

全国期货从业人员资格考试

2012
年版

期货市场教程

讲义·真题·预测全攻略



立恒金融培训机构 © 编著

构建知识框架，把握知识要点

培养解题技巧，提升应试能力

体现最新考情，精准捕捉考点

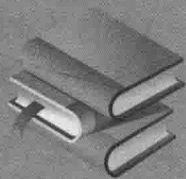
中国宇航出版社

全国期货从业人员资格考试

2012
年版

期货市场教程

讲义·真题·预测全攻略



立恒金融培训机构◎编著

常州大学图书馆
藏书章

中国宇航出版社
· 北京 ·

期货从业人员资格考试是期货从业准入性质的考试，是全国性的执业资格考试。本套丛书专为参加 2012 年期货从业资格考试的人员复习备考编写的。丛书严格依据 2012 年期货从业资格考试大纲和指定教材编写，清晰点明了考试的基本考点，并配合以丰富的习题训练，是帮助广大报考人员更快、更好通过考试的必备辅导用书。

版权所有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

期货市场教程讲义·真题·预测全攻略 / 立恒金融
培训机构编. -- 北京: 中国宇航出版社, 2012.5

(2012 年版全国期货从业人员资格考试)

ISBN 978 - 7 - 5159 - 0186 - 2

I. ①期… II. ①立… III. ①期货市场 - 资格考试 -
自学参考资料 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 050205 号

策划编辑 董 琳 封面设计 文道思设计
责任编辑 李 立 责任校对 华 蕾

出 版 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010) 68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010) 68371900 (010) 88530478 (传真)
(010) 68768541 (010) 68767294 (传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010) 68371105 (010) 62529336

承 印 北京中新伟业印刷有限公司

版 次 2012 年 5 月第 1 版
2012 年 5 月第 1 次印刷

规 格 787 × 1092

开 本 1/16

印 张 16.5

字 数 360 千字

书 号 ISBN 978 - 7 - 5159 - 0186 - 2

定 价 36.00 元

中国宇航出版社
· 京 北 ·

本书如有印装质量问题, 可与发行部联系调换

目 录

第一章 期货市场概述	1
考点结构概览	1
考点重点突破	3
第一节 期货市场的形成和发展	3
第二节 期货交易的特征	5
第三节 期货市场的功能与作用	8
第四节 中外期货市场概况	9
考点自测	11
答案与解析	16
第二章 期货市场的构成	21
考点结构概览	21
考点重点突破	22
第一节 期货交易所	22
第二节 期货结算机构	26
第三节 期货中介与服务机构	28
第四节 期货交易者	30
考点自测	31
答案与解析	35
第三章 期货交易制度与合约	40
考点结构概览	40
考点重点突破	42
第一节 期货合约	42
第二节 期货交易基本制度	44
第三节 期货交易流程	48
考点自测	54
答案与解析	59
第四章 套期保值	65
考点结构概览	65

考点重点突破	66
第一节 套期保值概述	66
第二节 套期保值的应用	69
第三节 基差与套期保值效果	71
第四节 套期保值操作的扩展及注意事项	74
考点自测	77
答案与解析	82
第五章 期货投机与套利交易	88
考点结构概览	88
考点重点突破	90
第一节 期货投机交易	90
第二节 期货套利概述	93
第三节 期货套利交易策略	94
考点自测	99
答案与解析	104
第六章 期货价格分析	111
考点结构概览	111
考点重点突破	113
第一节 期货行情解读	113
第二节 期货价格的基本分析	116
第三节 期货价格的技术分析	121
考点自测	133
答案与解析	137
第七章 外汇期货	142
考点结构概览	142
考点重点突破	143
第一节 外汇与外汇期货概述	143
第二节 影响汇率的因素	149
第三节 外汇期货交易	151
考点自测	154
答案与解析	157
第八章 利率期货	162
考点结构概览	162
考点重点突破	163
第一节 利率期货概述	163

第二节 利率期货的报价与交割	169
第三节 利率期货交易	172
考点自测	173
答案与解析	177
第九章 股指期货和股票期货	181
考点结构概览	181
考点重点突破	183
第一节 股票指数与股指期货	183
第二节 沪深 300 股指期货的基本制度规则	186
第三节 股指期货套期保值交易	189
第四节 股指期货投机与套利交易	191
第五节 股票期货	195
考点自测	196
答案与解析	200
第十章 期 权	203
考点结构概览	203
考点重点突破	204
第一节 期权概述	204
第二节 权利金的构成及影响因素	208
第三节 期权交易损益分析及应用	212
考点自测	221
答案与解析	226
第十一章 期货市场风险管理	230
考点结构概览	230
考点重点突破	232
第一节 期货市场风险特征与类型	232
第二节 期货市场风险监管体系	237
第三节 期货市场风险管理	242
考点自测	247
答案与解析	251

第一章 期货市场概述

► 考点结构概览

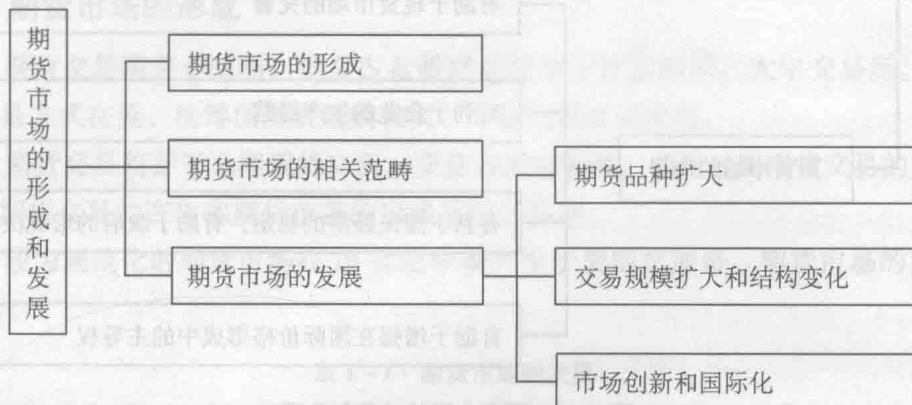


图 1-1 期货市场的形成和发展

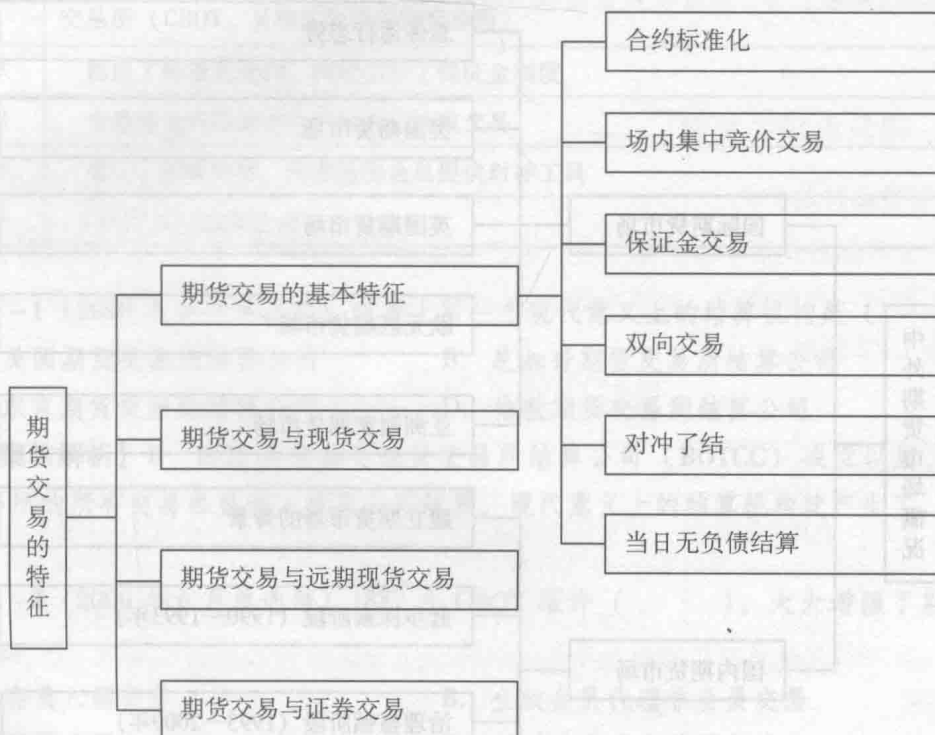


图 1-2 期货交易的特征

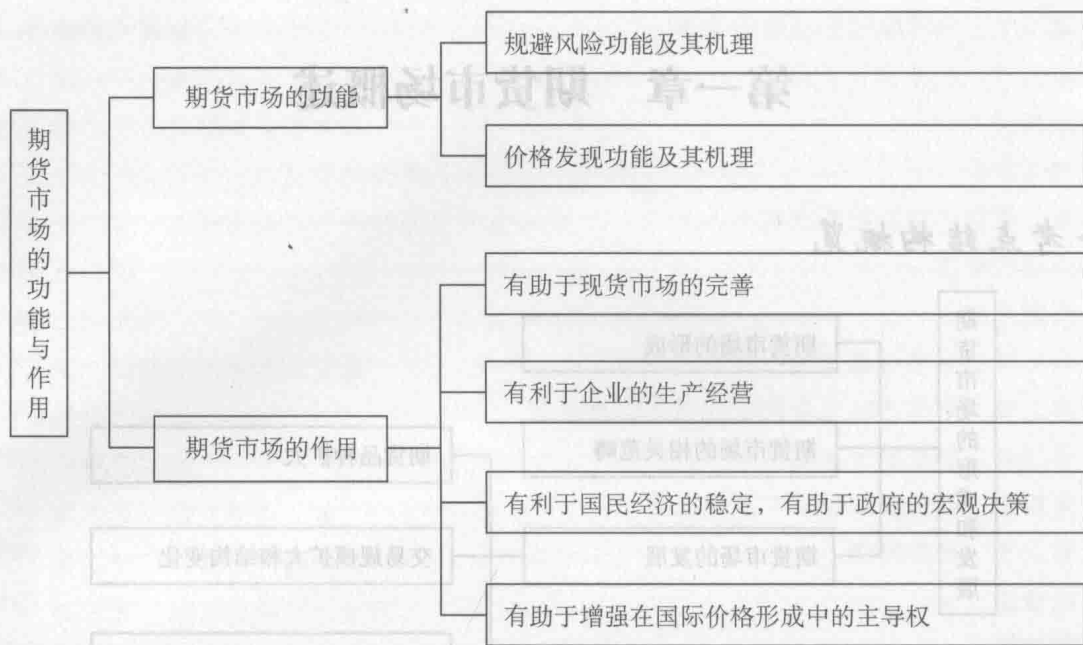


图 1-3 期货市场的功能与作用

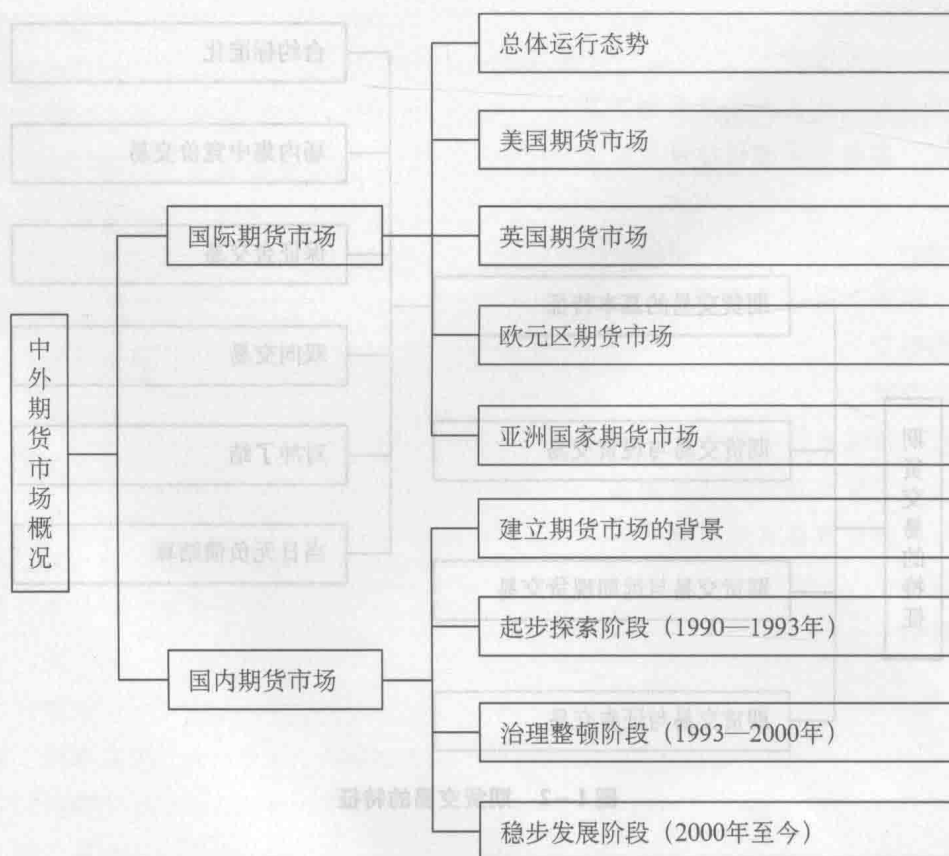


图 1-4 中外期货市场概况

► 考点重点突破

第一节 期货市场的形成和发展

一、期货市场的形成

(1) 期货交易萌芽于欧洲。早在古希腊就出现过中央交易所、大宗交易所。到 12 世纪这种交易方式在英、法等国发展规模较大、专业化程度也很高。

(2) 期货交易萌芽于远期现货交易，交易方式的演进，尤其远期现货交易的集中化和组织化为期货交易的产生和期货市场的形成奠定了基础。

(3) 较为规范化的期货市场在 19 世纪中期产生于美国芝加哥。期货市场的发展如表 1-1 所示。

表 1-1 期货市场的发展

时间	期货市场的逐步推进
1848 年	芝加哥 82 位商人发起组建了世界上第一家较为规范化的期货交易所——芝加哥期货交易所 (CBOT, 又称芝加哥谷物交易所)
1865 年	推出了标准化合约, 同时实行了保证金制度
1882 年	交易所允许以对冲合约的方式结束交易
1883 年	成立了结算协会, 向交易所会员提供对冲工具
1925 年	CBOT 成立结算公司

例 1-1 (2010 年 5 月单选题) 世界上第一个现代意义上的结算机构是 ()。

- A. 美国期货交易所结算公司 B. 芝加哥期货交易所结算公司
C. 东京期货交易所结算公司 D. 伦敦期货交易所结算公司

【答案与解析】 B 1925 年芝加哥期货交易所结算公司 (BOTCC) 成立以后, 芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算, 现代意义上的结算机构就产生了。

例 1-2 (2009 年 6 月单选题) 1882 年 CBOT 准许 (), 大大增强了期货市场的流动性。

- A. 会员入场交易 B. 全权会员代理非会员交易
C. 结算公司介入 D. 以对冲方式免除履约责任

【答案与解析】 D 1882 年, 交易所允许以对冲合约的方式结束交易, 而不必交割实物。

确立。

二、期货市场的相关范畴

标准化合约。

与现货交易相对应的交易方式。

对应的组织化和规范化程度更高的市场形态。

某一特定时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。

- A. 中国证监会 B. 期货交易所
C. 期货行业协会 D. 期货经纪公司

【答案与解析】B 期货合约是由期货交易所统一制定的。

三、期货市场的发展

1. 期货品种的扩大

货（外汇期货→利率期货→股票指数期货→股票期货）的发展历程。期货交易品种的发展历程如表 1-2 所示。

表 1-2 期货交易品种的发展历程

期货交易品种	分 类	内 容
商品期货	农产品期货	芝加哥期货交易所（CBOT）是当时农产品期货的主要集中地
	金属期货	19 世纪下半叶，伦敦金属交易所（LME）开金属期货交易先河。伦敦金属交易所和纽约商品交易所（COMEX）为世界主要金属期货交易所
	能源化工期货	20 世纪 70 年代初的石油危机直接导致能源期货的产生。目前世界最具影响力的能源期货交易所为纽约商业交易所（NYMEX）

(续表)

期货交易品种	分 类	内 容
金融期货	外汇期货	1972 年芝加哥商业交易所 (CME) 设立国际货币市场分部 (IMM), 首次推出外汇期货合约
	利率期货	1975 年芝加哥期货交易所推出第一张利率期货合约——政府国民抵押协会 (GNMA) 抵押凭证期货
	股指期货	1982 年堪萨斯期货交易所 (KCBT) 开发出价值线综合指数期货合约
	股票期货	1995 年中国香港开始股票期货试点
其他期货品种	天气期货、房地产指数期货、消费者物价指数期货、碳排放期货等	

2. 交易规模扩大和结构变化

20 世纪 80 年代以来, 长期居于主导地位的农产品期货的市场占有率大幅下降, 金融期货的交易量超过商品期货, 至今保持着期货市场的主导地位。

2009 年, 全球股指期货和期权的交易量居各大类期货和期权交易量首位。

3. 市场创新和国际化

- (1) 金融期货发展迅猛。
- (2) 电子化交易方式广泛应用, 降低交易成本。
- (3) 公司化改制和上市成趋势, 提高经营效率和决策效率。
- (4) 交易日益集中化, 联合和合并脚步加快。
- (5) 期货市场进一步国际化和一体化。

第二节 期货交易的特征

一、期货交易的基本特征

- (1) 合约标准化: 节约交易成本, 提高交易效率和市场流动性。
- (2) 场内集中竞价交易。
- (3) 保证金交易 (又称“杠杆交易”): 期货交易具有高收益和高风险的特点。
- (4) 双向交易: 买入建仓 (开仓、买空) 与卖出建仓 (卖空)。
- (5) 对冲了结: 不必交割现货, 提高期货市场流动性。

(6) 当日无负债结算 (逐日盯市): 每日结算, 如果交易者的保证金余额低于规定的标准, 则须追加保证金, 从而做到“当日无负债”。当日无负债可以有效防范风险, 保障期货市场的正常运转。

二、期货交易与现货交易

现货交易可以分为即期现货交易和远期现货交易,两者均以买入卖出实物商品或金融产品为目的。现货交易的对象是实物商品或金融产品,期货交易的对象是标准化合约;现货交易的目的是获得或让渡实物商品或金融产品。期货交易的主要目的是为了规避现货市场价格波动的风险,或者是利用期货市场价格波动获得收益。

期货合约的标的物是有限的特定种类的实物商品和金融产品,一般具有便于贮藏运输、品质可界定、交易量大、价格频繁波动等特性。

例 1-4 (2009 年 6 月单选题) 期货交易与现货交易的关系,下列描述错误的是()。

- A. 现货交易是以期货交易为基础的
- B. 期货交易是以现货交易为基础的
- C. 没有期货交易,现货交易的价格波动风险难以回避
- D. 没有现货交易,期货交易就没有了产生的根基

【答案与解析】A 期货交易的标的物是现货交易的对象,所以说期货交易是以现货交易为基础的,A 项错误。

例 1-5 (2009 年 6 月多选题) 期货交易与现货交易在()方面是不同的。

- A. 交割时间
- B. 交易对象
- C. 交易目的
- D. 结算方式

【答案与解析】ABCD 现货交易的对象是实物商品或金融产品,期货交易的对象是标准化合约;现货交易的目的是获得或让渡实物商品或金融产品。期货交易的主要目的或者是为了规避现货市场价格波动的风险或者是利用期货市场价格波动获得收益。现货交易为即时交易,期货交易为远期交易;现货交易以现金实物结算,期货交易可对冲结算。

三、期货交易与远期现货交易

(1) 联系:同属于远期交易,均采用集中交易、公开竞价、电子化交易等形式。

(2) 区别:① 两者交易的远期合约存在着标准化与非标准化的差别;② 期货交易可以通过对冲或到期交割了结,大部分通过对冲平仓;远期现货交易的履约主要采用实物交收方式;③ 期货交易以保证金制度为基础,实行每日无负债结算制度,信用风险较小;远期现货交易过程时间较长,违约行为因此有可能发生。

例 1-6 (2009 年 6 月单选题) 期货合约与现货合同和现货远期合约最本质的区别是 ()。

- A. 期货价格的超前性 B. 占用资金的不同
C. 收益的不同 D. 期货合约条款的标准化

【答案与解析】D 期货合约是由交易所统一制定的标准化远期合约; 现货合同和现货远期合约是非标准化的, 合同中标的物的数量、规格、交割时间和地点等条款由交易双方协商达成。

四、期货交易与证券交易

(1) 联系: 两者都属于合同或契约的买卖; 都具有促进资源有效配置的作用。

(2) 区别: ① 产品结构层次不同, 证券属于基础金融产品, 期货属于金融衍生品; ② 证券有内在价值, 可长期持有, 期货合约不具有内在价值, 且不能长期持有; ③ 交易目的不同; ④ 制度规则不同。

期货交易与证券交易的区别如表 1-3 所示。

表 1-3 期货交易与证券交易的区别

期货交易	证券交易
保证金制度, 属于杠杆交易	不引入杠杆机制
双向交易	单向交易
不存在一级市场和二级市场的划分	分为一级市场和二级市场

例 1-7 (2009 年 6 月多选题) 以下说法描述正确的是 ()。

- A. 证券市场的基本职能是资源配置和风险定价
B. 期货市场的基本功能是规避风险和发现价格
C. 证券交易与期货交易的目的是规避市场价格风险或获取投机利润
D. 证券市场发行市场是一级市场, 流通市场是二级市场; 期货市场中, 会员是一级市场, 客户是二级市场

【答案与解析】AB 证券交易的目的是让渡或获得有价证券, 获取投资收益; 期货市场是为了满足规避现货价格风险的需要而形成; 证券市场在市场结构上有一级市场和二级市场之分, 而期货市场则不存在这种区分。

第三节 期货市场的功能与作用

一、期货市场的功能

1. 规避风险功能及其机理

规避风险功能是指期货市场能够规避现货价格波动的风险。从事套期保值交易的期货市场参与者包括生产商、加工商和贸易商等。

期货在本质上是一种风险管理工具,并不能消灭现货市场价格波动风险,而是把风险转移,由套期保值者的交易对手承担。在这些交易对手当中,一部分是其他套期保值者,但主要是期货市场中的投机者。

2. 价格发现功能及其机理

价格发现功能是指期货市场能够预期未来现货价格的变动,发现未来的现货价格。期货市场是一种接近于完全竞争市场的高度组织化和规范化的市场,价格形成机制较为成熟和完善,能够形成真实有效的反映供求关系的期货价格。这种机制下形成的价格具有公开性、连续性、预测性和权威性的特点,可作为未来某一时期现货价格变动趋势的“晴雨表”。

例 1-8 (2010 年 5 月单选题) 期货市场的基本功能之一是 ()。

A. 消灭风险 B. 规避风险 C. 减少风险 D. 套期保值

【答案与解析】 B 期货市场具有规避风险和价格发现两个基本功能。

二、期货市场的作用

1. 期货市场的发展有助于现货市场的完善

(1) 期货市场具有价格发现功能,期货价格具有示范效果,有助于形成合理现货市场价格。

(2) 规避现货价格波动的风险,从而有助于现货市场交易规模的扩大。

(3) 期货合约体现优质优价原则,有助于现货市场中商品品质标准的确立,促进企业提高产品质量。

2. 期货市场的发展有利于企业的生产经营

(1) 作为信号的期货价格,可以有效克服市场中的信息不完全和不对称,在市场经济条件下有助于生产经营者作出科学合理的决策,避免盲目性。

(2) 通过期货市场进行套期保值,可以帮助生产经营者规避现货市场的价格风险,达到锁定生产成本、实现预期利润的目的,使生产经营活动免受价格波动的干扰。

3. 期货市场的发展有利于国民经济的稳定,有助于政府的宏观决策

大宗商品和金融产品期货交易,不仅可以通过其规避风险功能发挥稳定生产和流通的作用,而且可以通过其价格发现功能调节市场供求。期货市场的发展有助于稳定国民经济。

现货市场的价格机制对经济的调节具有滞后性,而期货市场价格具有信号功能和超前预测的特点。因此,以期货价格为参考依据,有助于科学合理地制定和调整宏观经济政策。

4. 期货市场的发展有助于增强在国际价格形成中的主导权

例 1-9 (2009 年 6 月单选题) 期货市场在微观经济中的作用是 ()。

- A. 有助于市场经济体系的建立与完善
- B. 利用期货价格信号,组织安排现货生产
- C. 促进本国经济的国际化发展
- D. 为政府宏观调控提供参考依据

【答案与解析】 B 微观经济是研究个体的经济学, A、C、D 选项均为宏观经济内容。

第四节 中外期货市场概况

一、国际期货市场

1. 总体运行态势

从目前全球各区域期货和期权交易量来看,以欧美为代表的西方国家和地区的交易量出现明显下滑,以巴西、俄罗斯、印度和中国“金砖四国”为代表的新兴市场国家交易量上升势头显著。

2. 国际期货市场概况

国际期货市场概况如表 1-4 所示。

表 1-4 国际期货市场概况

期货市场	期货交易所	成立时间	主要特点
美国期货市场	芝加哥期货交易所 (CBOT)	1848 年	历史最长、最早上市交易农产品和利率期货
	芝加哥商业交易所 (CME)	1919 年	最主要的畜产品期货交易中心; 最早开展外汇期货交易 (IMM)
	纽约商业交易所 (NYMEX)	1872 年	最主要的能源和黄金期货交易所之一
	堪萨斯期货交易所 (KCBT)	1856 年	率先上市股指期货
英国期货市场	伦敦金属交易所 (LME)	1876 年	开展最早、品种最多、制度和配套设施最完善的金属期货交易所
	伦敦国际金融交易所 (LIFFE)	1982 年	世界最大的金融期货交易所之一
	伦敦国际石油交易所 (IPE)	1980 年	欧洲最大的能源期货市场
欧元区期货市场	欧洲交易所 (EUREX)	1998 年	由德国法兰克福期货交易所与瑞士期权和金融期货交易所合并
	欧洲联合交易所 (EURONEXT)	2000 年	由法国、荷兰、比利时三国证券和期货交易所合并
亚洲国家期货市场	东京工业品交易所 (TOCOM)	1951 年	日本唯一综合商品交易所和第一大商品交易所
	东京谷物交易所 (TGE)	1952 年	1985 年以前为日本第一大商品交易所
	韩国交易所 (KRX)	1956 年	由 KSE、KOFEX 和 KOSDAQ 合并, 全球成交量最大的衍生品交易所
	新加坡交易所有限公司 (SGX)	1999 年	由 SIMEX 与 SES 合并

例 1-10 (2009 年 6 月单选题) 国际上最早的金属期货交易所是 ()。

- A. 伦敦国际金融交易所 (LIFFE) B. 伦敦金属交易所 (LME)
C. 纽约商品交易所 (COMEX) D. 东京工业品交易所 (TOCOM)

【答案与解析】B 伦敦金属交易所为开展最早、品种最多、制度和配套设施最完善的金属期货交易所。

二、国内期货市场

1. 建立期货市场的背景

1988 年初, 国务院发展研究中心、国家体改委、商业部等部门根据中央领导指示, 组织力量开始进行期货市场研究。

2. 起步探索阶段 (1990—1993 年)

1990 年 10 月, 郑州粮食批发市场引入期货交易机制, 新中国首家期货交易所成立。

1992年5月,上海金属交易所开业。

1992年7月,第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立,同年底,中国国际期货经纪公司成立。

3. 治理整顿阶段(1993—2000年)

1993年11月,国务院发布《关于制止期货市场盲目发展的通知》,标志着第一轮治理整顿的开始,15家交易所作为试点被保留下来。

1998年8月,国务院发布《关于进一步整顿和规范期货市场的通知》,开始了第二轮治理整顿。1999年,期货交易所数量再次精简合并为3家,分别是郑州商品交易所、大连商品交易所和上海期货交易所。

2000年12月29日,中国期货业协会宣告成立,标志着中国期货行业自律组织的诞生,从而将新的自律机制引入监管体系。

4. 稳步发展阶段(2000年至今)

中国期货市场走向法制化和规范化,由中国证监会的行政监督管理、期货业协会的自律管理和期货交易所的自律管理构成的三级监管体制,对于形成和维护良好的期货市场秩序起到了积极作用。

2006年5月,期货保证金安全存管机构——中国期货保证金监控中心成立,对有效降低保证金被挪用的风险、保证期货交易资金安全,以及维护投资者利益发挥了重要作用。

2006年9月,中国金融期货交易所在上海挂牌成立,并于2010年4月适时推出了沪深300指数期货,标志着中国期货市场进入了商品期货与金融期货共同发展的新阶段。

2009年,中国期货市场成为世界最大的商品期货市场。

目前,国内期货交易所共有4家,分别是上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所。

► 考点自测

一、单项选择题

1. 期货市场最早萌芽于()。
 - A. 美国
 - B. 欧洲
 - C. 亚洲
 - D. 南美洲
2. 现代意义上的期货交易在()产生于美国芝加哥。
 - A. 16世纪中期
 - B. 17世纪中期
 - C. 18世纪中期
 - D. 19世纪中期
3. CBOT是()的简称。
 - A. 芝加哥期货交易所
 - B. 伦敦金属交易所
 - C. 纽约商业交易所
 - D. 芝加哥商业交易所
4. 芝加哥期货交易所于()推出了标准化合约,并实行了保证金制度。
 - A. 1851年
 - B. 1865年
 - C. 1874年
 - D. 1882年