汇期权概述 / 271

二、外汇期权的分类 / 272

第三节 利率期权 / 273

一、利率期权概述 / 273

二、利率期权的分类 / 274

第四节 股票期权 / 276

一、股票期权概述 / 276

二、股票期权的分类 / 276

第五节 指数期权 / 277

一、指数期权概述 / 277

二、指数期权与指数期货 / 277

第六节 基本的期权交易策略 / 278

一、买入看涨期权 / 278

二、卖出看涨期权 / 280

三、买入看跌期权 / 281

四、卖出看跌期权 / 283

第七节 期权组合策略 / 284

一、期权套期保值 / 285

二、期权套利 / 287

第十四章 金融衍生品的创新 / 290

第一节 金融衍生品的创新 / 290

一、金融衍生品的创新 / 290

二、金融创新的理论基础 / 290

三、金融创新的背景 / 292

四、金融创新的动因 / 295

五、金融创新的分类 / 296

六、衍生金融工具的创新 / 297

第二节 金融工程技术 / 304

- 一、金融工程的概念 / 304
- 二、金融衍生产品的分类及创新 / 305
- 三、金融工程技术的基础与核心——无套利分析 / 306
- 四、金融工程技术的分类 / 308
- 五、金融工程技术的总结与发展趋势 / 313

定量分析方法篇

第十五章 衍生品定价 / 317

第一节 远期及期货合约定价 / 317

- 一、远期合约的定价 / 317
- 二、期货合约的定价 / 322

第二节 股指期货的定价 / 324

- 一、股指期货的价格理论 / 324
- 二、影响股指期货价格的主要因素 / 325
- 三、股指期货价格与股指现货价格的关系 / 325

第三节 期权的定价 / 328

- 一、期权价格概述 / 328
- 二、布莱克—斯科尔斯期权定价模型 / 330

第四节 互换的定价 / 332

- 一、利率互换的定价 / 332
- 二、货币互换的定价 / 334

第十六章 衍生品市场分析中的计量方法 / 336

第一节 概率论与数理统计 / 336

- 一、概率论的基本概念 / 336
- 二、随机变量及其分布 / 342
- 三、多维随机变量及其分布 / 346

四、随机变量的数字特征 / 348

五、常用的统计分布 / 352

六、参数估计 / 355

七、假设检验 / 359

第二节 回归分析技术 / 365

一、回归分析的一般介绍 / 365

二、一元线性回归 / 367

三、多元线性回归 / 372

四、Logistic 回归基本理论 / 380

五、SPSS 软件的使用 / 381

第三节 时间序列分析方法 / 385

一、ARMA 模型 / 385

二、GARCH 模型 / 386

第四节 现代投资理论及定量分析 / 387

一、投资组合理论 / 387

二、资本资产定价模型 / 392

三、套利定价理论 / 395

四、有效市场理论 / 398

五、行为金融理论 / 400

第五节 Excel 在定量分析中的应用 / 403

一、Excel 使用基础 / 403

二、Excel 在相关分析和回归分析中的应用 / 409

三、Excel 在假设检验中的应用 / 417

四、Excel 在方差分析中的应用 / 420

风险管理篇

第十七章 衍生品与风险管理 / 431

第一节 金融衍生工具的风险分析 / 431

一、金融衍生工具的风险构成 / 431	
二、各种具体形式的金融衍生工具的风险特征 / 433	
三、金融衍生工具风险的特点 / 435	
四、金融衍生工具的风险成因分析 / 437	
第二节 金融衍生工具的风险管理措施 / 441	
一、形成有序的市场机制 / 441	
二、实行严格的“市场准入”监管,对会员实行严格管理 / 442	
三、建立健全信息披露制度 / 443	
四、健全衍生品市场的信用担保机制 / 444	
五、完善结算制度 / 445	
六、实行法制化管理 / 446	

参考文献	/ 448
------	-------

后 记	/ 451
-----	-------