



“临门一脚”考试系列辅导丛书

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测

期货基础知识

强化考点重点 资深专家逐题解析 临门一脚过关

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会 编

根据最新大纲修订

QIHUO JICHU ZHISHI



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



“临门一脚”考试系列辅导丛书

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测

期货基础知识

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会 编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测. 期货基础知识 / 期货从业人员资格考试辅导丛书编委会编. —上海: 立信会计出版社, 2011.5

(“临门一脚”考试系列辅导丛书)

ISBN 978-7-5429-2897-9

I. ①期… II. ①期… III. ①期货交易-工作人员-资格考试-自学参考资料 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 074497 号

责任编辑 张 蕾

封面设计 周崇文

期货从业人员资格考试应试辅导及考点预测. 期货基础知识

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net Tel: (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷有限责任公司

开 本 787 毫米 × 960 毫米 1/16

印 张 23.25

字 数 393 千字

版 次 2011 年 5 月 第 1 版

印 次 2011 年 5 月 第 1 次

印 数 1 - 4 100

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 2897 - 9/F

定 价 36.00 元

如有印订差错, 请与本社联系调换

FOREWORD 前言

从业资格考试,作为一种规范的行业准入制度,是国际通行的做法,有重要的现实意义,体现了行业规则和对从业人员的知识素质及能力的要求。因此,中国证监会颁布的《期货从业人员管理办法》及中国期货业协会发布的《期货从业人员资格管理规则(试行)》规定,凡年满 18 周岁,具有高中以上文化程度和完全民事行为能力,具有良好的职业道德的人员都可参加期货从业资格考试;凡从事期货业务的人员,应当参加从业资格考试并取得从业资格。

为了方便考生复习备考,我们组织具有丰富实践经验和扎实理论功底的业内专家编写了本套辅导教材。根据 2011 年期货从业人员资格考试大纲和辅导教材体系,本套辅导丛书分为《期货基础知识》和《期货法律法规》两个分册。

和其他辅导书籍相比,本套辅导教材具有独特、鲜明的特点。

首先,本套辅导丛书实用性强。各分册紧扣最新大纲和教材,有利于帮助广大考生在最短时间内牢固掌握知识要点,深刻理解重点和难点,熟悉考试题型,提高考

试成绩。

其次,本套辅导丛书设计新颖、内容丰富。每章包括“本章大纲”、“本章考点预测”、“知识线索图”、“考点分析”、“考点预测题”及“参考答案”等部分。本套辅导丛书,是在使学生了解“本章大纲”的基础上,根据教材和近年考试中出现频率较高的重点和难点,对本章重点进行等级划分,并进行本章考点预测,便于考生有重点、有计划地进行复习;而“知识线索图”,使考生在复习时大脑中始终有一个清晰的脉络;在此基础上,通过“考点分析”部分解析本章的重点、难点,便于考生充分理解教材内容和考试要点;最后的“考点预测”及“参考答案”,既可以对考生的复习情况进行检测,还可以从中找出不足,提高学习效果。

最后,本套辅导丛书针对性强。我们在全面总结历届从业资格考试的基础上,认真研究应试复习规律,根据从业资格考试题型,确定辅导丛书的练习题包括单项选择题、多项选择题、判断题和综合题等。

希望通过本套丛书的辅导,广大考生能掌握基本理论知识、熟悉考试内容,在考试中有优异的表现;同时能够提高从业综合素质和能力,为中国期货业的发展壮大贡献力量。

本套丛书由谷秀娟任主编,马强、吴成浩、康涌泉任副主编。在本套辅导丛书编写过程中,我们得到了有关管理部门和多家期货机构的大力支持,有关专家对本套丛书提出了许多宝贵的意见和建议,在此表示感谢。由于编写时间紧迫,书中难免有疏漏、错误之处,恳请读者批评指正。

联系邮箱: zhanglei0379@yahoo. com. cn,联系电话: 021-64411327。

期货从业人员资格考试辅导丛书编委会

第一章 期货市场概述	1
本章大纲	1
本章考点预测	1
知识线索图	2
考点分析	3
第一节 期货市场的形成和发展	3
第二节 期货交易的特征	6
第三节 期货市场的功能与作用	7
第四节 中外期货市场概况	8
考点预测题	12
参考答案	30
第二章 期货市场的构成	31
本章大纲	31
本章考点预测	31
知识线索图	32
考点分析	33
第一节 期货交易所	33
第二节 期货结算机构	36
第三节 期货中介与服务机构	37
第四节 期货交易者	39
考点预测题	41

参考答案	60
■ 第三章 期货交易制度与合约	62
本章大纲	62
本章考点预测	62
知识线索图	63
考点分析	64
第一节 期货合约	64
第二节 期货交易基本制度	65
第三节 期货交易流程	69
考点预测题	77
参考答案	110
■ 第四章 套期保值	112
本章大纲	112
本章考点预测	112
知识线索图	113
考点分析	114
第一节 套期保值概述	114
第二节 套期保值的应用	115
第三节 基差与套期保值效果	116
第四节 套期保值操作的扩展及注意事项	119
考点预测题	121
参考答案	142
■ 第五章 期货投机与套利交易	144
本章大纲	144
本章考点预测	144
知识线索图	145
考点分析	146
第一节 期货投机交易	146

第二节 期货套利概述	148
第三节 期货套利交易策略	150
考点预测题	153
参考答案	181

■ ■ ■ 第六章 期货价格分析 183

本章大纲	183
本章考点预测	183
知识线索图	184
考点分析	185
第一节 期货行情解读	185
第二节 期货价格的基本分析	188
第三节 期货价格的技术分析	191
考点预测题	198
参考答案	215

■ ■ ■ 第七章 外汇期货 217

本章大纲	217
本章考点预测	217
知识线索图	218
考点分析	219
第一节 外汇与外汇期货概述	219
第二节 影响汇率的因素	223
第三节 外汇期货交易	224
考点预测题	227
参考答案	239

■ ■ ■ 第八章 利率期货 241

本章大纲	241
本章考点预测	241
知识线索图	242

考点分析	242
第一节 利率期货概述	242
第二节 利率期货的报价与交割	246
第三节 利率期货交易	247
考点预测题	249
参考答案	261

■ ■ ■ 第九章 股指期货和股票期货 **262**

本章大纲	262
本章考点预测	262
知识线索图	263
考点分析	264
第一节 股票指数与股指期货	264
第二节 沪深 300 股指期货的基本制度规则	267
第三节 股指期货套期保值交易	270
第四节 股指期货投机与套利交易	271
第五节 股票期货	275
考点预测题	276
参考答案	296

■ ■ ■ 第十章 期权 **297**

本章大纲	297
本章考点预测	297
知识线索图	298
考点分析	299
第一节 期权概述	299
第二节 权利金的构成及影响因素	304
第三节 期权交易损益分析及应用	307
考点预测题	312
参考答案	329

■ ■ 第十一章 期货市场风险管理	331
本章大纲	331
本章考点预测	331
知识线索图	332
考点分析	333
第一节 期货市场风险特征与类型	333
第二节 期货市场风险监管体系	336
第三节 期货市场风险管理	343
考点预测题	347
参考答案	359

第一章 期货市场概述



本章大纲

熟悉期货交易的形成;熟悉期货市场相关范畴;熟悉期货市场的发展。

掌握期货交易的基本特征;熟悉期货交易与现货交易的区别;熟悉期货交易与远期交易的区别;掌握期货交易与证券交易的区别。

掌握期货市场的功能;掌握规避风险功能及其机理;掌握价格发现功能及其机理;熟悉期货市场的作用。

熟悉外国期货市场;熟悉国内期货市场。



本章考点预测

期货交易的形成与发展★

期货交易与现货交易、远期交易、证券交易的关系★★

期货交易的基本特征★★

期货市场的基本功能★★★

期货市场的作用★★

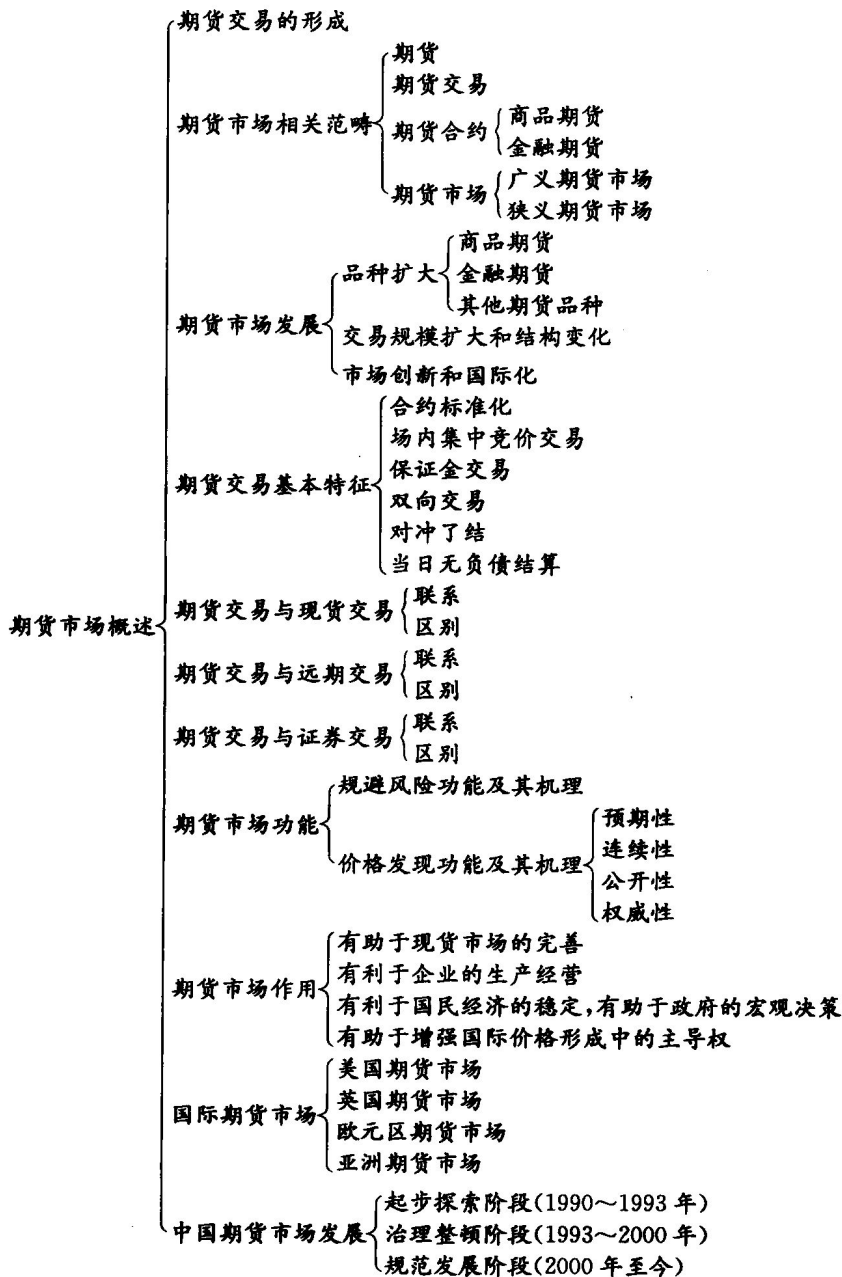
国际期货市场★★

中国期货市场的发展历程★★

注:为方便广大考生尽快熟悉本章内容,把握复习要点,本书根据期货业从业人员资格考试大纲要求,将历年考试中出现频率较高的重点和难点问题单独列出。根据知识点重要程度的不同,本书对其进行了等级划分,其中★数越多,表示该知识点在考试中出现的可能性越大。建议考生根据本书提供的线索,有重点、有计划地进行复习。



知识线索图





考点分析

第一节 期货市场的形成和发展

一、期货市场的形成

期货市场最早萌芽于欧洲的古希腊和古罗马时期。

现代意义上的期货交易在 19 世纪中期产生于美国芝加哥。1848 年,芝加哥的 82 位商人发起组建了芝加哥期货交易所(CBOT),经历几十年的发展、改革历程,形成了现代期货交易市场模式。

1851 年,芝加哥期货交易所引进了远期合同。

1865 年,芝加哥期货交易所推出了标准化合约,同时实行保证金制度。

1882 年,交易所允许以对冲方式免除履约责任。

1883 年,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。

1925 年,芝加哥期货交易所结算公司(BOTCC)成立。

标准化合约、保证金制度、对冲机制和统一结算的实施,这些具有历史意义的制度创新,标志着现代期货市场的确立。

二、期货市场相关范畴

期货(Futures),与现货相对应,通常指期货合约。

期货交易(Futures Trading),期货合约的买卖,是与现货交易相对应的交易方式。

期货合约,由期货交易所统一制定的,规定在将来的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。

商品期货,标的物为实物商品的期货合约。

金融期货,标的物为金融产品的期货合约。

期货市场,进行期货交易的场所,与现货市场相对应的组织化和规范化程度更高的市场形态。

广义期货市场,包括期货交易所、期货结算机构、期货经纪公司和期货交易(投资)者。

狭义期货市场,一般指期货交易所。

三、期货市场的发展

(一) 期货品种扩大

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—能源化工期货)到金融期货(外汇期货—利率期货—股票指数期货—股票期货)的发展历程。

(1) 商品期货。主要包括农产品期货、金属期货和能源化工期货。

从19世纪中叶现代意义上的期货交易产生到20世纪70年代,农产品期货一直在期货市场中居于主导地位。除小麦、玉米、大米等谷物外,棉花、咖啡、白糖等经济作物,生猪、活牛等畜产品,木材、天然橡胶等林产品也陆续在期货市场上市交易。

19世纪下半叶,伦敦金属期货交易所(LME)开金属期货交易的先河,先后推出铜、锡、铅、锌等期货品种。伦敦金属期货交易所和纽约商品交易所(COMEX)已成为目前世界主要的金属期货交易所。

20世纪70年代初发生的石油危机导致了能源期货的产生。纽约商业交易所已成为目前世界上最具影响力的能源期货交易所。

(2) 金融期货。金融期货经历了外汇期货—利率期货—股票指数期货—股票期货的发展历程。

1972年,芝加哥商业交易所(CME)设立了国际货币市场分部(IMM),推出外汇期货合约。

1975年,芝加哥期货交易所成为世界上第一个推出利率期货合约的交易所。

1977年,芝加哥期货交易所上市交易美国长期国债期货合约。

1982年,美国堪萨斯期货交易所(KCBT)开发了价值线综合指数期货合约,是首家以股票指数为期货交易对象的交易所。

1995年,中国香港开始股票期货交易。

(3) 其他期货品种。随着商品期货、金融期货交易实践的不断深化和发展,国际期货市场上出现了天气期货、房地产指数期货、消费者物价指数期货、碳排放期货等期货品种。

芝加哥商业交易所率先推出了天气期货,包括温度期货、降雪量期货、降雨期货、霜冻期货和飓风期货等。

1986年,由纽约期货交易所(NYFE)推出CRB期货合约。

(二) 交易规模扩大和结构变化

2009年,全球期货交易量达81.79亿张,期权交易量达95.21亿张。

20 世纪 80 年代以来,期货交易结构发生显著变化,长期居于主导地位的农产品期货交易量虽然仍在增加,但其市场占有率却大幅下降。金融期货和能源期货发展迅猛,金融期货交易量超过商品期货,至今保持在期货市场的主导地位。

世界期货交易总量中,农产品期货交易量 1960 年占 78%,1990 年下降到 33%,而金融期货占比达 63%。

(三) 市场创新和国际化

1982 年,芝加哥期货交易所上市美国长期国债期货期权合约,引发了期货交易的又一场革命。

2002 年,单只股票期货在美国上市,金融期货又实现了一次新的突破。

20 世纪 90 年代以来,电子化交易方式被引入期货市场,并成为期货交易所采用的主要方式,全球联网电子交易方式开始出现,如路透社、芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所共同开发的全球交易系统(GLOBEX)。

公司化和上市成为期货交易所发展的一个方向。

如芝加哥商业交易所、纽约商业交易所、伦敦金属交易所、伦敦国际金融交易所、新加坡交易所(SGX)、中国香港交易及结算所(HKEx)等。

期货交易所联合和合并屡现。

1994 年,纽约商业交易所(NYMEX)与纽约商品交易所(COMEX)合并为纽约商业交易有限公司(NYMEX Inc.);此后,纽约棉花交易所(NYCE)与咖啡、糖与可可交易所(CSCE)合并为纽约期货交易所(NYBOT)。

2007 年,芝加哥期货交易所(CBOT)与芝加哥商业交易所(CME)合并为芝加哥商业交易所集团(CME Group);此后,纽约商业交易有限公司并入芝加哥商业交易所集团,由此芝加哥商业交易所集团包含 CBOT、CME、NYMEX 和 COMEX。

20 世纪 90 年代,日本 10 多家交易所合并为 7 家。

1992 年,伦敦国际金融交易所(LIFFE)与伦敦期权交易所合并,1996 年又合并了伦敦商品交易所(LCE)。

1998 年,德国法兰克福期货交易所(DTB)与瑞士期权和金融期货交易所(SOFFEX)合并为欧洲交易所(EUREX)。

2000 年,法国巴黎、荷兰阿姆斯特丹和比利时布鲁塞尔的 3 家交易所合并为欧洲联合交易所(EURONEXT)。

期货市场的创新发展大大推进了期货市场的国际化和一体化。

(1) 公司制交易所的股东或出资人已开始多元化,并不限于本国或本地

区的范围。

(2) 市场参与者来自世界各地,期货市场为世界各地的投资者提供交易平台和服务。

(3) 期货品种跨国界推出。

第二节 期货交易的特征

一、期货交易的基本特征

- (1) 合约标准化。
- (2) 场内集中竞价交易。
- (3) 保证金交易。
- (4) 双向交易。
- (5) 对冲了结。
- (6) 当日无负债结算。

二、期货交易与现货交易

(一) 期货交易与现货交易的联系

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,期货交易就没有了产生的根基,两者相互补充、共同发展。

(二) 期货交易与现货交易的区别

- (1) 交易对象不同。
- (2) 交割时间不同。
- (3) 交易目的不同。
- (4) 交易场所与方式不同。
- (5) 结算方式不同。

三、期货交易与远期交易

(一) 期货交易与远期交易的联系

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。

(二) 期货交易与远期交易的区别

- (1) 交易对象不同。

- (2) 交易目的不同。
- (3) 功能作用不同。
- (4) 履约方式不同。
- (5) 信用风险不同。
- (6) 保证金制度不同。

四、期货交易与证券交易

(一) 期货交易与证券交易的联系

期货交易与证券交易同属合同或契约的买卖,都具有促进资源有效配置的作用。

(二) 期货交易与证券交易的区别

1. 在金融产品结构中的层次不同

证券属于基础金融产品,期货属于金融衍生产品。

2. “内在价值”不同

证券具有内在价值,可长期持有,可用于抵押、担保和作为资产储备;期货合约不具有内在价值,不具备抵押、担保和储备的职能,且不能长期持有,合约到期必须交割。

3. 交易目的不同

证券交易目的是获取投资收益;期货交易目的则是规避价格风险或获得投资收益。

4. 制度规则不同

期货交易实行保证金制度,双向交易;证券交易一般不采用保证金制度,且一般为单向交易。

第三节 期货市场的功能与作用

一、期货市场的功能

(一) 规避风险功能

(1) 期货市场规避风险的功能:借助套期保值交易方式,通过在期货和现货两个市场进行方向相反的交易,从而在期货市场和现货市场之间建立一种盈亏冲抵机制,以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损,实现锁定成本、稳定收益的目的。