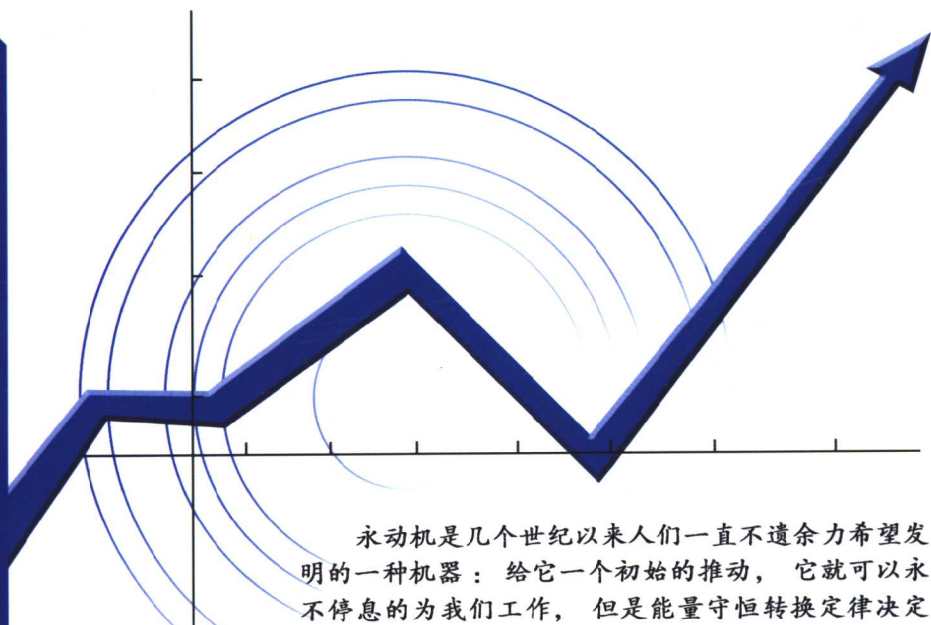


期货

张茂/著

——财富永动机



永动机是几个世纪以来人们一直不遗余力希望发明的一种机器：给它一个初始的推动，它就可以永不停息的为我们工作，但是能量守恒转换定律决定了永动机是不存在的。不过，在投资领域，创造财富的永动机却是存在的，那就是期货。无论是牛市还是熊市，期货都可以让我们赚钱，因此期货就是一架无与伦比的财富永动机。你想驾驭它吗？

Futures



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

期 货

——财富永动机

张 茂 著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货/张茂著. —北京: 中国经济出版社, 2005.1

ISBN 7-5017-6793-9

I. 期... II. 张... III. 期货交易—基本知识
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 125196 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: WWW.economyph.com

责任编辑: 刘一玲 (电话: 68359417)

责任印制: 张江虹

封面设计: 中子画艺术

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 880mm×1230mm 1/32 印 张: 7.375 字 数: 150 千字

版 次: 2005 年 1 月第 1 版 印 次: 2005 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 1—10000 册

书 号: ISBN 7-5017-6793-9/F·5419

定 价: 18.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176

致 读 者

2003 年以来,我国期货市场发展迎来了 V 型翻转,特别是 2004 年 2 月发布的“国九条”确立了期货市场在中国资本市场中应有的地位。为了顺应我国资本市场发展的需求,结合国内期货市场的现实情况,我社及时推出该书。

该书是很好的期货入门书籍,主要内容:①详细介绍了期货基本知识、交易规则、交易特点、开户说明等。②详细介绍了我国期货市场上的 10 种交易商品特性、合约说明和细则。③详细介绍了全球期货状况、发展趋势、美国企业参与期货交易的情况,以及我国期货的未来等。④介绍了期货市场的涨跌规律,以及把握这些规律的要领和方法。⑤详细比较了期货交易与现货交易和远期合同的异同,比较了期货投资与股票投资、外汇投资和房地产投资的优缺点。⑥指导对期货感兴趣的投资者怎样才可以成功。⑦用实例说明企业参与期货的重要性。

另外更难能可贵的是,作者收集了大量国内外重要的数据指数和期货品种走势图,对它们进行了波浪划分并进行了趋势预测。使投资者在宏观上能对期货有一个更全面的认识。

中国经济出版社

2004 年 12 月

前 言

2004年6月1日，棉花期货在郑州商品交易所上市；8月25日，燃料油期货在上海期货交易所推出；9月22日，玉米期货在大连商品交易所重出江湖。沉寂了八年之后，中国期货市场在短短4个月的时间里新迎来了三大交易品种，这标志着中国期货市场迎来前所未有的突破。经历了从有限试点到高歌猛进，从盲目发展到治理整顿，从恢复性增长到稳步规范发展的坎坷历程，中国期货市场目前正在上演一幕“V”型反转“行情”。下列这组数据的变化则记录了期市恢复性发展的历程。1993年，刚刚起步的中国期货市场总成交额为5500亿元，到了1994年，这一数字就迅速增大到31000亿元，之后的1995年，中国期货市场出现失控般的爆炸性“繁荣”，全年成交金额首次超过10万亿。但市场最终为它前期的疯狂付出了代价，1995年之后期货市场总成交额呈现迅速下降态势，到2000年更是创出16000亿元的地量。走进新世纪的2001年是中国期货市场冬去春来的一年。这一年通过建立包括《期货交易所、期货经营机构信息技术管理规范》、《中国期货业协会章程》等规章制度，特别是九届全国人大四次会议把“稳步发展期货市场”写入“十五”前
言计划纲要，标志着中国期货市场迎来了历史性的发展机遇。

2001年全国期货市场交易出现恢复性增长，交易额突破3万亿元。此后，2003年总成交额重新冲过10万亿元大关。2004年1至8月份的总成交额就已突破了10万亿元，达到107463亿元，再次实现了高速增长。近两年的连续两个10万亿元与1995年的10万亿元相比，同样的数字却有着本质的不同。这两年期货市场的火爆行情让各方参与者真真切切体会到了期货的价格发现、规避风险等作用。调查显示，从事大豆、小麦、铜和橡胶等生产、加工、流通的骨干企业，约有90%左右都参与了期货市场的运作，“套期保值”成为他们基本的经营方式和理念，并因此降低了企业经营风险，提高了经济效益。2004年2月发布的“国九条”确立了期货市场在中国资本市场中应有的地位。

面对期货市场的繁荣发展，有关期货的书籍却严重落后于形势。为顺应市场需求，本人结合国内期货市场的现实情况，详细介绍了期货基本知识、交易规则、交易特点、交易品种、开户说明和国际期货状况等，特别是概述介绍了我国期货市场上市的10个交易品种，可以直接指导期货投资者和套期保值的厂商了解各个期货品种的特性，把握投资机会。另外本人结合国内上市品种介绍了买卖期货的投资要领；收集了大量国内外重要的数据指数和期货品种走势图，对它们进行了波浪划分和趋势预测。最后还对期货投资与其他类型投资进行了横向的比较，使个人投资者和企业投资者能对期货有一个更全面、更直观的认识。

作者

2004年11月

目 录

前 言	(1)
-----------	-----

I. 期货投资基本知识

一、期货的来历	
——源于 1848 年美国芝加哥	(1)
二、期货交易概述	
——现货交易的延伸	(2)
三、套期保值	
——回避价格风险	(5)
四、期货投资	
——类似经营贸易公司	(12)
五、期货合约	
——具有法律效力的标准化合约	(17)
六、关于期权	
——规避期货风险的工具	(19)
七、期货交易的特点	
——以小博大双向交易	(20)
八、期货交易规则	
——公平公正公开	(21)

九、期货市场的构成

——四位一体 (22)

十、期货交易结算

——分级结算 (23)

十一、怎样投资期货

——3万元就可以开户 (26)

II. 我国期货市场上市商品介绍

一、铜

——经济景气的风向标 (31)

二、铝

——用途最广的有色金属 (44)

三、天然橡胶

——与汽车工业高度关联 (51)

四、燃料油

——一个涨跌停板就可获利 50% (62)

五、大豆

——国内交易量最大的期货品种 (71)

六、豆粕

——富含高蛋白的家畜饲料 (81)

七、玉米

——1 000 元就可买卖的期货品种 (89)

八、小麦

——风险最小的期货品种 (93)

九、优质强筋小麦

——高档面食的原料 (97)

十、棉花

——价格波动最有规律的期货品种 (100)

Ⅲ. 全球期货市场

- 一、全球期货市场简介
 - 全球期货交易所有 100 多家 (109)
- 二、国际期货市场主要品种简介
 - 交易品种达 93 种 (114)
- 三、国际期货市场高速发展
 - 年递增速度 30% 以上 (118)
- 四、美国企业怎样参与期货市场
 - 经营而不投机 (125)
- 五、我国期货市场高歌猛进
 - 迎来 V 型反转 (127)

Ⅳ. 趋势与收益成正比

- 一、期货分析方法
 - 供求关系决定一切 (135)
- 二、风险收益损失的关系
 - 效果放大 10 倍左右 (137)
- 三、图形分析
 - 最基本的信息要素 (140)
- 四、趋势与收益成正比
 - 趋势是朋友 (144)
- 五、趋势的规律
 - 波浪思想 (145)
- 六、常见形态图解
 - 结合实例按图索骥 (153)

七、物价指数与经济周期

- 因果关系 (157)

八、未来趋势

- 金融投资领域大预测 (168)

V. 期货投资与其他类型投资的比较

一、期货交易 VS 现货交易

- 灵活方便 (173)

二、期货交易 VS 远期合同

- 信用度高 (174)

三、期货投资 VS 证券投资

- 涨跌都可赚钱 (176)

四、期货投资 VS 外汇投资

- 障碍来自人民币不能自由兑换 (179)

五、期货投资 VS 房产投资

- 趋势领先 (181)

VI. 财富永动机

- 做一个成功的投资者 (183)

VII. 企业应该参与期货投资

- 锁定成本和利润 (204)

附录一

- 2004 年上半年全国期货经纪公司交易排名表 (209)

附录二

- 国际期货交易度量衡换算 (219)

附录三

I . 期货投资基本知识

一、期货的来历

——源于 1848 年美国芝加哥

期货是什么？从期货的英文（Futures）字面上来看，它包含着未来实现的意思，也就是说期货本身的实现价值并非现在，而是未来。提到期货，就不能不用现货的概念来说明其特性，而且如果没有现货，期货也就失去了存在的基础了。

我们日常生活中所有用得到的东西，包括吃的、穿的、用的，都是从一些最基础的商品生产转化而来的，这些基础商品包括：铜、铝、铅、锌、石油、煤炭、橡胶、金、银、小麦、玉米、棉花、大豆、白糖等等。我们想经营什么物品，可以在现实市场中买卖，这就是所谓的现货交易。而期货交易买卖的则是未来某个时间才能交货的商品，而这些商品主要是便于标准化的基础商品。更严格地说，期货交易的标的并不是商品，而是一种商品的合约，合约中约定了该商品的交货时间、数量、质量等。

1848 年在美国芝加哥，82 位商人联合组建了一个集中

交易农产品的场所——这就是芝加哥期货交易所 Chicago Board of Trade (简称 CBOT)，它的建立使整个人类商品交易的方式起了革命性的变化。刚开始，CBOT 只是扮演农产品现货交易的集散地角色，到 1865 年人们为了更好地控制和掌握未来商品的质量和价格，于是将现货商品交易的观念延伸到期货上，从而设计出第一个期货合约，在 CBOT 中进行尝试交易，没想到这一试就使得期货交易成为全球最具影响力的交易行为。

早期 CBOT 的上市品种仅仅是农产品，1975 年，其品种扩大到金融合约，最初推出的是美国长期国债期货合约，现在已经成为全球交易最活跃的品种之一。1982 年，CBOT 又一次扩展交易品种，推出期货选择权。1997 年 10 月 6 日，CBOT 完成了其历史上的又一次飞跃，成功推出了道·琼斯工业指数期货和期权。

二、期货交易概述

——现货交易的延伸

期货市场

期货市场是买卖期货合约的市场。这种买卖是由转移价格波动风险的生产者和经营者，以及承受价格风险而获利的风险投资者参加的，在交易所内依法公平竞争而进行的，并且有保证金制度为保障。保证金制度的一个显著特征是用较少的钱做较大的买卖，保证金一般为合约值的 5% ~ 20%，与现货交易和股票投资相比较，投资者在期货

市场上投资资金要小得多，俗称“以小博大”。期货交易的目的通常不是获得实物，而是回避价格风险或套利。期货市场的基本功能在于给生产者和经营者提供套期保值、回避价格风险的手段，以及通过公平、公开竞争形成公正的价格。期货交易遵从“公开、公平、公正”的原则。

期货交易

所谓期货交易，是指在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。期货交易的全过程可以概括为开仓、持仓、平仓或实物交割。

开仓，是指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约。在期货市场上买入或卖出一份期货合约相当于签署了一份远期交割合同。开仓之后一直持有的合约，叫持仓，也叫未平仓合约或者未平仓头寸。买入期货合约后持有的头寸称为多头头寸，简称“多头”。卖出期货合约后持有的头寸称为空头头寸，简称“空头”。如果交易者将期货合约一直保留到最后交易日结束，他就必须通过实物交割来结束这笔期货交易，持有空头合约者就要备好实物准备提出交割，持有多头合约者就要备好资金准备接受实物，这就是实物交割。一般情况下，只有极少数合约才进行实货交割，大多数合约都在到期前就以反向交易的行为进行了结了，这种交易行为称做平仓或“对冲”。因此，交易者开仓之后可以选择两种方式了结期货合约：平仓或者实物交割。

下页图 I - 1 是两类典型的由开仓到平仓的获利交易过程图示。但是如果投资者在交易过程中开仓为买入的

话,就肯定会亏损,这时及时平仓止损是非常必要的,同样,如果投资者在交易过程二中开仓为卖出的话,也一样会亏损,也应该及时平仓止损。

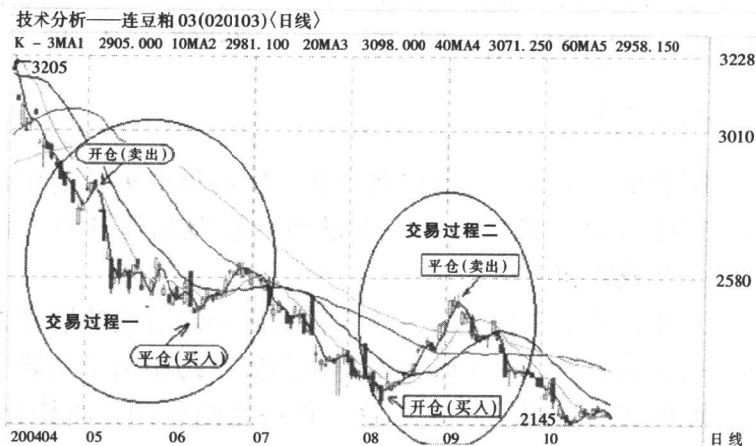


图 I - 1 获利交易过程图

期货市场功能

尽管实物交割在期货合约总量中占的比例很小,然而正是实物交割和这种潜在可能性,使得期货价格变动与相关现货价格变动具有同步性,并随着合约到期日的临近而逐步趋近。实物交割就其性质来说是一种现货交易行为,但在期货交易中发生的实物交割则是期货交易的延续,它处于期货市场与现货市场的交接点,是期货市场和现货市场的桥梁和纽带,所以,期货交易中的实物交割是期货市场存在的基础。正是在这个前提下,商品期货交易具备了

发现价格和规避价格风险的两大功能，同时也使期货成为一种很好的投资工具。

1. 发现价格：参与期货交易者众多，都按照各自认为最合适的价格成交，因此期货价格可以综合反映出供求双方对未来某个时间的供求关系和价格走势的预期。这种价格信息增加了市场的透明度，有助于提高资源配置的效率。

2. 规避价格风险：在实际的生产经营过程中，为避免商品价格的千变万化导致成本上升或利润下降，可利用期货交易进行套期保值，即在期货市场上买进或卖出与现货市场上数量相等但交易方向相反的商品，使两个市场交易的损益相互抵补。

3. 期货也是一种投资工具：由于期货合约的价格波动起伏，投资者可以利用价差赚取利润。投资者扮演的角色既可以是供方也可以是需方，因此面对市场行情，投资者只要站对位置就能始终赚钱。

三、套期保值

——回避价格风险

套期保值

期货市场基本的经济功能之一就是提供价格风险的管理机制。为了避免价格风险，最常用的手段便是套期保值。期货交易存在的基本目的是将现货商（生产者和消费者）的某项商品的价格风险转移给投机商（期货投资者）。

当现货商利用期货市场来抵消现货市场中价格的反向运动时，这个过程就叫套期保值。

套期保值（Hedging）又译作“对冲交易”等。它的基本做法就是买进或卖出与现货市场交易数量相当，但交易地位相反的商品期货合约，以期在未来某一时间通过卖出或买进相同的期货合约，对冲平仓，结清期货交易带来的盈利或亏损，以此来补偿或抵消现货市场价格变动所带来的实际价格风险或利益，使交易者的经济收益稳定在一定的水平。

在从生产、加工、贮存到销售的全过程中，商品价格总是不断发生波动，且变动趋势常常难以预测，因此，在商品生产和流通过程的每一个环节上都可能出现因价格波动而带来的风险。所以，不论对处于哪一环节经济活动的参与者来说，套期保值都是一种能够有效地保护其自身经济利益的方法。

套期保值的基本原理

第一，期货交易过程中期货价格与现货价格尽管变动幅度不会完全一致，但变动的趋势基本一致。即当特定商品的现货价格趋于上涨时，其期货价格也趋于上涨，反之亦然。这是因为期货市场与现货市场虽然是两个各自分开的不同市场，但对于特定的商品来说，其期货价格与现货价格主要的影响因素是相同的。这样，引起现货市场价格的涨跌，就同样会影响到期货市场价格同向的涨跌。套期保值者就可以通过在期货市场上做与现货市场相反的交易来达到保值的功能，使价格稳定在一个目标水平上。

第二，现货价格与期货价格不仅变动的趋势相同，而且，到合约期满时，两者将大致相等或合二为一。这是因为，期货价格通常高于现货价格，在期货价格中包含有贮藏该项商品直至交割日为止的一切费用，当合约接近于交割日时，这些费用会逐渐减少乃至完全消失，这样，两者价格的决定因素实际上已经几乎相同了。这就是期货市场与现货市场的市场走势趋同性原理。

当然，期货市场毕竟是不同于现货市场的独立市场，它还会受一些其他因素的影响，因而，期货价格的波动时间与波动幅度不一定与现货价格完全一致，加之期货市场上有规定的交易单位，两个市场操作的数量往往不尽相等，这些就意味着套期保值者在冲销盈亏时，有可能获得额外的利润或亏损，从而使他的交易行为仍然具有一定的风险。因此，套期保值也不是件一劳永逸的事情。

套期保值的类型

按照在期货市场上所持的头寸，套期保值又分为卖方套期保值和买方套期保值。卖出套期保值（卖期保值）是套期保值者首先卖出期货合约，持有空头头寸，以保护他将要推向市场的商品的利润，旨在避免价格下跌的风险，通常为农场主、矿业主等生产者和经营者所采用。买入套期保值（买期保值）是套期保值者首先买进期货合约，持有多头头寸，以保障他将要采购的商品处于合适的成本区内，旨在避免价格上涨的风险，通常为加工商、制造业者和经营者所采用。

如果一位现货商在现货市场中拥有或将要拥有一种商