

期货交易 一本通

黄金期货一路攀升，商品期货大幅上扬，
股指期货即将推出……

王一鸣/编著

更赚钱的投资技巧，更透彻的期市规则
更简洁的流程讲解，更安全的风险回避

新

搞懂搞通期货交易规则，
抓住新一轮投资良机！

 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

期货交易一本通

王一鸣 编著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货交易一本通/王一鸣编著. —北京: 企业管理出版社, 2008. 3

ISBN 978 - 7 - 80197 - 947 - 6

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 025737 号

期货一本通

王一鸣

书 名: 期货交易一本通

作 者: 王一鸣

责任编辑: 景 中

书 号: ISBN 978 - 7 - 80197 - 947 - 6

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京毅峰迅捷印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 14 印张 170 千字

版 次: 2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 28.00 元

前 言

期货市场是一个充满神奇与魔力的地方。因为它可以让人变得富裕，也可以让人一无所有；它可以让人充满激情和快乐，也可以让人感到沮丧和失落……

从2006年的世贸组织协议规定开始，中国的金融业全面对外开放，接下来中国股市创了前所未有的牛市，而2007年也是我国期货市场发展过程中具有转折意义的一年。随后的时间里，国务院新颁布的《期货交易管理条例》进一步明确了期货行业的金融属性，强化了对期货市场风险的控制与管理，完善了期货市场的监管体系，巩固了期货市场稳步健康发展的基础。同时金融业的整个衍生品市场的发展也出乎人们的意料，一些新产品和交易工具也相继推出。比如黄金期货以及呼之欲出的股指期货。近期以来，有关上市各种金融衍生品的呼声频频见于报刊，交易所对新品种的开发、宣传工作也在紧锣密鼓地进行中。

所以可以预见，接下来的几年将是中国期货市场充满希望的日子。期货市场大发展的春天已经来临。对于每位投资者来说，这又是一次历史性的投资机遇。

为了顺应市场的发展和广大投资者的需求，我们编写这本《期货交易一本通》，在编写本书时，我们立足于国内期货市场的实际情况，运用通俗易懂的语言，把期市所涉及到的基本知识作了详细介绍，本书共分为七章，依次为：

第一章 参与期货交易的操作准备

第二章 对期货市场的深层认识

第三章 期货交易制度与关键环节

- 第四章 期货交易手法的完全应用
- 第五章 热门期货交易产品的投资指导
- 第六章 期货投资风险的分析及规避
- 第七章 期货交易实战案例分析

全书力求浅显易懂，对基本期货交易知识的介绍由浅入深，从而帮助不懂市场、不了解市场的投资者能够较快地变成一名成熟的期货交易员。随着时间的推移，您在学到更多期货交易知识，养成更好交易习惯之后，您的整个交易也就游刃有余了。最终，您会发现成功的交易是幸福的，值得骄傲的。

由于时间有限以及金融市场的瞬息万变，书中难免有不妥之处，恳请读者朋友予以批评指正。

编 者

目 录

第一章 参与期货交易的操作准备

1.1 投资期货开户应具备的条件	3
1.2 寻找合适的期货公司	3
1.3 选择合适的期货交易方式	4
1.4 申请交易编码及确认资金入账	4
1.5 股指期货交易开户的具体流程	5
1.6 期货交易流程及实务	6
1.7 期货新手操作准备	9

第二章 对期货市场的深层认识

2.1 对期货交易的基本认识	13
2.1.1 期货交易的概述	13
2.1.2 期货交易的特点	14
2.1.3 期货交易行为分类	16
2.1.4 期货交易与现货交易的区别	18
2.1.5 期货交易与其他金融工具比较	19
2.2 对期货市场的深入认识	21
2.2.1 期货市场的产生	21

2.2.2 期货市场的基本功能	23
2.3 期货市场的构成	25
2.3.1 期货市场的结构	25
2.3.2 期货市场监管部门	27
2.3.3 期货交易所	27
2.3.4 期货经纪公司	28
2.3.5 期货结算机构	29
2.3.6 期货投资者	30
2.4 商品期货品种及合约	31
2.4.1 期货品种的分类	31
2.4.2 商品期货合约的分类	32
2.4.3 期货合约的内容	33
2.4.4 商品期货品种条件与期货合约上市程序	39

第三章 期货交易制度与关键环节

3.1 期货交易的基本制度	45
3.2 期货交易的基本原则	48
3.3 期货交易关键环节——开户与下单	52
3.4 期货交易关键环节——竞价	55
3.5 期货交易关键环节——结算	56
3.6 期货交易关键环节——交割	59

第四章 期货交易手法的完全应用

4.1 期货交易的基本面分析及心理分析	65
4.1.1 期货交易的基本面分析	65
4.1.2 期货交易的技术分析	68
4.1.3 期货交易技术分析的理论依据	70
4.1.4 期货交易的技术图形分析	83

4.1.5 期货交易心理分析	101
4.2 期货交易的手法应用	106
4.2.1 股指期货进阶大法一——投机交易	106
4.2.2 股指期货进阶大法二——价差交易	110
4.2.3 股指期货进阶大法三——套利交易	112
4.2.4 股指期货进阶大法四——套期保值交易	117

第五章 热门期货交易产品的投资指导

5.1 股指期货的全新认识	123
5.1.1 股指期货的概念	123
5.1.2 股指期货发展历程简述	123
5.1.3 股指期货交易与股票交易的不同	124
5.1.4 股指期货合约的避险原理	125
5.1.5 股指期货合约的内容	126
5.1.6 股指期货合约的特点	126
5.1.7 股指期货合约的价格决定	127
5.1.8 股指期货套购的特点	128
5.1.9 利用股指期货进行套期保值的方法	128
5.1.10 关于股指期货套期保值比率	129
5.1.11 股票抛空机制与股指期货	129
5.2 黄金期货的投资指导	131
5.2.1 黄金期货推出的背景及意义	131
5.2.2 黄金期货的基本知识	131
5.2.3 黄金期货交易开户必须具备的条件	136
5.2.4 黄金期货标准合约及其附件	136
5.2.5 黄金期货投资的交易理念	138
5.2.6 决定黄金期货价格的影响因素	140
5.2.7 投资黄金期货的注意要点	141

5.2.8 黄金期货投资基本面分析	143
5.2.9 黄金期货技术分析	154
5.2.10 黄金期货短线交易技巧	160
5.2.11 如何抵御交易风险?	161

第六章 期货投资风险的分析及规避

6.1 期货投资风险透视	165
6.1.1 股指期货交易者面对的基本风险源	165
6.1.2 电子化期货交易中的法律风险防范	166
6.1.3 期货交易常见心理误区与应对技巧	169
6.1.4 期货操作谨防十大通病	172
6.1.5 期货投资中的“八对八错”	175
6.1.6 股指期货的特有风险分析	177
6.2 期货投资风险防范技巧	179
6.2.1 严格控制交易风险	179
6.2.2 计划做单, 严守纪律	180
6.2.3 做好期货应以短线交易为主	181
6.2.4 投资者须遵守的出入市原则	182
6.2.5 入主期货市场需要良好的投资心态	183
6.2.6 股指期货风险规避的常规方法	184
6.2.7 股指期货交易技巧与资金管理	186
6.2.8 投资者如何从价差和未平仓量分析股指期货	187
6.2.9 股指期货市价与理论价格分析	188

第七章 期货交易实战案例分析

7.1 巴林银行的倒闭	195
7.2 香港恒生指数期货的发展	196
7.3 关键时刻用股指期货止损	199

7.4 上涨时做多赚钱	200
7.5 下跌时做空赚钱	200
7.6 利用股指期货对冲套期保值	201
7.7 利空突袭导致美国 1987 年股灾	202
7.8 香港金融保卫战	209
参考文献	212

第一章

参与期货交易的 操作准备

- 1.1 投资期货开户应具备的条件
- 1.2 寻找合适的期货公司
- 1.3 选择合适的期货交易方式
- 1.4 申请交易编码及确认资金入账

1.1 投资期货开户应具备的条件

客户开户必须以真实身份办理开户手续，开户对象分为个人户和法人户。

个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址，联系方式等信息以及交易所要求的其他材料。

法人户开户需出示营业执照、税务登记证、组织机构代码证的副本原件、法定代表人身份证原件及其授权书、经办人身份证原件以及交易所要求的其他材料。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照相关规定，有下列情况之一的，不得成为期货经纪公司客户：

- (1) 国家机关和事业单位。
- (2) 中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员。
- (3) 证券、期货市场禁止进入者。
- (4) 未能提供开户证明文件的单位。
- (5) 中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

1.2 寻找合适的期货公司

期货公司是投资者和中金所之间的纽带，除了中金所的自营会员外，其他投资者从事期货交易可以通过期货公司进行，选择合适的期货公司进行交易有利于保护投资者的合法权益。

投资者可以到中金所（www.cffex.com.cn）网站上找到合适的中金所会员或者取得期货介绍经纪商资格（IB）的证券公司的联系方式。

1.3 选择合适的期货交易方式

目前期货投资者可以通过书面、电话、计算机、网上委托等方式下达交易指令。

- (1) 以书面方式下达交易指令的，投资者应当填写书面交易指令单。
- (2) 以电话方式下达交易指令的，期货公司必须同步录音。
- (3) 以计算机、网上委托以及其他方式下达交易指令的，期货公司应当保存能够证明交易指令内容的记录。

然而，新的交易方式由于主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通讯传输系统出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货经纪公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

1.4 申请交易编码及确认资金入账

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”，这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时经纪公司还会向客户分配一个专用的资金账号。

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的，出票单位应

与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的金，在确认资金到账后出具收据。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

1.5 股指期货交易开户的具体流程

一个完整的期货交易流程应包括开户与下单、竞价、结算与交割四个环节。这里根据目前条例规则拟定初步的开户流程示意图，如图 1-1 所示，待正式条例规则出台后，将根据新的规则对开户流程进行更新。

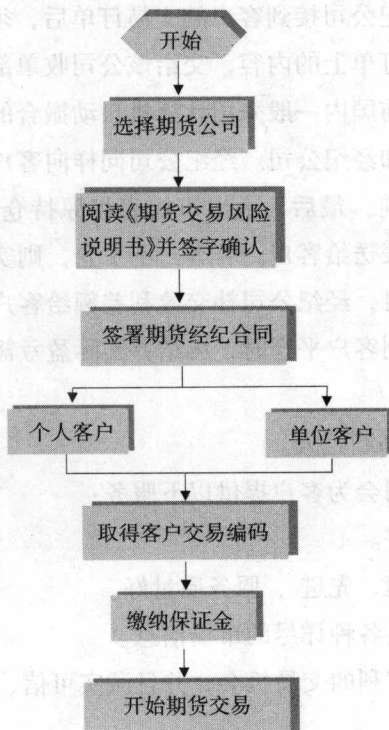


图 1-1 期货交易开户流程

参与股指期货交易的客户，需要与期货公司签署风险揭示书和期货经纪合同，并开立期货账户。客户不能使用证券账户及商品期货交易编码进行股指期货交易。

1.6 期货交易流程及实务

1. 期货交易的基本操作程序

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者这四个组成部分的有机联系进行的。首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开户手续。当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。经纪公司接到客户的交易订单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下订单上的内容，交给该公司收单部。出市代表根据客户的指令进行买卖交易。目前国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。若客户提出平仓要求，过程同前，最后，由出市代表将原持仓合约进行对冲（平仓），经纪公司 will 平仓后的报表送给客户。若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

2. 进入期货市场

(1) 选择经纪公司和经纪人。

一般优秀的经纪公司会为客户提供以下服务：

- ①资本雄厚、信誉好。
- ②通讯联络工具迅捷、先进、服务质量好。
- ③能主动向客户提供各种详尽的市场信息。
- ④主动向客户介绍有利的交易机会，并且诚实可信、稳健谨慎，有良好的商业形象。
- ⑤收取合理的履约保证金。

⑥规定合理、优惠的佣金。

⑦能为客户提供理想的经纪人。

(2) 开户。

①对客户条件。

要求客户应至少具备以下条件：

- 具有完全民事行为能力。
- 有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险。

- 有固定的住所。

- 符合国家、行业的有关规定。

②开户的具体程序。

- 客户提供有关文件、证明材料。

- 向客户出具《风险揭示声明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交易的₁风险和期货交易的基本规则。在准确理解《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。

- 期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。

- 期货经纪机构为客户提供专门账户，供客户从事期货交易的资金往来，该账户与期货经纪机构的自有资金账户必须分开。客户必须在其账户上存有足额保证金后，方可下单。

③入市交易准备。

客户在入市交易之前，还应做些准备工作：

- 心理上的准备。期货价格无时无刻不在波动，自然是判断正确的获利，判断失误的亏损。因此，入市前盈亏的心理准备是十分必要的。

- 知识上的准备。期货交易者应掌握期货交易的基本知识和基本技巧，了解所参与交易的商品的交易规律，正确下达交易指令，使自己在期货市场上处于赢家地位。

- 市场信息上的准备。在期货市场这个完全由供求法则决定的自由竞争的市