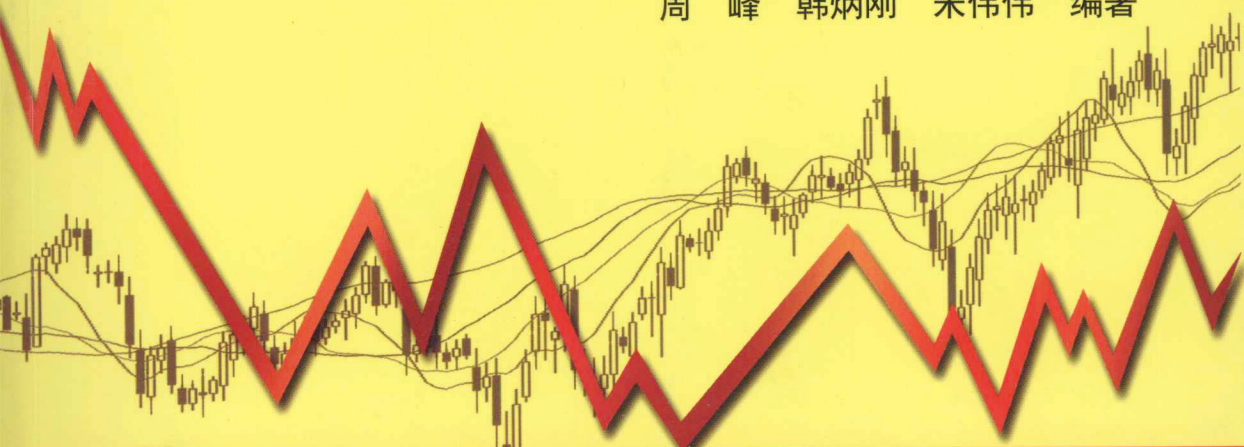




从零开始学

大宗商品现货交易

周峰 韩炳刚 朱伟伟 编著



从零开始学
大宗商品现货交易

详解现货市场操盘技巧
剖析现货市场实战技巧
揭示现货市场获利秘诀

专家团队领航, 洞悉现货市场风云变化、详解软件操作

清华大学出版社



013063453

F830.9
595

从零开始学

从零开始学大宗商品现货交易

周峰 韩炳刚 朱伟伟 编著



清华大学出版社
北京



北航

C1664931

F830.9
595

013083422

内 容 简 介

为了能够让投资者正确地掌握现货的投资方法和技巧，作者将近年来在实际操作中总结的交易方法和技巧进行了归纳。本书首先讲解现货的基础知识、现货行情分析软件、现货市场分析技巧，然后讲解现货投资中的各种技术分析方法，如 K 线、趋势线等技术指标，接着讲解石油化工、金属、煤炭能源等板块的应用实战，最后讲解了如何实战炒大宗商品现货。

本书结构清晰、内容全面、实例经典、技术实用，在讲解的过程中既考虑了读者的阅读习惯，又通过具体实例讲解现货实战交易中的热点难点问题以及在实战过程中碰到的疑问。

本书适合刚入门的现货投资者阅读学习，也可以作为中小散户、职业操盘手和专业现货分析师的参考或学习用书，还可以作为金融专业学生在现货投资方面的培训用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学大宗商品现货交易/周峰，韩炳刚，朱伟伟编著. —北京：清华大学出版社，2013
(从零开始学)

ISBN 978-7-302-32913-8

I. ①从… II. ①周… ②韩… ③朱… III. ①商品期货—现货交易—基本知识
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 136281 号

责任编辑：李玉萍

封面设计：柳 琪

责任校对：陈立静

责任印制：宋 林

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>，<http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社总机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载：<http://www.tup.com.cn>，010-62791865

印 装 者：清华大学印刷厂

经 销：全国新华书店

开 本：170mm×240mm 印 张：18.25 字 数：393 千字

版 次：2013 年 8 月第 1 版 印 次：2013 年 8 月第 1 次印刷

印 数：1~4000

定 价：39.00 元

产品编号：045485-01

前 言

在金钱遍地，充满魔力、迷人的大宗商品现货市场中，利益的驱动使投资者对市场的认识陷于一种非理性状态，屡犯错误。然而市场没有记忆，同类的错误总是不断地重复，一犯再犯，让人步入深渊。作为投资者要想在市场中获利，就一定要认清市场的本质，认识到市场只有赢家和输家，弄清市场操作的通病，并以此为鉴。

本书特点

特 点	特点说明
实战精讲	本书体系完善，由浅入深地对大宗商品现货实战交易进行了精讲，其内容涵盖了现货基础知识、现货行情分析软件、现货的基本面分析实战技巧、K 线分析、趋势分析、均线分析、形态分析、常用技术指标分析、石油化工板块各交易品种应用实战、金属板块各交易品种应用实战、煤炭能源板块各交易品种应用实战、农产品板块各交易品种应用实战、实战炒大宗商品现货等
实战技巧	本书结合大宗商品现货实战交易，讲解了 89 个交易技巧，其内容涵盖了基本面分析实战技巧、单根 K 线的应用技巧、K 线组合的应用技巧、趋势线的应用技巧、通道线的应用技巧、黄金分割线的应用技巧、百分比回撤线的应用技巧、扇形线的应用技巧、均线多头排列应用技巧、均线空头排列应用技巧、做多和做空信号均线实战技巧、底部反转形态的应用技巧、顶部反转形态的应用技巧、整理形态的应用技巧、KDJ 实战技巧、MACD 实战技巧、BOLL 实战技巧、原油实战技巧、PTA 实战技巧、螺纹钢实战技巧、动力煤实战技巧、焦炭实战技巧、白糖实战技巧等
实战案例	本书结合理论知识，在其讲解的过程中，列举了 100 多个案例，并进行分析讲解，让广大投资者在学习理论知识的同时，更准确地理解其意义和实际应用
技能提醒	本书结合现货交易实战中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，以技能提醒的方式奉送给投资者，其中包括不同现货品种的特点、交易技巧、交易理念、风险控制等
语言特色	本书从基础知识和基本操作开始讲解，读者无需参照其他书即可轻松入门；另外，本书还充分考虑没有基础读者的实际情况，在文字表述方面尽量避开专业的术语，用通俗易懂的语言讲解每个知识点的应用技巧，从而突出容易学、上手快的特点



本书结构

章节介绍	内容体系	作用
第1章	先讲解期货投资的基础知识,如什么是期货、期货和现货的区别、期货的功能、期货市场的发展过程和发展趋势、国内期货交易所、国际主要的期货交易所,然后讲解期货行情分析软件的下载、安装和使用技巧	从整体认识什么是期货及期货交易的本质,并掌握期货行情分析软件的使用技巧,为后面章节的学习打下良好的基础
第2章	讲解期货分析技术,即基本面分析和技术分析	从整体上了解期货分析技术,掌握期货价格的中长期走势是由基本面决定的,而短期价格波动及入市交易时机需要技术分析来把关
第3章~第6章	讲解期货投资中的各种技术分析方法,如K线、趋势线、趋势通道、均线及各种技术指标	要想在期货市场中成为赢家,必须精通技术分析,因为技术分析提供了精准的进场与出场点,可以大大提高投资者的盈利能力
第7章~第10章	讲解上海期货交易所各交易品种应用实战、大连商品交易所各交易品种应用实战、郑州商品交易所各交易品种应用实战、股指期货应用实战	熟悉掌握不同期货交易品种的用途、供求关系、标准合约、行情信息、价格变动的影响因素及实战交易实例,为投资者的交易实战打下坚实的基础
第11章~第12章	讲解期货投资的理念和技巧及如何实战炒期货	提升期货投资者的实际投资水平,即提高其投资理念和技巧,从而成为期货市场中的稳定赢家

适用读者

本书适合刚入门的现货投资者阅读学习,也可以作为中小散户、职业操盘手和专业现货分析师的参考或学习用书,还可以作为金融专业学生在现货投资方面的培训用书。

创作团队

本书由周艳科、陆佳统筹,周峰、韩炳刚、朱伟伟编著,此外杨延勇、周科峰、赵秀园、吕雷、栾洪东、纪欣欣、王真、李晓波、王征等对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分章节的编写工作。由于时间仓促,加之作者水平有限,书中的缺点和不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

目 录

第 1 章 炒现货快速入门1	
1.1 大宗商品现货交易概述2	
1.1.1 什么是大宗商品2	
1.1.2 什么是现货交易2	
1.1.3 现货交易的优势3	
1.2 现货与股票的区别4	
1.3 现货与期货的区别6	
1.4 现货交易的功能7	
1.5 现货行情分析软件7	
1.5.1 现货行情分析软件的 下载、安装和登录7	
1.5.2 现货行情分析软件的 使用技巧11	
1.5.3 现货行情分析软件的 常用快捷键21	
第 2 章 炒现货的分析技巧23	
2.1 分析技术概述24	
2.1.1 基本面分析概述24	
2.1.2 技术分析概述25	
2.2 基本面分析技巧25	
2.2.1 供给对现货商品价格的 影响26	
2.2.2 需求对现货商品价格的 影响27	
2.2.3 政治和政策因素对现货 商品价格的影响28	
2.2.4 经济波动周期对现货 商品价格的影响28	
2.2.5 金融货币因素对现货 商品价格的影响30	
2.3 技术分析技巧30	
2.3.1 技术分析的理论基础31	
2.3.2 技术分析的分类33	
2.3.3 技术分析的两个基本 工具34	
2.3.4 技术分析的优缺点37	
2.3.5 技术分析应用的注意 事项38	
第 3 章 炒现货的 K 线分析技巧41	
3.1 K 线的意义及注意事项42	
3.1.1 K 线的意义42	
3.1.2 K 线运用注意事项42	
3.2 单根 K 线的应用技巧43	
3.2.1 大阳线的应用技巧43	
3.2.2 大阴线的应用技巧47	
3.2.3 射击之星(倒锤头线)的 应用技巧49	
3.2.4 吊颈线(锤头线)的应用 技巧51	
3.2.5 尽头线的应用技巧52	
3.3 K 线组合的应用技巧53	
3.3.1 早晨之星的应用技巧54	
3.3.2 黄昏之星的应用技巧56	



3.3.3	红三兵的应用技巧	58	5.2	均线的操作技巧	92
3.3.4	黑三兵的应用技巧	59	5.3	均线多头排列应用技巧	95
3.3.5	平底和平顶的应用技巧	60	5.3.1	沿着5日均线看多做多	95
3.3.6	塔形底和塔形顶的应用技巧	63	5.3.2	沿着10日均线看多做多	96
3.3.7	两红夹一黑和两黑夹一红的应用技巧	66	5.4	均线空头排列应用技巧	97
3.3.8	蛟龙出海和断头铡刀的应用技巧	69	5.5	做多信号的均线	98
第4章	炒现货的趋势分析技巧	71	5.5.1	利用黄金交叉和银山谷做多	98
4.1	趋势概述	72	5.5.2	利用首次和再次交叉向上发散形做多	100
4.1.1	上升趋势	72	5.5.3	利用上山爬坡形和逐浪上升形做多	101
4.1.2	横向整理趋势	72	5.6	做空信号的均线	102
4.1.3	下降趋势	73	5.6.1	利用死亡交叉和死亡谷做空	102
4.2	趋势线的应用技巧	74	5.6.2	利用首次和再次交叉向下发散形做空	104
4.2.1	趋势线的确认	74	5.6.3	利用下山滑坡形和逐浪下降形做空	105
4.2.2	趋势线的检测	75	5.7	均线的技术陷阱	106
4.2.3	趋势线的作用	76	第6章	炒现货的形态分析技巧	109
4.2.4	趋势线的突破	77	6.1	K线形态概述	110
4.3	通道线的应用技巧	79	6.1.1	反转形态	110
4.4	黄金分割线的应用技巧	81	6.1.2	整理形态	110
4.4.1	黄金分割线的由来	81	6.2	底部反转形态的应用技巧	110
4.4.2	黄金分割线的特点	82	6.2.1	双底的应用技巧	111
4.4.3	黄金分割线的实战应用	82	6.2.2	头肩底的应用技巧	112
4.5	百分比回撤线的应用技巧	84	6.2.3	圆底的应用技巧	114
4.6	扇形线的应用技巧	85	6.2.4	V形底的应用技巧	115
第5章	炒现货的均线分析技巧	89	6.3	顶部反转形态的应用技巧	116
5.1	均线概述	90	6.3.1	双顶的应用技巧	117
5.1.1	均线的分类	90			
5.1.2	均线的特性	91			



6.3.2	头肩顶的应用技巧	118	7.4	BOLL 指标的分析技巧	146
6.3.3	圆顶的应用技巧	119	7.4.1	BOLL 技术指标的 基本操作	146
6.3.4	尖顶的应用技巧	120	7.4.2	BOLL 技术指标的 组成与意义	148
6.4	整理形态的应用技巧	122	7.4.3	BOLL 指标的应用技巧	148
6.4.1	上升三角形的应用技巧	122	7.5	技术指标应用注意事项	149
6.4.2	上升旗形的应用技巧	123	第 8 章 石油化工板块交易应用		
6.4.3	下降楔形的应用技巧	124	实战		
6.4.4	下降三角形的应用技巧	125	8.1	原油应用实战	152
6.4.5	下降旗形的应用技巧	126	8.1.1	原油概述	152
6.4.6	上升楔形的应用技巧	127	8.1.2	原油的物理性质和化学 性质	152
6.4.7	收敛三角形的应用技巧	128	8.1.3	原油的供给与需求	153
第 7 章 炒现货的指标分析技巧		133	8.1.4	原油的标准合约	154
7.1	技术指标概述	134	8.1.5	影响原油价格变动的 因素	155
7.1.1	什么是技术指标	134	8.1.6	原油实战交易实例	156
7.1.2	技术指标的类型	134	8.2	PTA 应用实战	157
7.1.3	技术指标的应用法则	135	8.2.1	PTA 的产业链	157
7.1.4	技术指标的局限性	135	8.2.2	PTA 的用途	157
7.2	KDJ 指标的分析技巧	136	8.2.3	PTA 的标准合约	158
7.2.1	KDJ 技术指标的基本 操作	136	8.2.4	影响 PTA 价格变动的 因素	158
7.2.2	KDJ 技术指标的计算 方法与意义	138	8.2.5	PTA 实战交易实例	160
7.2.3	KDJ 指标的应用技巧	139	8.3	聚乙烯应用实战	162
7.3	MACD 指标的分析技巧	141	8.3.1	聚乙烯的产业链	162
7.3.1	MACD 技术指标的 基本操作	141	8.3.2	聚乙烯的用途	163
7.3.2	MACD 技术指标的 计算方法及意义	143	8.3.3	聚乙烯的标准合约	163
7.3.3	MACD 指标的应 用技巧	145	8.3.4	影响聚乙烯价格变动的 因素	164



8.3.5	聚乙烯实战交易实例	165	9.1.5	热轧卷板中原的标准 合约	182
8.4	聚酯切片应用实战	166	9.1.6	影响热轧卷板价格变动 的因素	183
8.4.1	聚酯切片的生产工艺	166	9.1.7	热轧卷板实战交易实例	185
8.4.2	聚酯切片的类型	166	9.1.8	热卷板中实战交易实例	186
8.4.3	聚酯切片的标准合约	167	9.2	线材应用实战	187
8.4.4	影响聚酯切片价格变动 的因素	167	9.2.1	高线和普线	187
8.4.5	聚酯切片实战交易实例	168	9.2.2	线材的分类	187
8.5	聚丙烯应用实战	169	9.2.3	线材的产量及分布	189
8.5.1	聚丙烯的结构	169	9.2.4	线材在成都地区生产 消费情况	189
8.5.2	聚丙烯的性能	170	9.2.5	线材的标准合约	189
8.5.3	聚丙烯的用途	171	9.2.6	影响线材价格变动的 因素	190
8.5.4	聚丙烯的标准合约	171	9.2.7	线材实战交易实例	191
8.5.5	影响聚丙烯价格变动 的因素	172	9.3	螺纹钢应用实战	192
8.5.6	聚丙烯实战交易实例	173	9.3.1	初识螺纹钢	192
8.6	聚氯乙烯应用实战	174	9.3.2	螺纹钢的分类	193
8.6.1	聚氯乙烯的概述	174	9.3.3	螺纹钢的供给与需求	193
8.6.2	聚氯乙烯的供给与需求	174	9.3.4	螺纹钢西部的标准合约	194
8.6.3	聚氯乙烯的标准合约	175	9.3.5	螺纹钢无锡的标准合约	194
8.6.4	影响聚氯乙烯价格变动 的因素	176	9.3.6	螺纹钢太原的标准合约	195
8.6.5	聚氯乙烯实战交易实例	177	9.3.7	螺纹钢重庆的标准合约	196
第9章 金属板块各交易品种应用 实战		179	9.3.8	螺纹钢川威的标准合约	197
9.1	热轧卷板应用实战	180	9.3.9	螺纹钢山东的标准合约	198
9.1.1	初识热轧卷板	180	9.3.10	螺纹钢沈阳的标准 合约	198
9.1.2	热轧卷板的分类	180	9.3.11	影响螺纹钢价格变动 的因素	199
9.1.3	热轧卷板的应用行业	181	9.3.12	螺纹钢西部实战交易 实例	201
9.1.4	热轧卷板的标准合约	181			



9.3.13 螺纹钢无锡实战交易		第 10 章 煤炭能源板块交易品种	
实例	202	应用实战	219
9.3.14 螺纹钢太原实战交易		10.1 动力煤应用实战	220
实例	204	10.1.1 初识动力煤	220
9.3.15 螺纹钢重庆实战交易		10.1.2 动力煤的用途	220
实例	205	10.1.3 动力煤的类型	222
9.3.16 螺纹钢川威实战交易		10.1.4 动力煤的产量和消费	222
实例	205	10.1.5 动力煤的进出口	223
9.3.17 螺纹钢山东实战交易		10.1.6 动力煤的转运港口	223
实例	206	10.1.7 动力煤的标准合约	224
9.3.18 螺纹钢沈阳实战交易		10.1.8 影响动力煤价格变动的	
实例	207	因素	224
9.4 电解镍应用实战	208	10.1.9 动力煤实战交易实例	226
9.4.1 初识电解镍	208	10.2 焦炭应用实战	227
9.4.2 电解镍的生产工艺	208	10.2.1 初识焦炭	227
9.4.3 全球镍资源储量	209	10.2.2 焦炭的物理性质	228
9.4.4 中国镍资源储量	209	10.2.3 焦炭的反应性及反应	
9.4.5 中国镍市场的供需状况	210	后的强度	228
9.4.6 电解镍的标准合约	210	10.2.4 焦炭的用途	229
9.4.7 影响电解镍价格变动的		10.2.5 焦炭的分布	229
因素	211	10.2.6 焦炭的标准合约	229
9.4.8 电解镍实战交易案例	212	10.2.7 影响焦炭价格变动的	
9.5 铜应用实战	213	因素	230
9.5.1 初识铜	213	10.2.8 焦炭实战交易实例	232
9.5.2 铜的国际供给与需求	213	第 11 章 农产品板块各交易品种	
9.5.3 铜的国内供给与需求	214	应用实战	235
9.5.4 铜的标准合约	214	11.1 白糖应用实战	236
9.5.5 影响铜价格变动的因素	215	11.1.1 初识白糖	236
9.5.6 铜实战交易案例	217	11.1.2 白糖的类型	236
		11.1.3 白糖的供给与需求	238



11.1.4	白砂糖的标准合约	239	11.3.4	主要灾害对棉花生长 的影响	256
11.1.5	绵白糖的标准合约	239	11.3.5	棉花的用途	258
11.1.6	影响白糖价格变动的 因素	240	11.3.6	世界棉花市场供应和 消费情况	259
11.1.7	白砂糖实战交易实例	242	11.3.7	我国棉花市场供应和 消费情况	259
11.1.8	绵白糖实战交易实例	244	11.3.8	棉花的标准合约	260
11.2	脂松香应用实战	245	11.3.9	影响棉花价格变动的 因素	262
11.2.1	初识松香	245	11.3.10	棉花实战交易案例	262
11.2.2	松香的类型	246			
11.2.3	松香的用途	247			
11.2.4	世界松香市场供给和 消费情况	248			
11.2.5	我国松香市场供给和 消费情况	249			
11.2.6	脂松香的标准合约	250			
11.2.7	影响脂松香价格变动 的因素	250			
11.2.8	脂松香实战交易实例	252			
11.3	棉花应用实战	253			
11.3.1	棉花的类型	253			
11.3.2	棉花的分级	254			
11.3.3	棉花的生长阶段及 影响因素	254			

第 12 章 实战炒大宗商品现货

12.1	大宗商品现货交易流程	268
12.2	大宗商品现货交易开户	268
12.3	现货交易软件的下载与安装	269
12.3.1	现货交易软件的下载	269
12.3.2	现货交易软件的安装	270
12.4	现货交易软件的使用技巧	273
12.4.1	入金与出金	273
12.4.2	委托交易及查看委托	277
12.4.3	查看其他信息	281

第 1 章

炒现货快速入门

大宗商品现货投资是当前流行的且越来越热门的投资方式之一，因为投资大宗商品现货，没有过分复杂的基本面分析，原因在于大宗商品现货的基本面是透明的，只要根据日常生活中的常识就可以实现相当不错的投资收益。那么什么是大宗商品现货交易呢？它与股票、期货交易有什么区别呢？本章就来

详细讲解一下。

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%
490,555	0.4%
12,036,698	10.7%
121,056	0.1%
4,162,809	3.7%
33,807,989	29.9%
1,987,731	1.8%
1,605,228	1.5%
5,014,932	4.5%
5,255,312	4.7%

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%



1.1 大宗商品现货交易概述

大宗商品现货交易是一种新的投资渠道，在国家鼓励发展虚拟经济的背景下将会有很大很稳定的发展前景。下面先来了解一下，什么是大宗商品，什么又是现货交易及现货交易的优势。

1.1.1 什么是大宗商品

大宗商品是指可进入流通领域(非零售环节)，具有商品属性的、用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。

大宗商品一般包括能源商品、基础原材料和大宗农产品等类型，如渤海商品交易所上市的大宗商品包括石油化工、金属、煤炭能源和农林半商品等四个类别。

其中，石油化工、金属、煤炭能源等大宗商品属于国家战略需要控制和调节的商品，如动力煤、原油、焦炭、铜等，这些商品的数量会影响到国家战略方针的制定。所以，这类大宗商品从上市交易开始，就具有商品和金融的双重属性。

农林类商品是非战略商品，包括糖、棉花、大豆等。虽然这些商品在行业战略上也占有重要地位，但不会影响到国家战略的制定和实施。但是这些行业却与民生密切相关，一旦热钱介入控制了这些行业，也会对经济安全和稳定造成很大影响，如近年来“大豆产业沦陷”事件就发人深省。

1.1.2 什么是现货交易

现货交易是从传统现货贸易衍生而来的，通行的是一手交钱一手交货的交易方式，或者采取以货易货的交易方式。其“现货”特点主要体现在以下两个方面。

一是“现货”价格，即交易过程中合同的订立和转让价格是当日现货商品市场价格。

二是“现货”交割，即合同订立当日就可申请实物交割，交割配对成功后即可进行实物交割。

现货交易方式都是“连续”的，主要体现在以下两个方面。

一是“连续”交易，即在交易时间内，买卖双方可以随时按照自己的意愿自由订立或转让合同。

二是“连续”申报交割，即自合同订立当日起，可连续申报交割，直到配对成功，实现货物交割。



1.1.3 现货交易的优势

与传统现货交易相比,现货交易方式有很多优势,具体表现在6个方面,如图1.1所示,下文以渤海商品交易所的特点为例做具体介绍。

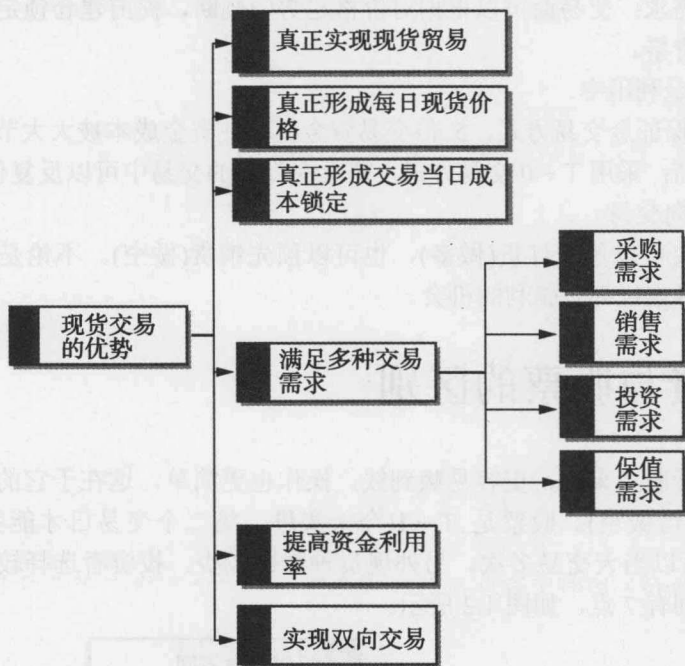


图 1.1 现货交易的优势

1) 真正实现现货贸易

交易规则完全符合现货贸易习惯,交易商既能在渤海商品交易所平台上以满意的价格买到货物,也能以满意的价格卖出货物。

2) 真正形成每日现货价格

电子化买卖平台公开、透明、方便、快捷,大量的交易商通过电子报价进行价格和数量的匹配,具有极强的价格发现功能,商品价格具有权威性和影响力。

3) 真正形成交易当日成本锁定

渤海商品交易所的价格是交易当日的现货价格,交易商订立合同后就可以锁定货物或者锁定价格,而不用担心未来市场价格的波动。

4) 满足多种交易需求

第一采购需求:当价格满意时,交易商能随时在渤海商品交易所平台上买到货物



并锁定成本。

第二销售需求：当价格满意时，交易商能随时在渤海商品交易所平台上卖出货物并锁定价格。

第三投资需求：交易商缴纳少量的延期补偿费即可达到长期订立合同的目的，可以顺应长期趋势赚取投资利润。

第四保值需求：交易商可以根据对价格趋势的判断，提前建仓锁定自己企业的采购成本或销售价格。

5) 提高资金利用率

采用 20%保证金交易方式，5 倍交易资金杠杆使资金成本被大大节约，资金的利用率得到了提高；采用 T+0 交易方式，资金在当天的交易中可以反复使用。

6) 实现双向交易

交易商不仅可以预先订货(做多)，也可以预先销货(做空)。不论是商品牛市还是熊市，对投资者来说都有赢利的机会。

1.2 现货与股票的区别

现货相对于股票来说，更容易赚到钱，操作也更简单，这在于它的双向交易模式(即可做多，也可做空)。股票是 T+1(今天买进，第二个交易日才能卖出)，现货是 T+0，即现货可以当天交易多次。另外现货种类比较少，投资者选择较容易。现货与股票的具体区别有 7 点，如图 1.2 所示。

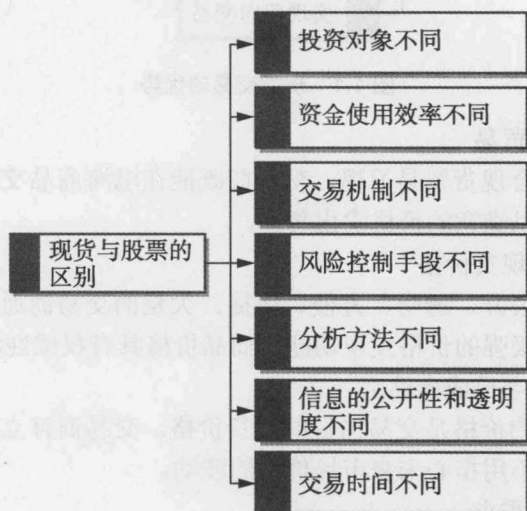


图 1.2 现货与股票的区别



1) 投资对象不同

股票投资的是企业的价格，而现货投资属于现货交易，是一种未来的交易，交易的对象是商品，如果在未来某一时期进行交割，那现在的交易是一种对未来商品的买卖，如果不进行交割，那么现在的交易只是一种预期——一种对未来价格走势的预期。

2) 资金使用效率不同

股票交易实行全额现金交易，投资者资金量的大小决定其交易量的多少，面对突发行情时，资金的调度成为制约投资者交易的主要问题。现货交易实行保证金制度，资金放大作用比较明显，在控制风险的前提下，面对突发行情投资者可以有足够的精力和资金进行操作。

3) 交易机制不同

目前股票市场不具备做空机制，股票实行 T+1 交易结算制度。现货交易具备多空两种交易机制，实 T+0 交易结算制度。

股票今天买进，今天是不能卖出的，只有到第二个交易日才能卖出。但现货交易是当天进当天就可以出的，可以随时买进卖出，没有限制，这样交易起来就比较灵活方便。

股票是只有涨了我们才有钱赚；而现货交易是涨了可以赚钱，跌了同样也可以赚钱的，也就是双向收益，可以降低投资风险。

4) 风险控制手段不同

虽然股票和现货交易都规定了风险控制制度，如涨跌停板制度等，但因为制度设计本身的关系，目前对股票市场的系统风险投资者很难回避，同时缺少做空机制，投资者回避市场风险唯一的选择只能是卖出股票。而现货交易具有多空两种形式，因此控制市场风险的手段就比较丰富。除了盘中 T+0 交易控制风险处，还可以利用套现保值功能回避市场风险。另外，现货交易的限仓制度和强制平仓制度也是区别于股票交易的主要风险控制制度。

5) 分析方法不同

现货市场与股票市场的技术分析方法有共性，但从基本面分析方法上看，是有区别的。股票基本面分析比较复杂，主要是具体上市公司的经营状况。现货投资的对象主要是大宗商品，因此分析大宗商品本身的价格走势特别重要。大宗商品价格走势特点主要体现在大宗商品的供求上，影响大宗商品价格的基本因素比较确定和固定。

6) 信息的公开性和透明度不同

现货市场相比于股票市场，信息透明度更高，信息传播渠道更明确。

7) 交易时间不同

股票的交易日为每周一至周五(国家法定节假日除外)。每一交易日的交易时间为：早盘 9:30~11:30；午盘 13:00~15:00。而现货交易时间则相对灵活些，如渤海商



品交易所的交易日为每周一至周五(国家法定节假日除外),每一交易日的交易时间为:夜盘 19:00~3:00;早盘 9:00~11:30;午盘 13:30~16:00, 16:00~16:15 为交收申报时间。

在这里可以看到,渤海商品交易所的交易时间比较长,并且增加了夜盘,方便白天工作比较忙的投资。需要强调的是:现货交易与股票交易的社会经济功能也不一致,股票提供筹资与社会资源重新配置功能,现货交易提供回避风险和价格发现功能。

1.3 现货与期货的区别

现货交易与期货交易有相同的地方,如都是一种交易方式,都是真正意义上的买卖,涉及商品所有权的转移等,不同的地方有以下几点。

1) 买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是商品本身,有样品、有实物、看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约,是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

2) 交易的目的不同

现货交易是一手钱一手货的交易,马上或一定时期内进行实物交收和货款结算。期货交易的目的不是到期获得实物,而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

3) 交易方式不同

现货交易一般是一对一谈判签订合同,具体内容由双方商定,签订合同之后不能兑现,就要诉诸法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易,一对一谈判交易(或称私下对冲)被视为违法。

4) 交易场所不同

现货交易一般分散进行,如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的,只有一些生鲜和个别农副产品是以批发市场的形式来进行集中交易。期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易,不能进行场外交易。

5) 保障制度不同

现货交易有《合同法》等法律保护,合同不兑现(即毁约)时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则之外,主要是以保证金制度为保障,以保证到期兑现。

6) 商品范围不同

现货交易的品种是一切进入流通的商品。而期货交易品种是有限的,主要是农产品、石油、金属商品以及一些初级原材料和金融产品。