



零起点投资理财丛书

答疑解惑，为您打开投资大门；交易点拨，给您拨开重重迷雾。从新手到高手，就是这么简单。

零起点 期货投资 一本通

黄金◎编著

初学者必知的355个常见问题解答

中国宇航出版社

零起点 期货投资 一本通

黄金◎编著

初学者必知的355个常见问题解答

中国宇航出版社

·北京·

内 容 简 介

本书是期货投资入门图书，从零开始，系统、全面地讲解期货投资必备的基础知识、投资方法、技术分析技巧及操作技巧，介绍投资大师的投资理论等。本书由投资经验丰富的专业人士精心编写，内容讲解细致清楚，易于掌握，实用性强，适合于准备入市和已经入市的期货投资者阅读参考。

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

零起点期货投资一本通：初学者必知的355个常见问题解答 / 黄金编著. — 北京：中国宇航出版社，2014.8

(零起点投资理财丛书)

ISBN 978-7-5159-0748-2

I. ①零… II. ①黄… III. ①期货交易—问题解答
IV. ①F830.9-44

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第153619号

责任编辑 田方卿

责任校对 卢 珊

装帧设计 关聪龄

出 版
发 行

中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路8号 邮 编 100830
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010)68371105 (010)62529336

承 印 北京中新伟业印刷有限公司

版 次 2014年8月第1版
2014年8月第1次印刷

规 格 787×1092

开 本 1/16

印 张 13.25

字 数 290千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0748-2

定 价 28.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

前言

本书是为即将参与期货投资或者对期货投资有浓厚兴趣的朋友准备的。书中的知识丰富且全面，既有期货投资的基本概念、基本理论，也有实战性很强的期货投资技术和操作技巧；既有商品期货的全面介绍，也有股指期货的详细解读。为了方便普通读者阅读，本书以问答形式展开，并配以丰富的图例和数据，通俗易懂，实用性强。

做期货投资，对任何一位交易者来讲，最大的敌人绝对不是市场或其他交易者，而是自己。期货投资者的缺点通常表现在：盈利时贪婪，亏损时恐惧，没有顺势交易，不会“截断亏损，让利润奔跑”，对交易感到无聊，交易中有坏习惯，经常冲动交易，或者对自己的分析能力和交易决策缺乏信心。

有人曾经说，要想在期货交易上赚到一笔财富，必须先拥有一大笔财富。不幸的是，这种逻辑的确隐含着普遍的真理。很明显，期货市场上输家比赢家多得多。既然如此，为什么这个游戏仍然吸引一批又一批投资者进入呢？显然，对投资者而言，期货市场最大的诱惑就是暴利，一进场就有机会以一小笔资金赢得巨大的财富。

对商品生产者和贸易商来说，期货市场提供了一种对冲财务风险的方法，而且还能够在交易中获利。当然，交易不好也会亏损。无数巨商和财富家族都是凭精明的头脑在期货市场起家的。

交易者要想进入赢家行列，仅有赚钱的欲望和一厢情愿的念头肯定是不行的。要想在期货市场获得成功，投资者必须务实而且守纪律。更重要的是要独立思考，对自己的市场分析结论和交易策略满怀信心。在无数次交易中，始终指引笔者前进的一句名言来自杰西·利弗莫尔，他或许是20世纪前50年间最成功的个人交易者。他说过：“市场只有一个方向，不是多头，也不是空头，而是对的那一头。”

本书不仅介绍了期货投资的基础知识，而且内容涉及从市场赚取暴利的策略及战术。笔者认为，投资的关键在于如何在市场即将发动大行情之际坐上车，并且尽力坐稳，直到行情结束。

本书还会教你如何在赚钱的交易中赚得更多，在亏钱的交易中亏得更少，以及如何在盈利的仓位中以金字塔方式加仓，以追求最大利润，同时控制好亏损。

已经有几百名交易者通过成千上万次的交易实战确认，有效的资金管理策略和技战术与一流的交易系统同样重要。虽然最理想的状态是二者兼备，但首选一定是一流的策略和技战术。如果拥有一流的策略和技战术，即便是普通的交易系统，结果也肯定比以普通的策略和战术运用一流的交易系统要好。

本书将带你全面熟悉期货知识，掌握期货实战技能，为成功投资期货奠定坚实的基础。

目 录

第一章 期货常识

1. 什么是期货? /1
2. 期货分为哪几类? /2
3. 期货市场是怎么产生的? /2
4. 期货交易与现货交易的联系与区别是什么? /3
5. 期货交易与远期交易的联系与区别是什么? /4
6. 期货交易有哪些特征? /5
7. 期货交易品种的发展经历了哪些阶段? /6
8. 期货交易模式的发展经历了哪些阶段? /6
9. 什么是衍生品交易? /6
10. 期货交易在衍生品交易中占有怎样的地位? /7
11. 期货市场有哪些功能? /8
12. 期货市场有什么作用? /8
13. 什么是商品期货? 包括哪些品种? /10
14. 什么是金融期货? 包括哪些品种? /10
15. 什么是利率期货? /11
16. 什么是货币期货? /11
17. 什么是期货交易? /11
18. 什么是期权和期权合约? /11
19. 国内交易所交易的期权属于何种期权? /12
20. 期权都有哪些分类? /12
21. 全球有哪些重要的期货交易所? /12
22. 国内目前有哪几个期货交易所? 有哪些期货交易品种? /13
23. 期货交易所的性质是什么? /13
24. 期货交易所的职能有哪些? /14
25. 会员制与公司制交易所有哪些不同? /15
26. 国内期货交易所的特点是什么? /15
27. 结算机构的功能有哪些? /16
28. 我国的期货市场架构是什么? /17
29. 美国的期货中介机构有哪些类型? /18
30. 国内期货市场的中介机构有哪些? /18
31. 期货市场的机构投资者有哪些? /20
32. 哪些单位和个人不能从事期货交易? /20
33. 什么是交易席位、入市代表、交割结算员和远程交易? /20
34. 什么是实时信息、每日信息、内幕信息及知情人员? /21
35. 什么是期货的头寸、卖空、持仓和斩仓? /21
36. 什么是开仓、平仓、爆仓? /21
37. 什么是期货的多头、空头? /22
38. 什么是期货贴水、期货升水、正向市场和反向市场? /22
39. 什么是市场总持仓量? /22
40. 期货的成交量如何计算? /23
41. 什么是期货合约的交易价格和涨跌? /23

- 42. 什么是期货的开盘价、收盘价和当日结算价? /23
- 43. 什么是期货的最高价、最低价、最新价、最高买价和最低卖价? /23
- 44. 什么是最后交易日、交割期和最后交割日? /24
- 45. 什么是交易保证金、追加保证金和结算准备金? /24

第二章 期货交易流程及操作事项 25

- 46. 期货交易的基本流程是怎样的? /25
- 47. 期货交易的开户流程是怎样的? /26
- 48. 期货交易的下单流程是怎样的? /26
- 49. 期货交易下单常用的交易指令有哪些? /27
- 50. 期货交易的下单方式有哪些? /28
- 51. 什么是限价单、市价单、止损(盈)单和限价止损(盈)单? /28
- 52. 订单具有哪些属性? /29
- 53. 委托订单的“全部成交或撤销”、“立即成交和撤销”应如何解释? /29
- 54. 什么是套利订单? /29
- 55. 委托订单在收市后是否有效? /29
- 56. 止损单和止盈单分别在什么条件下触发? /29
- 57. 客户在哪些特殊时间段不能撤单和报单? /30
- 58. 集合竞价支持哪些类型的订单? /30
- 59. 期货合约价格的成交方式是怎样的? /30
- 60. 什么是期货交易中的成交回报与确认? /30
- 61. 期货交易中的结算流程是怎样的? /31
- 62. 期货交易中的结算管理方式是怎样的? /32
- 63. 什么是期权的执行价格? /32
- 64. 期货合约的交易价格和期权的价格有什么区别? /32
- 65. 什么是实值期权、平值期权和虚值期权? /32
- 66. 期权最后交易日闭市后,交易所如何处理期权买卖双方头寸以及卖方保证金? /33
- 67. 实值期权买方申请执行,交易所在何种情况下不予执行或不予全额执行? /33
- 68. 什么是期货合约的交割? /33
- 69. 什么是期权合约的执行? /33
- 70. 什么是实物交割和现金交割? /34
- 71. 实物交割的基本流程是怎样的? /34
- 72. 实物交割的具体程序是怎样的? /34
- 73. 期货实物交割过程中,标准仓单的流转程序是怎样的? /35
- 74. 实物交割有哪些种类? /35
- 75. 什么是期货转现货? /35
- 76. 期转现的期限规定是怎样的? /36
- 77. 什么是滚动交割? /36
- 78. 滚动交割需要注意些什么? /36
- 79. 什么是集中交割? /36
- 80. 什么是厂库交割? /37
- 81. 对于交割违约的认定和处理是怎样的? /37
- 82. 期货交割与现货交易有何区别? /37
- 83. 如何保证交割商品的质量? /38
- 84. 期转现交割方式对现货商有哪些好处? /38
- 85. 交割预报订金如何收取和清退? /38
- 86. 集中交割的结算业务办理是如何规定的? /38
- 87. 滚动交割的结算业务办理是如何规定的? /39
- 88. 办理期转现的结算业务是怎样规定的? /40
- 89. 交割结算价的计算方式是怎样的? /40
- 90. 成为交易所经纪公司客户必须提供哪些有效证件? /41
- 91. 什么是交易编码? /41

92. 非经纪会员交易编码和客户交易编码有何区别? /41
93. 可以在不同的期货公司开户吗? /41
94. 什么是一户一码? /41
95. 办理开户手续需要多长时间? /42
96. 开户有哪些相关密码? /42
97. 密码遗忘了怎么办? /42
98. 如何办理销户手续? /42
99. 会员最多可开立几个专用资金账户? /42
100. 个人户如何入金、出金? /43
101. 法人户如何入金、出金? /43
102. 交易所办理会员出入金需要多长时间? /43
103. 交易过程中交易保证金是怎样收返的? /44
104. 当日清仓后, 能否将保证金全部转出? /44
105. 银期转账银行卡遗失了该怎么办? /44
106. 客户在交易前需做好哪些准备工作? /44
107. 在期货公司进行期货交易有哪几种委托方式? /45
108. 交易委托单有哪几种状态, 它们分别代表什么含义? /45
109. 在非交易时间下单会出现什么情况? 该如何处理? /45
110. 网上交易委托状态异常, 该如何处理? /46
111. 什么叫结算价? /46
112. 如何获取交易结算账单? /46
113. 如何解读交易结算账单? /46
114. 对参与交割的客户有什么要求? /47
115. 客户标准仓单管理系统开户需要哪些手续? /47
116. 如何安装行情软件? /47
117. 无法登录交易和行情软件怎么办? /48
118. 行情软件有备份站点吗? /48
119. 如何切换行情备份站点? /48
120. 若出现无法进入交易系统, 或委托、反馈和回报速度慢的情况, 该如何处理? /48
121. 网上交易系统 3.0 如何进行在线升级? /49
- ### 第三章 期货交易制度与规则
121. 什么是做空机制? /50
122. 什么是 T+0 交易制度? /50
123. 什么是保证金制度? /51
124. 保证金制度是怎么来的? /51
125. 什么是每日无负债结算制度? /52
126. 什么是涨跌停板制度? /52
127. 什么是持仓限额制度? /52
128. 交易所有限仓制度? /52
129. 什么是大户报告制度? /53
130. 什么是强行平仓制度? /53
131. 实行强行平仓的条件是什么? /53
132. 强行平仓的执行顺序是怎样的? /54
133. 什么是强行减仓制度? /54
134. 什么是集合竞价? 在什么时间进行? /54
135. 成交撮合的原则是怎样的? /55
136. 连续竞价成交遵循什么原则? 交易系统如何按连续竞价原则撮合成成交价? /55
137. 下单时可不可以指定平今仓? /55
- ### 第四章 期货合约与期货品种
138. 上海期货交易所的情况是怎样的? 有哪些期货交易品种? /56
139. 上海期货交易所主要交易品种的基本情况是怎样的? /57
140. 铜的基本情况是怎样的? /58
141. 影响铜价格变动的因素是什么? /58
142. 上海期货交易所铜期货标准合约的交易情况是怎样的? /59

143. 铝的基本情况是怎样的? /59
 144. 影响铝价格变动的因素有哪些? /60
 145. 上海期货交易所铝期货标准合约的交易情况是怎样的? /60
 146. 锌的基本情况是怎样的? /61
 147. 影响锌价格变动的因素有哪些? /61
 148. 燃料油的基本情况是怎样的? /62
 149. 影响燃料油价格变动的因素有哪些? /62
 150. 天然橡胶的基本情况是怎样的? /63
 151. 影响天然橡胶价格变动的因素有哪些? /63
 152. 大连商品交易所的情况是怎样的? 有哪些期货交易品种? /64
 154. 大连商品交易所每笔指令下单数量的最大值是多少? /65
 155. 玉米的基本情况是怎样的? /65
 156. 影响玉米价格变动的因素有哪些? /66
 157. 大豆的基本情况是怎样的? /66
 158. 影响大豆价格变动的因素有哪些? /67
 159. 豆粕的基本情况是怎样的? /68
 160. 影响豆粕价格变动的因素有哪些? /68
 161. 豆油的基本情况是怎样的? /69
 162. 影响豆油期货价格的主要因素有哪些? /69
 163. 郑州商品交易所的情况是怎样的? 有哪些期货交易品种? /71
 164. 郑州商品交易所主要交易品种的基本情况是怎样的? /71
 165. 小麦的基本情况是怎样的? /72
 166. 影响小麦价格变动的因素有哪些? /72
 167. 棉花的基本情况是怎样的? /72
 168. 影响棉花价格的因素有哪些? /73
 169. 白糖的基本情况是怎样的? /74
 170. 影响白糖价格变动的因素有哪些? /74
 171. 为什么说白糖期货具有较高的投资价值? /77
 172. PTA 的基本情况是怎样的? /77
 173. 影响 PTA 期货价格的主要因素有哪些? /78
 174. PTA 期货的投资价值在哪里? /78
 175. 菜籽油的基本情况是怎样的? /79
 176. 影响菜籽油价格的主要因素有哪些? /79
 177. 菜籽油期货的投资价值在哪里? /80
 178. 绿豆的基本情况是怎样的? /81
 179. 中国金融期货交易所交易品种的基本情况是怎样的? /82
- ## 第五章 期货投机与套利交易
180. 什么是投机交易? /83
 181. 投机交易怎么盈利? /83
 182. 日常交易中应如何选择投机交易模式? /84
 183. 进行投机交易时要避开哪些误区? /84
 184. 什么是套利交易? /85
 185. 套利交易和投机交易有什么区别? /85
 186. 套利交易的优点有哪些? /86
 187. 套利交易的缺点有哪些? /87
 188. 什么是无套利区间? /88
 189. 套利有哪些形式? /88
 190. 为什么说套利的两边必须是相同或相关资产? /89
 191. 什么是正向套利和反向套利? /89
 192. 套利交易有哪些风险? 应如何规避? /90
 193. 怎样正确认识套利交易的风险大小? /90
 194. 套利交易中有哪些陷阱需要避开? /91

195. 套利交易需要遵守哪些原则? /91
196. 现在新兴的交易模式有哪些? /92
197. 套利者关注的是价差还是价格? /92
198. 套利交易对期货市场有什么作用? /93
199. 为什么将期现套利称为无风险套利? /93
200. 期现套利交易与一般套利交易有什么区别? /94
201. 套利能否获利与后市判断有关吗? /94
202. 为什么不能把亏损锁仓看成套利交易? /94
203. 为什么说研究价差的历史资料很重要? /94
204. 什么是套期保值? /96
205. 套期保值与期现套利有哪些区别? /96
206. 套期保值为什么有买进与卖出之分? /97
207. 期、现价格之间的基本关系是什么? /97
208. 套期保值有哪些误区要避免? /98
209. 企业参与套保有哪此注意事项? /98
210. 三大交易所申请套期保值需要哪些材料? /98
211. 各品种的具体建仓期限是怎样的? /100
212. 套期保值的保证金是如何收取的? 对套期保值的持仓是怎样规定的? /101
213. 套期保值的头寸可以反复使用吗? /101
214. 在执行强行平仓时, 投机、套利、套保是按什么顺序处理的? /101
215. 买入套期保值的优点是什么? /101
216. 买入套期保值的适用对象及范围是什么? /102
217. 为什么说买进看涨期权也可以达到套期保值的目的? /102
218. 卖出套期保值的优点是什么? /103
219. 卖出套期保值的适用对象及范围是什么? /103
220. 套期保值的操作原则是什么? /103
221. 什么是基差? /104
222. 正向市场出现的原因是什么? /105
223. 反向市场出现的原因是什么? /105
224. 影响基差变化的主要因素是什么? /105
225. 期货交割的规则是什么? /106
226. 套期保值有没有风险? /106
227. 为什么说价格预测对套期保值同样重要? /107
228. 什么是建仓策略的单一目标和多级目标? /107
229. 套期保值与投机一样吗? /108
230. 为什么说套期保值需要制定计划? /108
231. 套期保值计划的主要内容是什么? /109

第六章 套期保值

204. 什么是套期保值? /96
205. 套期保值与期现套利有哪些区别? /96
206. 套期保值为什么有买进与卖出之分? /97
207. 期、现价格之间的基本关系是什么? /97
208. 套期保值有哪些误区要避免? /98
209. 企业参与套保有哪此注意事项? /98
210. 三大交易所申请套期保值需要哪些材料? /98
211. 各品种的具体建仓期限是怎样的? /100
212. 套期保值的保证金是如何收取的? 对套期保值的持仓是怎样规定的? /101
213. 套期保值的头寸可以反复使用吗? /101
214. 在执行强行平仓时, 投机、套利、套保是按什么顺序处理的? /101
215. 买入套期保值的优点是什么? /101
216. 买入套期保值的适用对象及范围是

第七章 股指期货

232. 股指是什么? /110
233. 股指期货是什么? /110
234. 股指期货的特点是什么? /110
235. 股指期货和股票有什么区别? /111
236. 股指期货和融资融券有什么区别? /112
237. 股指期货对股票市场有什么影响? /113
238. 股指期货如何对冲股票市场风险? /113
239. 股指期货合约包含哪些要素? /114
240. 股指期货的适用人群是哪些人? /115
241. 股指期货的交易所在哪里? /115

- 哪些? /159
297. 股指期货的交易风险究竟有多大? /160
298. 股指期货的风险有哪些? /160
299. 期货公司在金融期货交易中主要面临怎样的风险? /160
300. 期货公司应该如何控制风险? /161
301. 投资者进行股指期货交易可能面临哪些风险? /161
302. 股指期货投资者应如何管理价格风险? /162
303. 为什么说做期货不是赌大小, 不能将输赢归结为运气? /162
304. 为什么说孤注一掷迟早玩完? /162
305. 为什么说交易者最常见的错误是输得起赢不起? /163
306. 为什么说“不怕错, 只怕拖”? /163
307. 为什么要设立止损? /164
308. 为什么说“锁仓有害无益”? /165
309. 网上交易应注意哪些事项? /165
- 概念? /173
322. 为什么要找到适合你的市场? /173
323. 为什么说获利的关键在跟随你熟悉的趋势? /173
324. 为什么说有执行才有结果? /174
325. 操作一定要先确定方法吗? /174
326. 机械式交易就是程式化交易吗? /175
327. 消息可信吗? /176
328. 为什么说贪与惧是操作上的两大敌人? /176
329. 为什么要耐心等待最佳时机? /177
330. 为什么说做交易要懂得休息? /177
331. 为什么耐心等待总有花开富贵时? /178
332. 为什么要仔细回顾交易记录? /179
333. 做错了怎么办? /180
334. 如何评价两个获利相同的人? /181
335. 赔钱的头寸该怎么办? /181
336. 为什么说投资是自己对自己负责? /182
337. 错过卖点怎么办? /182
338. 技术重要还是资金管理重要? /183
339. 为什么说要让操作成为一种自然的反应? /183
340. 为什么说学习的目的只是让自己贴近市场? /184
341. 为什么说期市最怕乱做? /185
342. 业余投资人能够胜过职业操盘手吗? /186
343. 为什么说一次不要输得太多? /186
344. 为什么说减少失误才有机会胜出? /187
345. 为什么说操作前不要想得太多? /188
346. 怎样才能成为赢家? /188
347. 想成为少数赢家需要有哪几个观念? /189
348. 为什么说不要买最低价, 不卖最高价? /190
349. 投资成功有哪四个阶段? /191

第十章 期货交易理念

310. 初入期市的人需要什么建议? /167
311. 期市涨跌的原理是什么? /168
312. 操作的逻辑概念是什么? /168
313. 股票和期货的操作逻辑有什么不同? /169
314. 为什么说股指期货的操作比股票操作简单? /169
315. 学了技术就一定能赚钱吗? /170
316. 为什么说技术分析并不适用于每一个人? /170
317. 一招半式能不能闯江湖? /171
318. 怎么看待模拟单? /171
319. 行情可以被预测吗? /172
320. 为什么很多技术分析高手都赚不到钱? /172
321. 为什么操作最重要的是要有趋势的

- 350. 成为职业交易者好吗? /194
- 351. 为什么说没有毅力就不要走市场操作这条路? /195
- 352. 要用多久才能成为专业投资人? /195
- 353. 为什么说成功背后都有刻骨铭心的伤痕? /196
- 354. 为什么做投资日积月累很重要? /196
- 355. 为什么说正确的投资观非常重要? /197

第一章 期货常识

期货可以以小博大，期货可以做多也可以做空，期货可以做日内交易，其投资机会远远多于目前 A 股只能做多的情况。期货这么诱人，那么要进入期货市场的话，应该从哪里入手学习呢？又需要具备哪些基础知识呢？本章将为你一一解答。

1. 什么是期货？

期货，一般指期货合约，是由期货交易所统一制定的、规定在未来某一特定时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约，是期货交易的对象。这个标的物，又称基础资产，可以是某种商品，如铝或棉花，也可以是某种金融资产，如外汇或债券，还可以是某个金融指标，如 6 月期银行同业拆借利率或股票指数。

期货交易的参与者通过在期货交易所买卖期货合约，来规避和转移价格风险，获取风险收益。

期货合约的买方如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；期货合约的卖方如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物。有些期货交易在合约到期时不进行实物交割，而是结算差价。例如股指期货到期时，就是按照现货指数的某个平均值，对在手的期货合约进行最后结算。当然，期货合约的交易者还可以选择在合约到期前进行反向买卖以冲销这种义务。

期货合约是在现货合同和现货远期合约的基础上发展起来的，最本质的区别在于合约条款的标准化。在期货市场交易的期货合约，其标的物的数量、质量等级和交割等级，以及替代品升贴水标准、交割地点、交割月份等条款都是标准化的，只有价格是唯一的变量，这使期货合约具有普遍性特征。

各个期货市场中的期货合约都是不同的，如上海期货市场、郑州期货市场、大连期货市场等都有所不同，但是在同一期货市场中买卖的期货合约都是相同的。期货合约以“张”为单位。合约上会标明期货标的物的品种和数量，投资者可以在未来按照确定的价格购买或出售所持有合约上标明数量的资产。期货合约上同时还会说明什么时候到期，比如 5 月份到期的合约，习惯上称之为“5 月合约”。

广义的期货概念还包括交易所交易的期权合约。大多数期货交易所同时上市期货与期权品种。

【交易点拨】

期货不是“货”，而是关于某种商品的合同。

2. 期货分为哪几类？

期货大致可以分为两大类：商品期货与金融期货。商品期货的主要品种包括农产品期货、金属期货（包括基础金属期货与贵金属期货）、能源期货三大类。金融期货主要品种有外汇期货、利率期货（包括中长期债券期货与短期利率期货）和股指期货。

【交易点拨】

期货品种越来越丰富，满足了投资者的不同要求。

3. 期货市场是怎么产生的？

期货市场的产生不是偶然的。

现代意义上的期货市场在 19 世纪中期产生于美国芝加哥。19 世纪三四十年代，随着美国西部大开发，芝加哥因毗邻中西部产粮区和密歇根湖，从一个名不见经传的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。由于粮食生产具有季节性特征，加之当时仓库不足，交通不便，粮食供求矛盾异常突出。每年到了谷物收获季节，农场主们就用车船将谷物运到芝加哥。因谷物在短期内集中上市，供给量大大超过了当地的市场需求，价格一跌再跌。可是到了来年春季，又因粮食短缺，价格飞涨，消费者深受其害，加工企业也因缺乏原料导致生产经营困难重重。

在供求矛盾的反复冲击下，粮食商率先行动起来。他们在交通要道旁设立仓库，到了收获季节，就从农场主手中收购粮食，来年再发往外地，缓解了粮食供求的季节性矛盾。不过粮食商也因此承担了很大的价格风险，因为一旦来年粮价下跌，利润就会减少，甚至亏本。

为了保护自己的利益，粮食商在购入谷物后，会立即到芝加哥与当地的粮食加工商、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。他们在长期的经营活动中摸索出了一套远期交易方式。

1848 年，由芝加哥的 82 位商人发起组建了期货交易所（CBOT）。其实当初的芝加哥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。芝加哥期货交易所发展初期，主要是改进货物的运输和储存条件，同时为会员提供价格信息等服务，促使买卖双方达成交易。直到 1851 年，芝加哥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，从美国东部和欧洲传来的供求信息很长时间才能到达芝加哥，价格波动相当大。在这种情况下，农场主便可利用远期合同保护他们的利益，避免粮食运到芝加哥后，因价格下跌或需求不足等原因造成损失。加工商和出口商也可以利用远期合同减少因各种原因引起的加工费用上涨等风险，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，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，当双方情况或市场价格发生变化，需要转让已签订的合同时，就非常困难。另外，远期交易最终能否履约，主要依赖对方的信誉，而对对方信誉状况做全面细致的调查，费时费力且成本较高，难以进行，这使得交易风险大大增加。

针对上述情况，芝加哥期货交易所于 1865 年推出了标准化合约，同时实行保证金制度，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，它促成了真正意义上期货交易的诞生。

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，使期货市场的流动性加大。1883 年芝加哥成立了结算协会，向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。但当时的结算协会还算不上规范严密的组织，直到 1925 年，芝加哥期货交易所结算公司（BOTCC）成立，交易所的所有交易都进入结算公司结算，现代意义上的结算机构才初具雏形。

【交易点拨】

期货交易的发展是一个缓慢的过程，从最初的远期交易，发展到合约交易，再使合约越来越标准化，最后出现结算公司，现代意义上的期货市场才最终产生。

4. 期货交易与现货交易的联系与区别是什么？

（1）期货交易与现货交易的联系。

现货交易是买卖双方出于对商品的需求和销售的目的，主要采取实时商品交收的一种交易方式。现货交易覆盖面广，不受交易对象、交易时间、交易空间等方面的制约，交易灵活方便。

期货交易是一种高级的交易方式，以现货交易为基础，是社会经济发展到一定阶段才形成和发展起来的。

没有期货交易，现货交易的价格波动风险难以回避；没有现货交易，期货交易就没有产生的根基。两者相辅相成。

（2）期货交易与现货交易的区别。

第一，交易对象不同。现货交易的对象是实物商品或金融商品，而期货交易的对象是标准化合约。现货交易涵盖全部商品，可以说，有商品就有相应的现货交易，而期货合约的标的物则是有限的特定种类的商品。也就是说，并不是所有的商品都能够成为期货交易的品种。

第二，交割时间不同。现货交易一般是即时成交或在很短时间内完成商品的交收活动，买卖双方一旦达成交易，实现商品所有权的让渡，商品本身便随之从出售者手中转移到购买者手中。而期货交易从成交到收付，中间存在着时间差。

第三，交易目的不同。现货交易的目的是获得或让渡商品的所有权，是满足买卖双方需求的直接手段。期货交易的目的一般不是为了获得商品本身，而是为了转移风险或追求风险收益。根据交易目的的不同，可将期货交易者分为套期保值者、投机者和套利者。套期保值者的目的是通过期货交易转移现货市场的价格风险；投机者和套利者的目的都是从期货市场的价差波动中获得风险收益。

第四，交易场所与方式不同。现货交易一般不受交易时间、地点的限制，交易方式灵活方便。而期货交易必须在高度组织化的期货交易所内以公开竞价的方式集中进行，投资者参与期货交易须委托期货公司代理。

第五，结算方式不同。现货交易主要采用一次性结清的结算方式，同时也有货到付款和信用

交易中的分期付款等方式。而期货交易实行每日无负债结算制度，交易双方必须缴纳一定数额的保证金，并在交易过程中维持一定的保证金水平。

【交易点拨】

期货与现货的交易方式虽有不同，但是都有做多和做空两个方向。

5. 期货交易与远期交易的联系与区别是什么？

（1）期货交易与远期交易的联系。

远期交易是指买卖双方签订远期合同，规定在未来某一时间进行商品交收的一种交易方式。远期交易属于现货交易，是现货交易在时间上的延伸。

期货交易与远期交易有相似之处，主要表现在两者均为买卖双方约定于未来某一特定时间以约定价格买入或卖出一定数量的商品。

（2）期货交易与远期交易的区别。

第一，交易对象不同。期货交易的对象是交易所统一制定的标准化合约。而远期交易的对象是非标准化合同，合同中的商品数量、等级、质量、交收地点等相关要素由交易双方私下协商达成。所有商品均可进行远期交易，但并非所有商品都可以进行期货交易，只有具有某些特征的商品才适合进行期货交易。

第二，交易目的不同。远期交易的目的是为了在未来某一时间获取或转让商品。期货交易不是为了获取或转让商品，而是为了转移风险或追求风险收益。

第三，功能作用不同。期货交易的功能是规避风险和价格发现。期货交易中，众多买主和卖主根据期货市场规则，公平、公开、公正地通过集中竞价等方式进行期货合约的买卖，易于形成真实而权威的期货价格，指导企业的生产经营活动，同时又为套期保值者提供了规避、转移价格波动风险的机会。远期交易尽管在一定程度上也能起到调节供求关系、减少价格波动的作用，但由于远期合同缺乏流动性，所以其价格的权威性和转移风险的作用就受到了限制。

第四，履约方式不同。期货交易有对冲平仓和到期交割两种履约方式，其中大多数期货合约通过对冲平仓的方式了结交易。远期交易主要采用商品交收的履约方式，虽然也可以采用背书转让方式，但最终的履约方式是商品交收。

第五，信用风险不同。期货交易以保证金制度为基础，实行每日无负债结算制度，每日进行结算且由交易所担保履约，所以信用风险较小。远期交易从交易协议达成到最终完成商品交割有相当长的一段时间，此间市场会发生各种变化，各种不利于履约的行为都有可能出现，如买方资金不足，不能如期付款，卖方生产不足，不能保证供应，市场价格趋涨，卖方不愿意按原定价格交货等，都会使远期交易面临较大的不确定性。再加上远期合同不易转让，所以远期交易具有较高的信用风险。

第六，保证金制度不同。期货交易有特定的保证金制度，按照成交合约价值的一定比例向买卖双方收取保证金，通常是合约价值的5%~10%。而远期交易是否收取或收取多少保证金，由交易双方商定。

【交易点拨】

事实上，期货交易就是在远期交易的基础上发展而来的。

6. 期货交易有哪些特征？

期货交易的基本特征可归纳为以下几个方面。

（1）合约标准化。

期货合约除价格外，所有条款都是由期货交易所统一制定好的，这给期货交易带来很大的便利。交易双方不需要对交易的具体条款进行协商，可以节约交易时间，减少交易纠纷。

（2）杠杆机制。

期货交易实行保证金制度，也就是说交易者在进行期货交易时只需要缴纳少量的保证金，一般为成交合约价值的5%~10%，就能完成数倍乃至数十倍的合约交易，具有以少量资金进行较大价值额投资的特点，这种方式被形象地称为“杠杆机制”。杠杆机制使得期货交易具有高收益、高风险的特点。期货合约保证金的比例越低，期货交易的杠杆作用就越大，高收益、高风险的特点就越明显。

（3）双向交易和对冲机制。

因为期货合约是标准化的，所以交易者无论是买入合约还是卖出合约，均不需要对合约的具体条款进行协商，这为双向交易提供了便利和可能。双向交易是指期货交易者既可以买入期货合约作为交易的开端，称为买入建仓，也可以卖出期货合约作为交易的开端，称为卖出建仓，即使交易者不拥有商品也可以卖出建仓，也就是通常所说的“买空卖空”。

与双向交易特点相联系的还有对冲机制。期货交易的双向交易和对冲机制，给了投资者双向投资的机会：在期货价格上升时，可以通过低买高卖来获利；在期货价格下降时，可通过高卖低买来获利。并且投资者还可以通过对冲机制免除交割，从而增加了期货市场的流动性。

（4）当日无负债结算制度。

期货交易实行当日无负债结算制度，也就是在每个交易日结束后，对交易者当天的盈亏进行结算，在不同交易者之间根据盈亏情况进行资金划转。如果交易者亏损严重，保证金账户资金不足，则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金，做到“当日无负债”，以有效防范风险，保证期货市场正常运转。

（5）交易集中化。

期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所实行会员制，只有会员方能进场交易。处在场外的广大客户若想参与期货交易，只能委托期货公司代理交易。所以期货市场是一个高度组织化的市场，期货交易最终在期货交易所内集中完成。

【交易点拨】

期货交易最主要的特点就是以小博大，具有杠杆性。

7. 期货交易品种的发展经历了哪些阶段？

自期货交易产生以来，在国际上，期货市场的发展大致经历了由商品期货到金融期货，再由金融期货到期货期权的发展过程。在此过程中，新的期货交易所纷纷成立，上市品种不断增加，交易规模不断扩大。

国际期货品种的发展经历了商品期货（农产品期货—金属期货—能源期货）到金融期货（外汇期货—利率期货—股指期货）的发展过程。随着期货市场实践的深化和发展，天气期货、选举期货、各种指数期货等其他期货品种也开始出现。

【交易点拨】

期货品种越来越多，越来越丰富，同时参与期货投资的人也越来越多。

8. 期货交易模式的发展经历了哪些阶段？

期货品种由商品期货发展出金融期货后不久，国际期货市场就发生了新的变化。1982年10月1日，美国长期国债期货期权合约在芝加哥期货交易所上市，为其他商品期货和金融期货交易开辟了新的领域，引发了期货交易的又一场革命。这是20世纪80年代出现的最重要的金融创新之一。

期权又称为选择权，是在期货的基础上产生的一种衍生性金融工具。指在未来一定时期可以买卖的权利，是买方向卖方支付一定数量的金额（指权利金）后拥有的在未来一段时间内（指美式期权）或未来某一特定日期（指欧式期权）以事先规定好的价格（指履约价格）向卖方购买或出售一定数量的特定标的物的权力，但不负有必须买进或卖出的义务。

从其本质上讲，期权实质上是在金融领域中将权利和义务分开进行定价，使得权利的受让人在规定时间内对于是否进行交易即行使其权利做出选择，而义务方必须履行。在期权的交易中，购买期权的一方称作买方，出售期权的一方则叫做卖方。买方即是权利的受让人，而卖方则是必须履行买方行使权利的义务人。

期权交易与期货交易都具有规避风险、套期保值的功能。期货交易主要是为现货商提供套期保值的渠道，而期权交易不仅对现货商提供规避风险的工具，而且对期货商也具有一定程度规避风险的作用，相当于为高风险的期货交易买上一份保险。期权交易的独特性使之能与其他投资工具相互组合，实行灵活的交易策略，从而吸引了大量投资者。

【交易点拨】

目前，国际期货市场的基本态势是商品期货保持稳定，金融期货后来居上，期货期权方兴未艾。

9. 什么是衍生品交易？

衍生品交易即金融衍生品交易，是指从基础资产如商品、股票、债券、外汇、股票指数等派生而来的一种新的交易合约。这种合约可以是标准化的，也可以是非标准化的。标准化合约是指其标的物（基础资产）的交易价格、交易时间、资产特征、交易方式等都是事先标准化的，因此