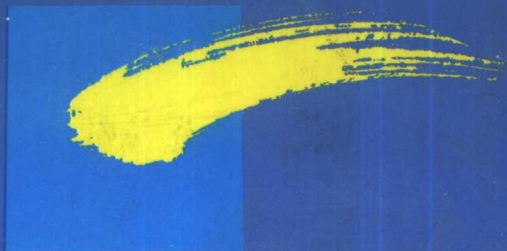


FUTURES ENCYCLOPEDIA



现代期货 大典



田 源 主 编

石油工业出版社
PETROLEUM INDUSTRY PRESS

现代期货大典

田 源 主编

石油工业出版社

(京)新登字 082 号

内 容 提 要

本书共分七篇,全面系统地介绍了期货交易的理论与实务,各种期货商品的产需情况及影响价格的因素,各种金融工具的特性及影响价格变动的因素,期货交易的综合技巧及技术分析手段等。此外,还介绍了国际期货市场管理,世界各国期货交易所及结算所概况,国际期货交易计算原则及方法,并以附录的形式列出了芝加哥期货交易所期货合约规格、远东盘期货概况、美国 NFA 期货经纪人资格考试资料及期货术语解释等。

本书内容系统、全面、准确、实用,反映了期货交易这一当代经济事物所特有的完美性、时代性、国际性等特点,适合于从事期货工作、金融工作及其他有关工作的企业、个人作为学习、研究、查找等应用的必备工具。

图书在版编目(CIP)数据

现代期货大典/田源主编. —北京:石油工业出版社,1994
ISBN 7-5021-1297-9

I. 现… II. 田… III. 期货交易-手册 IV. F713.5-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 07687 号

石油工业出版社出版

(100011 北京安定门外安华里 2 区 1 号楼)

北京市密云县育红激光照排厂排版

中国科学院印刷厂印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行

*

787×1092 毫米 16 开 印张 119.25 插页 3200 千字 印 1—5000

1994 年 11 月北京第 1 版 1994 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 258.00 元

《现代期货大典》顾问、编委会及撰稿人名单

顾 问 (按姓氏笔划为序)

- 马 洪 著名经济学家, 国务院发展研究中心名誉主任
白美清 国内贸易部副部长
吕 东 著名经济学家, 中国工业经济协会会长
刘国光 著名经济学家, 中国社会科学院特邀顾问
孙尚清 著名经济学家, 国务院发展研究中心主任
刘鸿儒 著名经济学家, 中国证券监督管理委员会主席
杨昌基 国家经贸委副主任
张皓若 国内贸易部部长
高尚全 著名经济学家, 中国经济体制改革研究会副会长
柳随年 著名经济学家, 全国人大常委会财经委员会主任
董辅初 著名经济学家, 全国人大常委会财经委员会副主任

主 编 田 源 中国国际期货经纪有限公司董事长 经济学博士

副主编 耿 亮 中国证券监督管理委员会期货部主任

卢 建 中国国际期货经纪有限公司总裁 经济学博士

张文中 北美物产集团总经理 经济学博士

杜 岩 中国期货市场咨询中心主任

乔 刚 北京商品交易所董事长

王行业 中国人民大学外国经济管理研究所硕士

编 委 (以姓氏笔划为序)

王行业 中国人民大学外国经济管理研究所硕士

王新政 中国国际期货经纪有限公司副总裁

王 刚 中国国际期货经纪有限公司市场开发部总经理

田 源 中国国际期货经纪有限公司董事长

卢 建 中国国际期货经纪有限公司总裁

乔 刚 北京商品交易所董事长

朱玉辰 中国国际期货经纪有限公司副总裁

朱东耀 中国人民大学国际经济系硕士

许群峰 中国人民大学工业经济系硕士
 杜 岩 中国期货市场咨询中心主任
 余国聪 上海金属交易所总裁
 李经谋 中国郑州商品交易所总裁
 李由鹏 中国国际期货经纪有限公司总经济师
 陈志军 中国国际期货经纪有限公司信息部总经理
 张文中 北美物产集团总经理
 张新华 中国国际期货经纪有限公司副总裁
 郑元亨 深圳有色金属交易所总裁
 宫月云 中国国际期货经纪有限公司董事长助理
 姚 刚 中国证券监督管理委员会期货部副主任
 赵 建 中国国际期货经纪有限公司市场开发部副总经理
 耿 亮 中国证券监督管理委员会期货部主任
 郭晓利 中国国际期货经纪有限公司交易二部总经理
 常 清 金鹏国际期货经纪有限公司董事长、总裁
 黄国雄 中国人民大学贸易经济系主任、教授
 曾 健 中国国际期货经纪有限公司交易一部总经理

撰 稿 人 (排名不分先后)

田 源	张文中	卢 建	王行业	宫月云	王新政	朱玉辰
张新华	王 刚	余国聪	黄亚敏	马建军	况 旭	袁少权
董士虎	张 明	张 黎	应金法	朱 戎	阮开斌	邓德忠
魏 兵	朱耀春	张启威	刘德胜	龚一飞	朱东耀	许群峰
苟建新	曾 健	王 刚	郭晓利	乔 刚	郑元亨	李经谋
王衍行	陈志军	赵 健	李由鹏	周文丽	方 华	刘慧博
邵 强	李友俊	遇玲珠	龚向荣	卢晓琳	姜广智	骈继红
李泰顺	张 媛	李一川	唐 玲	李海红	张光福	秦志华
黄孟藩	陈立宪	段新生	汪应中	郑 勇	王晓虹	马进民
张容方	范 江	邱元直	李卫东	吴振华	张建军	崔庆华
胡 军	寿 明	郎立君	曹 鹤	冯筑生	姚 庆	李春慧
李兆兹	韩俊红	张育红	张志强	秦志辉	喻志军	顾丽丽
柏继平	白 玲	莫 凡	李 沁	李现宏	黄国雄	周 石
曲同慈	唐国栋	李先华	刘 鹏	赵林生	全裕民	张维国
许明宗	全 新	姚志超	伍贤勇	崔树森	张晓青	唐中扬

张晓霞	康文剑	张浩胜	张福利	李刚军	王 峰	朱中伟
王舜喜	朱东辉	吴文君	史茂兴	李维男	朱国华	刘照鹏
盛晓鸿	朱海宽	朱保克	杨留晓	熊 艳	黄丽红	沈春湘
韩 刚	王 寅	王志刚	程 刚	李 园	王行初	赵 颖
宋昭文	张玲玲	张 峰	毛利民	董长海	田 承	李 江
黎镇丰	武红妹					

责任编辑

出版说明

期货交易作为现代市场经济的一种高层次运作方式，在整个经济体系中发挥着产出权威价格、规避市场价格风险、平抑价格过度波动等重要功能，在其近一个半世纪的发展历程中已形成一整套成熟、完善的组织机构、运行规则、管理制度及法律规范，博大精深，林林总总，蔚为壮观，是人类文明宝库中的瑰宝。

中国在走向现代市场经济和参与国际经济大循环的过程中，应不失时机地培育和发展自己的期货市场，学会运用现代期货机制稳定宏观经济，提高市场效率，降低交易成本，改善市场功能，促进统一、完备的社会主义市场经济体系的建设和发展，以推动经济体制转轨的顺利进行，并早日实现国内经济同世界市场的对接——这，已成为党的十四大以来建立和完善社会主义市场经济体制过程中国内理论界和实业界以及政府机构的共识。而且，实际上，自1990年郑州粮食批发市场（现易名为“中国郑州商品交易所”）首次引进期货机制运营以来，我国期货市场已经在思想解放和实践探索的推动下获得了长足进步，显现出良好的经济效益和广阔的发展前景，并受到国际同行的普遍关注和看好。

期货业的起步及其规范化发展迫切要求期货知识和理论在我国的普及，尤其需要一批高质量、高品位的百科全书式的著作作为这门新兴知识领域的“基础建设”。本书正是适应这一时代需要，由国家体改委、国务院发展研究中心、中国人民大学、北京大学、中国国际期货经纪有限公司等单位一批国内期货理论界和实务界的著名专家、学者和实际操作人士通力合作编纂而成的。鉴于过去出版的同类书籍，因写作目的不同，大多存在各有侧重、不够全面、不便查找的缺憾，本书在编纂过程中始终遵循系统、全面、准确、实用的原则，力求体现期货这一当代经济事物所特有的完美性、时代性、国际性等鲜明特色，希图通过本书科学、明晰、生动地向读者展示期货的全部奥妙和结构图景，以使读者享受到“一书在手，玄机尽现”的效用。

具体来说，我们认为本书有如下特点：

1. 内容全面、系统。本书以期货交易的脱胎、功能、运行规则、交易流程、自律机制及政府管理制度为经，以期货交易的不同类型、交易标的的不同种类及其特点、交易机构和各个组成部分以及期货交易在世界各国的发展与现状为纬，从纵横两个维度对期货交易和期货市场的各个侧面展开全息透视，引导读者站在一个统摄全局的制高点上，使期货市场的无限风光尽收眼底，一览无余。

2. 阐述准确、明晰。对期货交易的原理、流程、技巧以及不同交易类型和交易标的的特点等科学性、专门性和操作性很强的问题，我们在阐述中力图做到准确精当而又简明扼要，并注意引用国际出版物中和由实务机构提供的大量第一手资料，以跟踪期货交易的最新发展。

3. 体例科学。全书按照内容上的逻辑联系划分为期货交易总论、主要商品期货交易、金融期货交易、期货交易技巧、世界各国期货交易所及结算所、国际期货市场及其管理、国内外有关期货交易法规选编等七篇及附录。每篇之下同样按照事物本身的逻辑关系分章节组织材料，虽纵横交错，但有条不紊，做到既不重复也不遗漏，便于读者查阅。

4. 实用性强。考虑到各类读者的实际需要，我们在保证本书理论体系完备、系统的基础上，把着力点放在了有关期货交易的实务和技巧上。从篇目安排上可以看出，除第一篇期货交易总论外，本书其余各篇的编纂无不紧扣实用性、可操作性这一原则。而且，除了对主要期货交易种类及其交易技巧进行阐释，我们还用较大篇幅介绍了世界各国的交易所情况及其对期货市场的管理制度和有关法规，目的是使本书不仅能够满足期货交易人士和期货从业人员的实际需要，而且能为期货理论研究人员以及政府部门管理人员查阅有关资料提供方便，使本书成为他们得心应手的知识库和工具书。

前言

改革开放以来,伴随着市场化进程的深入,我国经济体制在逐步转轨,市场体系日趋完善,企业和个人作为独立经济主体的意识越来越得到强化,整个社会经济生活的活力正以前所未有的速度和规模释放出来。在这一深刻的时代变革进程中,现代期货交易和期货市场在20世纪90年代中国大地上的萌生和发展,称得上是一块重要的里程碑。

(一)

自1992年中共十四大确立社会主义市场经济体制为我国经济体制改革的目标模式以来,以市场为导向的经济改革又一次获得长足进展,从而推动我国经济体制进一步从计划经济转向社会主义市场经济的轨道。特别是中共十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》,更加明确、具体地规划了体制转轨的步骤和实施方案。一个全新的以市场机制为配置资源的基础性手段并受国家宏观调控指导的社会主义市场经济体制已渐具雏形,呼之欲出了。

在建立和完善社会主义市场经济体制的全过程中,培育和发展统一、完备的社会主义市场体系始终是其核心的、关键的环节。而世界各国现代市场经济发展的历史和经验表明,一个统一完备的现代市场体系,除了要有一套较为发达的现货市场体系作为其基础外,还必须拥有一个能够涵盖主要现货品种、具备成熟运作机制并与国际惯例接轨的期货市场,以作为其必不可少的自我保护机制和内在稳定器。

期货市场是与现货市场迥然不同的市场组织形式和运作方式。它以高度组织化的期货交易所和专业经纪公司以及一整套严格、完善的交易流程和操作规则为纽带,把某种期货商品的众多需求者、供给者以及投机者集中在同一个市场上,通过标准化期货合约的买卖实现大规模公开、公平、公正的市场竞争交易,从而大大提高市场效率,降低交易成本,改善市场功能。期货市场由于其独特的组织结构和运作方式而在整个经济体系中占据特殊地位,发挥重要作用。

首先,由于期货市场聚集了大批交易者,市场交易额巨大,从而使期货市场产出的商品期货价格最具权威性,并对现货市场价格和供求状况的合理变动起到引导作用;其次,由于众多投机者参与期货交易,他们在自以为能够准确预测期货价格走势的前提下甘愿承担市场价格波动的风险,希图以较少的风险资金搏取丰厚的投机利润,从而,某种期货商品的实际供给者或需求者(套期保值者)可以借此把商品的市场价格风险转移给投机者,为自己在现货市场上的未来交易行为保值,以获取稳定的经营利润。上述两大功能使期货交易成为现代经济社会中生产者和经营者进行生产经营决策的重要依据和风险管理的有效工具。第三,由于期货交易包含了众多交易者对未来较长一个时期某种商品供需状况的预期这一因素,这就使该商品的市场价格能够在现在和未来之间实现某种均衡,而不致过度波动;再加上投机者的加入,他们根据价格走势进行买低卖高的频繁投机交易,试图谋取价差利润,这也能够填补同一商品在不同时间和不同市场的价位差距,从而产生衰减乃至消除“蛛网效应”的奇特作用。期货市场的这一功能使它成为稳定宏观经济的一个有效内调节器,这恐怕也是期货市

场在短短的一百多年中获得迅猛发展并长盛不衰的一个重要原因。此外，期货市场作为一种崭新的金融途径，其意义也不可忽视。

由此可见，期货交易是现代市场经济一种成熟、完善、高层次的运作机制，期货市场是整个现代市场体系不可或缺的一个组成部分。

现代期货交易和期货市场在国外已有近一个半世纪的发展历史。它萌生于近代资本主义所孕育的一系列重要经济、技术成果中，并首先在交易量大、价格呈周期波动的农产品贸易领域实现突破。自从1848年世界第一个现代意义上的期货交易机构在美国中西部的“天然粮仓”——芝加哥诞生以来，期货交易和期货市场便在欧美发达市场经济国家沿两条线索获得了蓬勃发展：其一是内涵的丰富、完善，包括期货合约的标准化、“对冲”交易机制的形成，交易所自律和政府管理体系的建立健全等；其二是外延的拓展，诸如交易机构数目的增加，交易品种和领域的扩大，成交合约量的逐年递增等。特别是本世纪70年代后期到80年代中期，世界期货交易经历了一个创新的高潮。在商品期货领域，从原来单一的农产品期货迅速扩展到原油、有色金属、热带产品等国际贸易中占有巨大份额的能源、原材料等初级产品种类；金融期货异军突起，其比重已逐渐超过了传统的商品期货，而成为当今世界期货交易最活跃、最重要的角色；在期货交易技术上则充分利用了现代通讯设备和信息处理技术的成果，出现了计算机联网的全球交易系统。目前，全世界国际贸易总额的60%以上采用期货交易方式进行，期货交易已成为国际贸易惯例中一种较为成熟的、高层次的贸易方式和机制。

期货交易在国外发展壮大的生动历程表明，期货市场和期货交易是市场经济发展的必然产物，是一国经济走向成熟和完善的必由之路。

(二)

中国要发展社会主义市场经济，建立完善的社会主义市场体系，也必须培育和发展自己的期货市场。

然而，期货市场在我国的生长发育却经历了一番极为曲折的过程。

早在上世纪末本世纪初，期货交易这一现代市场经济的宠儿就已飘洋过海来到半殖民地半封建社会的中国，在日趋解体的小农自然经济的脆弱基础上艰难而畸形地发展。更为不幸的是，这一过程是伴随着帝国主义列强对中华民族的入侵、蹂躏和国内军阀厮杀争夺、鱼肉人民的惨淡背景进行的，因而，新中国成立后，期货连同证券被视作尔虞我诈、不劳而获的资本主义的东西而被一并禁止、查封，自从1952年旧中国最后一家证券交易所——天津证券交易所被关闭之后，期货市场和期货交易整整在中国大陆绝迹了近40年！

时光的巨轮辗到了1987年，香港的杨意羽先生首次向大陆领导人提出了“发育期货市场”的建议。当时的情况与建国初期相比已经发生了巨大变化。在国际贸易方面，随着我国改革开放政策的实施，对外贸易额日益增大。相应地，在国际贸易中要承担的国际市场价格波动风险也在迅速增长。由于没有采用国际上通行的期货交易方式对进出口商品进行保值，致使我们屡次蒙受因国际市场上剧烈的价格波动造成的巨额损失。特别是在来料加工贸易中，由于在加工过程中原材料和制成品的国际市场价格时有涨跌，再加上汇率变动等因素，往往出现收取的加工费偿还不了成本的情况。在国内，随着经济规模的日益扩大和复杂化，国内市场条块分割，效率低下；企业交易行为不规范，市场履约率低，三角债丛生；农产品和生产资料价格不稳定，大起大落等弊端正越来越严重地影响着国民经济的正常发展，迫切需要探索一种新的市场组织形式来克服流通领域内这些令人头痛的问题。上述情况表明，国内经济

形势和对外经济活动的发展亟需引进期货市场等现代市场经济的先进机制。与此同时,重新评价期货、股票等“资本主义的东西”的性质和作用的思想条件也已基本具备。中共十一届三中全会以来,我国改革开放的总设计师邓小平同志所一贯倡导的“解放思想,实事求是”的思想路线已深入人心,大家逐渐认识到,在建设有中国特色社会主义的过程中,必须大力引进和吸收世界各国包括发达资本主义国家所创造的一切优秀文明成果。正是在这一特定的历史条件下,1988年国务院有关领导同志批示:“中国要研究国外期货市场并结合中国实际制定试点方案”。随之,国务院发展研究中心和国家体改委等部门联合成立了期货研究工作小组,由此拉开了在中国试办期货市场的帷幕。

伴随着思想认识上的解放,实践上的探索也不失时机迈开了步伐。1990年10月12日,国内第一家“具有期货交易色彩”的农产品交易中心——郑州粮食批发市场正式开业,在这里诞生了我国第一笔期货交易——1000吨未收获小麦的远期合同。1992年5月,我国首家国家级期货市场——上海金属交易所隆重宣告成立,它以高起点引进国际通行的期货运行机制,运转近两年来,初步显示出期货交易所特有的市场聚合效应、价格预期效应和交易行为规范效应,铸成了大市场、大流通的格局。此后,一大批金属、石油、粮油等专业交易所在上海、南京、郑州、北京、深圳等地相继开业,各种期货经纪和咨询机构也如雨后春笋般涌现,使我国期货市场发展成为目前的拥有三十多家交易所和数百家期货经纪公司,以商品期货为主、金融期货紧随其后的初步繁荣局面。

虽然期货业的迅猛发展也带来许多问题,诸如布局不合理、交易所数量过多、交易行为不够规范、法制滞后等一系列不如人意的地方,但中国期货业的发展无疑已向人们展示了远大而光明的前景。期货业的初步成功,不仅改善了我国市场体系的运行状况,促进了统一、开放的社会主义市场经济体系的发育和完善,而且加快了中国经济同世界经济接轨的进程,迅速把中国期货推上了国际大舞台。更为深远的是,期货市场的发展又一次极大地激发了全社会的金融意识、投资意识、风险意识等现代市场经济所迫切需要的思维方式和习惯,从而为我国经济改革的进一步深化奠定了又一块思想观念方面的基石。

中国期货业虽然刚刚起步,却已受到国际同行的普遍关注。人们纷纷看好中国期货市场,这是因为,中国是一个有着巨大潜力的国家,在国际贸易中占有越来越重要的地位,并且具备地理上与欧美鼎足而立的优势。因此,有关专家预言,到21世纪,中国有望成为东半球的期货交易中心!

(三)

任何一项事业的健康发展都需要相应的理论建设和人才培养作为其精神支持和智力支持,特别是大型工具书或知识库这样的“基础设施”,对于一门新兴的知识领域的建设与发展就尤为必要。这,正是我们组织编纂这部宏大的融理论性与实用性于一炉的《现代期货大典》的缘起。

与本书纵横交错、系统全面的内容相对应,它的编纂队伍集中了我国期货理论界和实务界的众多专门人才,堪称阵容整齐:他们中既有中国人民大学、北京大学从事期货理论研究的专家、学者,也有来自中国国际期货经纪公司、北京商品交易所等期货交易第一线、开创了我国期货业先河的实践家、拓荒者,更有国家体改委、国务院发展研究中心一些较早参与我国期货业的规划、管理和立法工作的人士于百忙中积极加入,献力良多。本书是我国期货理论界和实务界以及政府有关部门精诚合作的产物,是产、官、学联袂奋战的郑重之作。

本书在编纂过程中始终注意坚持以下几个原则：

1. 系统性。鉴于国内已出版的同类书籍大多各有侧重，不够全面的缺陷，以及“大典”所应具备的基本条件，我们在编纂中特别注意了取材的全面、广泛，力求覆盖期货理论和实务的各个重要侧面和环节，避免疏忽和遗漏。为此，本书在从纵横两个维度全面系统地阐述期货市场的结构功能、运作规则、交易流程、操作技巧及其发展历史和现状的基础上，对那些在一般的期货书籍中很少提及因而难以查到的内容，则给予了特别的注意和重视。例如，商品期货是期货交易中一个最基本的种类，其内部又有农产品期货、金属期货、能源期货等多个品种，虽经金融期货的挑战而呈衰落趋势，但在当今世界期货交易中仍占据重要地位，在我国更是独占鳌头。但是，国内以往的出版物很少详细介绍商品期货的各个交易品种的交易特征、价格决定因素、交易技巧等内容，而这正是我国的期货交易参与者所十分关心的。本书专辟一篇详述以上内容，以满足读者的需要。再如，本书第四篇——分章介绍了美、英、法、日等世界各国的主要交易所及结算所，这也是在其他同类书籍中不曾见到的。总之，全面、系统是本书的一大特色。

2. 准确性。期货交易是迄今为止人类历史上诞生的最先进、最完善因而也最具复杂性、技巧性的交易方式。因此，准确把握并阐释其运作过程中一系列复杂精微的规则、机制、原理和技巧，就成为《大典》编纂工作中至关重要而又十分严肃的任务和环节。本着对读者负责，对科学负责的郑重态度，我们在编纂中对每一重要的细节都认真核对，多方参较，务求准确、科学。相当一部分内容，如金融期货理论与交易技巧等正处在不断的创新与发展之中，国际上经常有新的做法和理论出现。为追踪这部分内容的最新发展，我们查阅了国外出版物中的大量第一手资料，并参考了国内外实务界提供的有关最新资料。我们相信，奉献给读者最先进、最新颖、最准确的知识，是推动我国期货业健康发展的根本保证之一。

3. 实用性。期货交易具有鲜明的操作性特征，相应地，本书也不能不带有很强的实用性色彩。我们专辟一篇具体、翔实地介绍了期货交易丰富的实践经验和技巧，以及期货市场技术分析方法和影响期货市场行情的基本因素等，意在使读者通过本书获得关于期货交易实务的一个概括、全面的印象，为参与实践打下基础。大典其他篇章的安排也无不考虑到读者的这种实际需要。应该指出的是，本书的实用性并非仅对期货交易参与者而言，同时也考虑到期货理论研究者以及政府管理者的情况。因此，本书除了期货交易的有关理论和实务外，还特地分篇介绍了国外期货市场的管理和立法等内容，并在正文后面附有美国 NFA 系列考试试题汇编等。

本书历时两年，几经修改方始定稿。尽管我们在编纂过程中尽了自己最大的努力，但由于我们水平有限，再加本书是集体劳动的成果，各人观察问题的角度和层次互有参差，因此，疏漏和讹误之处在所难免。恳请有关专家、学者和广大读者批评指正。

最后还需要指出本书内容上的一个重要特色，亦即它的国际性。由于期货交易和期货市场首先是在国外发展起来的，并且目前在欧美发达国家已形成了一个拥有上百家著名的权威交易机构，同时进行各种商品期货和金融期货交易，并发展出一套完善的行业自律规则和政府管理法规及相应组织体系的成熟格局，因此，本书编纂的重点不能不放在对世界各国尤其是西方发达资本主义国家成功经验的介绍和剖析上。当然，这并不意味着可以忽视对本国国情的具体研究，恰恰相反，我们必须结合我国实际情况，探索发展有中国特色的现代期货业之路。我们深信，只有努力学习和借鉴国外发展期货市场和现代市场经济的经验，才能早日

建成较为成熟和完备的、包括期货市场在内的我国社会主义市场体系。

期货业当前存在的一些问题，归根结底，都或多或少地与人才的素质有关。因为，不论是交易机构的组织、运转及其自律，还是交易者操作能力和风险管理水平的提高，抑或是政府部门对期货市场建设的规划、管理和法制约束等，从根本上说，都离不开一大批掌握现代市场经济知识、具备科学、高效、规范的行为能力和习惯的高素质人才去操作实施。由此可见，现代期货知识和理论在有关人员乃至全社会中的普及推广，期货从业人员和交易者知识素养和操作水平的提高，乃是期货业的百年大计，是决定中国期货能否最终走向世界并实现成为东半球期货交易中心的一个根本性条件，同时也是一项需要社会各方面密切合作并付出持久努力的系统工程，这已成为国内期货界同仁的共识。只要我们通过这部《现代期货大典》的编纂所作的点滴努力能够对这项事业有所裨益，这也就实现了我们的全部心愿！

《现代期货大典》编委会

1994. 2. 18

目 录

第一篇 期货交易总论

第一章 期货交易概述	3
第一节 期货交易的产生和发展.....	3
一、物物交换的商品交易方式.....	3
二、现货交易方式.....	4
三、现货远期合约交易.....	4
四、期货交易方式的产生与发展.....	6
第二节 现代期货交易的概念和基本特征.....	7
一、现代期货交易与现货交易的本质区别.....	7
二、期货交易的基本特征.....	7
第三节 期货交易的基本经济功能.....	9
一、转移价格风险功能.....	10
二、价格发现功能.....	11
三、平抑价格过度波动功能.....	13
第四节 期货合约和期货商品.....	18
一、期货合约的概念.....	18
二、期货合约的标准化.....	19
三、期货商品及其特殊性.....	22
四、期货商品的新发展.....	24
第五节 期货交易吸引大批投资者的原因.....	26
第二章 期货市场的构成与规则	29
第一节 期货市场的构成要素概述.....	29
一、研究发达国家期货市场构成与规则的目的.....	29
二、期货市场的结构.....	29
三、期货保证公司.....	30
四、期货市场的政府管理机构.....	31
第二节 期货交易所.....	33
一、期货交易所的产生.....	33
二、期货交易所的地位、性质和作用.....	34
三、期货交易所的组织.....	36
四、期货交易所内实行的各种规章制度.....	39
第三节 结算所及交易结算.....	44
一、结算所的产生.....	44

二、结算所概述	45
三、结算所内实行的规章制度	48
四、期货交易中的实货交割	51
第四节 期货经纪公司	53
一、期货经纪公司的产生与作用	53
二、期货经纪公司的组织机构	56
三、期货经纪公司实行的规章制度	57
四、期货经纪公司提供的服务	59
第三章 期货交易操作程序	61
第一节 期货交易全过程	61
一、进入期货市场	61
二、买卖期货合约	65
三、平仓	70
四、结算	74
第二节 期货投资者的交易程序	76
一、入市程序和入市手续	77
二、落单及落单技巧	86
第三节 期货经纪公司的业务程序	94
一、申请与注册	94
二、存入结算保证金	96
三、开发客户	97
四、接受并执行订单	99
五、结算	99
第四节 期货交易所场内操作程序	100
一、交易厅情况介绍	100
二、期货交易所内的交易流程	103
三、价格发现	107
四、期货价格及行情解读	110
第五节 结算所的操作程序	114
一、交易的汇总、确认	115
二、核算盈亏、调整保证金帐户	115
三、登记、注册、发出买卖合约通知书	116
第四章 套期保值交易	117
第一节 套期保值交易的定义和基本特征	117
一、套期保值的含义	117
二、套期保值的四大基本特征	118
第二节 套期保值的类型和运用领域	121
一、买入套期保值	121
二、卖出套期保值	122

三、综合套期保值	123
第三节 套期保值交易的基本经济逻辑	123
第四节 基差	125
一、基差为负数的正常市况	125
二、基差为正数的倒置市况	126
三、基差为零的市场情况	126
第五节 套期保值者和投机者	127
第六节 套期保值决策和注意事项	128
一、套期保值决策	128
二、套期保值应注意的事项	128
第七节 套期保值交易举例	129
一、卖出套期保值	129
二、买进套期保值	134
第八节 基差交易	135
一、买方叫价交易	136
二、卖方叫价交易	138
三、双向叫价交易	139
第九节 场外交易	139
第五章 投机交易	142
第一节 投机交易的功能	143
一、投机商成为风险的承担者	143
二、提供所需要的风险资金	143
三、促进了相关市场调节	143
四、频繁的投机活动有利于缓和价格的波动幅度	143
五、加快把信息和预测带进市场	144
第二节 投机者和套期保值者的关系	144
第三节 投机者类型	145
一、从交易部位区分	145
二、从交易量的大小区分	145
三、以所应用的价格走势预测方法来区分	145
四、以投机者的交易态度来区分	146
第四节 投机交易策略	146
一、充分了解期货合约	146
二、确定获利目标和最大亏损限度	147
三、确定投入的风险资本	147
第五节 投机交易实例	149
第六章 套利交易	152
第一节 两种主要期货的套期图利交易	152
第二节 跨期套利	153

一、农产品期货的跨期套利·····	153
二、金融期货的跨期套利·····	154
第三节 跨商品套利·····	156
一、农产品期货的跨商品套利·····	156
二、金融期货的跨商品套利·····	156
第四节 跨市场套利·····	157
一、农产品期货的跨市场套利·····	157
二、金融期货的跨市场套利·····	157
第五节 期权价差套利·····	158
第七章 期货期权交易 ·····	159
第一节 期货期权交易概述·····	159
一、期货期权交易发展概况·····	159
二、期货期权交易的基本概念·····	159
三、期货期权权利金的影响因素·····	173
第二节 期货期权交易基本原理与一般程序·····	173
一、期货期权交易的一般原理·····	173
二、看涨期货期权交易原理·····	174
三、看跌期货期权交易原理·····	174
四、期货期权合约交易原理·····	175
五、期货期权交易的一般程序·····	175
第三节 期货期权交易策略与运用·····	175
一、期货期权单一部位策略与运用·····	175
二、期货期权保值交易策略与运用·····	184
三、期货期权的套利交易策略与运用·····	191
四、期货期权的混合交易策略与运用·····	199
第四节 期货期权评价模式·····	203
一、二项评价模式·····	203
二、布莱克—休斯评价模式·····	205
第八章 期货价格理论 ·····	208
第一节 现货市场价格形成·····	208
一、现货的价值与价格·····	208
二、现货市场价格形成机制·····	210
三、现货市场价格的波动·····	214
第二节 期货市场价格形成·····	217
一、期货市场价格的形成·····	217
二、影响期货价格的因素·····	221
三、完全竞争的期货市场·····	226