

胡俞越 李敏 著

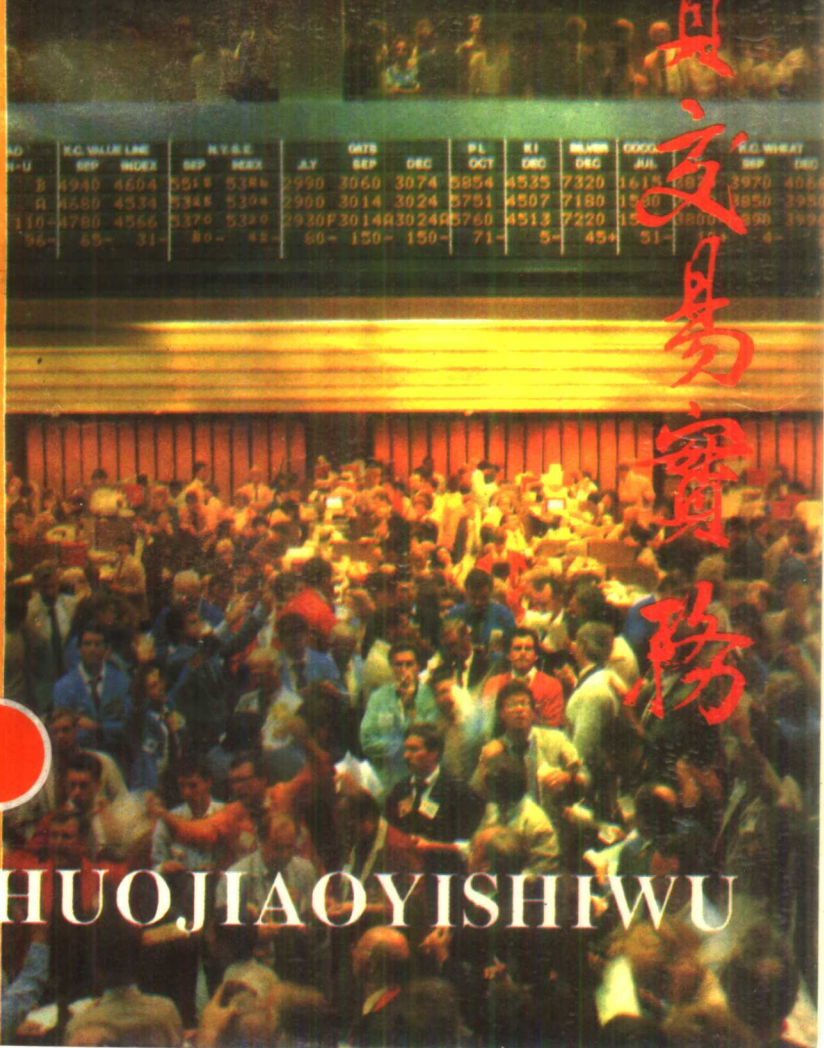
北京出版

179	2776	2750	2730	2790	2690	2640	2650	2550	2490	3190	3290	3370	3360	3260
158	2790	2765	2740	2710	2760	2680				3300	3350	3370		
	JUL	AUG	SEP	OCT	DEC	JAN	FEB	MAY	JUL	JUL	SEP	SEP	SEP	SEP
158	2825	2790	2765	2730	2730	2690	2630	2590	2550	3240	3220	3200	3190	3180
158	2740	2760	2660	2650	2630	2610	2550	2500	2450	3170	3160	3150	3140	3130
150	2745F	2763F	2660F	2645F	2640F	2630F	2580F	2570		3175F				
88	2750F	2705F	2660F	2650F	2650F	2620F				3175F				
EC9	2760F	2710F	2670F	2650F	2640F	2610F	2580F	2550F		3175F				
	K	K	K	K	K	K	K	K	K	K	K	K	K	K
	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN	DOWN
	32	67	90	95	97	87	95	100	95	110	120	140	140	140
	2795	2797	2768	2745	2737	2697	2645	2600	2550	3210	3235	3410	3420	3410
	2790	2797	2768					2600		3190		3410	3420	
		2947	2918	2895	2867	2847	2795	2750	2690	3480	3540	3570	3570	
502		2647	2610	2595	2587	2547	2495	2450	2390	3180	3200	3270	3270	

BOYBANK BRAL

AD	S.C. VALUE LINE		N.Y.S.E.		GATS		PL	RI	BLANK	GOOD	S.C. WHEAT			
H-U	SEP	INDEX	SEP	INDEX	JUL	SEP	DEC	OCT	DEC	DEC	JUL	SEP	DEC	
B	4940	4604	5518	5384	2990	3060	3074	5854	4535	7320	1615	1600	3970	4060
A	4880	4534	5348	5304	2900	3014	3024	5751	4507	7180	1560	1550	3850	3950
110	4760	4566	5370	5320	2930F	3014R	3024R	5760	4513	7220	1550	1540	3850	3950
96	65	31	80	48	60	150	150	71	5	454	51	10	4	

期貨交易實務



HUOJIAOYISHIWU

期货交易实务

胡俞越

李敏 著

北京出版社

(京)新登字 200 号

期货交易实务

JIANYI SHIWU

傅蔚超 著

北京出版社出版

北京北三环中路 6 号

邮政编码 100011

北京出版社总发行

新华书店北京发行所经销

河北涿州华光胶印厂印刷

★

787×1092 毫米 32 开本 10.375 印张 240 千字

1993 年 8 月第 1 版 1993 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—20000

ISBN7-200-02002-8/F·170

定价:6.10 元

前 言

期货市场、期货交易在西方发达国家已有至少百余年历史,各种制度建设已很完备。我国在本世纪上半期曾出现过期货交易,但发展并不正常。中华人民共和国成立后,期货市场被取消。直到80年代中后期,这一问题才再次引起专家、学者的注意,提出建立中国的期货市场。作为市场发展的高级形式,具有规避风险、价格发现和调节供应,稳定经济等功能的期货市场,在我国市场体系的发展完善过程中具有不可替代的作用。自1990年10月郑州粮食批发市场开业以来,全国已建成和正在筹建的各类期货交易所已有近20个。与此同时,一批专门从事期货交易的经纪公司纷纷成立。期货市场、期货交易已不再是阳春白雪、曲高和寡,它已成为继股票热之后社会公众谈论的新热点。但是,期货研究的启蒙工作远还未结束,任重而道远。表现在:

首先,许多基本的认识仍需澄清。例如时至今日,不少人,包括一些经济研究工作者和经济管理部门的领导都热衷于谈论期货,积极兴办期货市场。但对于什么是期货交易,其本质特征是什么,认识模糊不清,仍将期货交易和远期交易混为一谈;许多论著仍然认为期货市场的基本功能之一是组织商品流通。凡此种种,不一而足。

其次,社会公众,即使是已在期货经纪公司从业的工作

人员和已在期货经纪公司开立帐户的交易者，对期货市场的具体运行规则也还缺乏深入了解、认识。已发生多起的客户与期货经纪公司的交易纠纷就充分地证明了这一点。

现在的问题已经不再是中国要不要搞期货市场，而是怎样建立期货市场，如何进行期货交易。

有鉴于此，我们集多年之研究，悉心收集国内外资料，对规范化的期货市场的运行机制、操作规则详加考察，于去年下半年着手撰写此书。我们在内容结构上有这样几点考虑：

第一，从一般交易者入市参与交易的角度安排章节内容，以市场结构入手，从经纪行与客户的关系，交易所、结算所的组织结构和运行机制到具体的套期保值和投机的操作方法及程序，注重对期货市场机制的考察。

第二，兼顾不同层次读者的需求，内容翔实具体，并有大量实例穿插其间，重实务，重操作。其中评介的许多问题力图弥补同类书籍之不足，如期货交易中特有的各种交易指令，客户与经纪行的关系，各种帐户的设立，结算保证金和客户保证金，套期保值的效果分析等。

第三，期货市场本是高度组织化和规范化的市场，我们写作此书，也力图符合规范化的要求。有意参与期货市场交易的读者，可以从中获得有益的投资指南，科研及有关实际部门的读者也可以参照规范化期货市场，对照我国的现实，深入探讨中国期货市场的不足与发展方向。本书第十一章便是我们初步研究的心得。

在本书的写作过程中，得到了我们授业恩师北京大学范家骧教授和北京商学院周明星教授的悉心指导和帮助；北京商学院的王相钦教授、苏志平教授也给予了许多指导。此外，商业部的樊景辉先生、王彦林先生、夏贤明先生，中国科协

的王宇先生、吕秀齐女士以及唐大志先生、陈伟生先生，为本书的完成和出版提供了许多帮助，在此一并致谢。

国家期货市场咨询领导小组组长、原商业部副部长姜习先生关于我国期货市场建设的远见卓识，给了我们很大的启发和帮助。他还亲自拨冗为本书题签，我们向他表示由衷的谢意。

胡俞越 李敏

1993年6月18日于北京古城

目 录

第一章 期货交易概论	(1)
一、期货合约和期货交易.....	(1)
• 期货交易的产生	(1)
• 期货交易和现货交易的区别	(3)
• 期货合约和远期合同的区别	(4)
• 期货交易的特点	(6)
二、期货交易中的商品.....	(7)
三、世界期货交易的发展概况.....	(9)
• 美洲.....	(10)
• 欧洲.....	(12)
• 亚太地区.....	(13)
第二章 期货佣金商和客户	
——开户、落单	(16)
一、期货佣金商	(16)
二、期货交易帐户的划分	(18)
三、开户手续	(19)
• 个人投机帐户的开立手续.....	(20)

• 合资帐户	(22)
• 独资公司帐户	(22)
• 合伙人帐户	(22)
• 公司帐户	(23)
• 代理权帐户	(23)
• 套期保值帐户	(24)
• 被担保帐户	(24)
四、落单	(25)
• 按价格划分	(25)
• 按有效时间划分	(33)
• 组合指令	(35)
五、指令表的格式及内容	(38)
六、指令的传送程序	(42)
七、佣金商对客户义务	(43)
八、佣金	(46)
第三章 期货交易所	(47)
一、组织结构	(47)
二、会员	(50)
• 会员资格的授予	(50)
• 场上交易者	(52)

• 会员的权利义务	(53)
三、买卖合约的规则、惯例	(55)
• 商品期货合约的标价	(55)
• 每日交易停板额	(56)
• 交易时间	(60)
• 交易代码	(61)
四、合约交易过程	(62)
• 公开叫价	(62)
• 集体叫价	(65)
• 报价板交易	(66)
• 电子交易	(66)
五、价格及其他市场信息的报告	(68)
• 交易场报告	(69)
• 电子墙板	(69)
• 行情自动收报机	(70)
• 电视系统	(71)
• 报刊行情	(71)
• 计算机垂询系统	(71)
六、交易所的作用	(72)

第四章 结算所

——期货交易的结算、交割	(73)
一、结算所和结算会员	(73)
二、结算——结算所的替代作用	(74)
三、结算保证金	(78)
• 初始保证金	(79)
• 可变保证金	(79)
• 综合举例	(84)
• 结算保证金交纳规则	(86)
四、客户保证金	(87)
• 初始保证金的收取	(87)
• 可变保证金的收取	(90)
五、影响保证金数额的主要因素及其他	(93)
• 影响保证金的主要因素	(93)
• 期货保证金的特点及作用	(96)
六、期货市场的风险分担	(97)
• 担保基金及其他措施	(97)
• 风险分担程序	(98)
七、交割	(100)
• 交割选择权	(100)
• 交割通知的内容	(101)

• 通知的分配及转让	(103)
第五章 套期保值	(107)
一、期货价格和现货价格	(107)
• 正常市场	(107)
• 逆转市场	(113)
• 基差	(114)
二、套期保值的原理	(116)
• 空头套期保值	(117)
• 多头套期保值	(119)
• 套期保值的原则	(120)
• 套期保值的目的	(121)
三、套期保值的应用	(124)
• 卖出套期保值的应用	(124)
• 买入套期保值的应用	(126)
四、套期保值的效果分析	(128)
• 正常市场中的卖出套期保值	(128)
• 正常市场中的买入套期保值	(132)
• 逆转市场中的卖出套期保值	(135)
• 逆转市场中的买入套期保值	(136)
五、套期保值中的一些特殊处理	(139)

•套期保值的延展	(139)
----------------	-------

•期货转现交易	(141)
---------------	-------

第六章 期货投机交易 (一)

——多头、空头交易	(144)
-----------------	-------

一、期货投机	(144)
--------------	-------

二、前期准备	(147)
--------------	-------

•了解期货合约	(147)
---------------	-------

•制定交易计划	(148)
---------------	-------

•确定可用于投机的风险资本额	(149)
----------------------	-------

•分散资金投入	(149)
---------------	-------

•不能以投机利润支付日常开销	(150)
----------------------	-------

三、立仓——建立期货合约部位	(151)
----------------------	-------

•选择入市时机	(151)
---------------	-------

•平均买低和平均卖高	(152)
------------------	-------

•金字塔式买入卖出	(153)
-----------------	-------

•合约交割月份的选择	(155)
------------------	-------

四、平仓	(156)
------------	-------

第七章 期货投机交易 (二)

——价差交易	(159)
--------------	-------

一、价差交易的种类	(159)
-----------------	-------

二、跨月价差交易·····	(160)
•不同交割月份合约的价格·····	(160)
•在正常市场上买入近期合约卖出远期合约···	(162)
•在正常市场上卖出近期合约买入远期合约···	(165)
•在逆转市场上买入近期合约卖出远期合约···	(166)
•新旧作物年度的跨月价差交易·····	(166)
•价差交易的下单报价·····	(167)
三、跨市价差交易·····	(167)
四、跨商品价差交易·····	(169)
五、原材料产品价差交易·····	(170)
•价格关系和加工毛利·····	(171)
•大豆提油套利和反向大豆提油套利·····	(173)
第八章 价格分析·····	(176)
一、两种分析方法·····	(176)
二、基本分析法·····	(179)
•影响市场价格的基本因素·····	(179)
•供求状况和价格发展趋势·····	(182)
三、柱状图·····	(183)
•制图方法·····	(183)
•趋势线·····	(184)

• 走势通道	(188)
• 密集区	(189)
• 支持线和阻力线	(192)
• 双顶形	(193)
• 双底形	(194)
• 头肩顶形	(195)
• 头肩底形	(197)
• 上升三角形	(197)
• 下降三角形	(198)
• 对称三角形	(199)
• 旗形	(200)
• 圆底形	(201)
• 圆顶形	(201)
• V 底形	(202)
• 倒 V 形	(202)
• 缺口	(202)
四、点形图和 K 线图	(204)
• 点形图	(204)
• K 线图	(207)
五、统计分析法	(209)

• 移动平均线	(209)
• RSI 的应用	(211)
• 随机指标	(212)
六、量价分析	(214)
• 交易量	(214)
• 未平仓量	(214)
• 量价分析	(216)

第九章 金融期货 (一)

—— 利率期货	(219)
一、金融市场和收益率	(219)
二、利率期货合约	(222)
• 短期国库券期货合约	(223)
• 可转让存款证	(227)
• 商业票据	(229)
• 欧洲美元	(229)
• 中期及长期国库券	(230)
• GNMA 抵押利率期货合约	(233)
三、利率期货交易的应用	(234)
四、利率期货合约价格的决定	(239)

第十章 金融期货 (二)

——外汇和股价指数期货·····	(244)
一、外汇期货·····	(244)
•有关外汇的基本知识·····	(244)
•外汇期货合约·····	(247)
•外汇期货交易的应用·····	(251)
•影响汇率的各种因素·····	(253)
二、股价指数期货·····	(256)
•股票和股票价格·····	(256)
•股价指数期货合约·····	(257)
•股价指数期货交易的应用·····	(261)
第十一章 中国期货市场的现状和未来·····	(264)
一、发展概况·····	(264)
•第一阶段：1988—1990年·····	(265)
•第二阶段：1991年—至今·····	(266)
二、现阶段中国期货市场的运行·····	(267)
•管理方式·····	(267)
•会员·····	(268)
•交易规则·····	(269)
•保证金制度·····	(271)
•结算制度·····	(271)

• 现阶段中国期货市场运行状况的评估	(272)
三、问题及对策	(273)
• 现有市场需要转换	(273)
• 与现行经济体制的摩擦	(276)
四、我国对期货市场的理论研究	(279)
• 期货市场的性质	(279)
• 中国期货市场的目标模式	(280)
• 期货市场的建设和现行经济政策	(281)
五、我国期货市场的发展方向	(282)
• 期货市场与现货市场同时完善	(282)
• 在有条件的地方直接建立期货市场	(285)
• 控制点, 整顿面	(287)
• 金融期货和商品期货同时并举	(290)
• 走国际化发展道路	(291)
附录 (一) 词汇表	(294)
附录 (二) 国内外主要交易所名录	(308)