

期货操作知识

王巧云 李新：编著



河北人民出版社



目 录

期货投资入门

1. 什么是现货交易？什么是期货交易？ (1)
2. 什么是期货？期货分哪几类？ (2)
3. 期货市场是怎么产生的？ (3)
4. 期货市场有哪些功能？ (4)
5. 什么是商品期货？商品期货包括哪些品种？ (6)
6. 中国期货市场架构如何？ (6)
7. 什么是期货公司？ (8)
8. 申请设立期货公司，应具备哪些条件？ (8)
9. 全球有哪些重要的期货交易所？ (8)
10. 我国目前有哪几个期货交易所？有哪些期货交易品种？ (10)
11. 期货合约的主要条款包括哪些？ (11)
12. 什么是交易所会员、交易席位、上市代表、交割结算员？ (13)
13. 什么是期货牛市、熊市、开仓和平仓？ (13)
14. 什么是申买量、申卖量、成交量？ (14)
15. 什么是持仓量、持仓限额、每日价格最大波动限制？ (14)
16. 什么是开盘价、收盘价、最高价、最低价、最

新价和当日结算价格?	(14)
17. 什么是期货合约的交易价格和涨跌?	(15)
18. 什么是大户报告制度?	(15)
19. 什么是标准仓单、什么是指定交割仓库?	(16)
20. 什么是实物交割、集中交割、滚动交割和交割 违约?	(16)
21. 期货交易与现货交易有何区别?	(17)
22. 什么是交易保证金、追加保证金和结算准备金?	(19)
23. 什么是每日无负债结算制度?	(20)
24. 什么是资金专用账户?	(20)
25. 期货交易最小交易单位是如何规定的?	(20)
26. 什么是最小变动价位?	(21)

期货投资理论

1. 为什么要进行套期保值交易?	(21)
2. 什么是期货的套期保值?	(22)
3. 套期保值的基本原则是什么?	(23)
4. 什么是买入套期保值?	(24)
5. 什么是卖出套期保值?	(26)
6. 什么情况下运用买入套期保值?	(27)
7. 什么情况下运用卖出套期保值?	(27)
8. 什么是基差?	(28)
9. 影响基差的因素有哪些?	(29)
10. 怎样应用买入套期保值?(案例分析)	(29)
11. 怎样应用卖出套期保值?(案例分析)	(33)
12. 套期保值应注意哪些事项?	(37)

13. 期货投资的风险有哪些? (40)
14. 如何防范期货投资的风险? (41)
15. 交易所控制期货风险的措施有哪些? (42)

期货投资操作

1. 期货交易流程是怎样的? (44)
2. 期货交易开户流程是怎样的? (48)
3. 期货交易下单流程是怎样的? (49)
4. 期货交易下单常用的交易指令有哪些? (50)
5. 期货交易下单方式有哪些? (51)
6. 什么是期货交易中的成交回报与确认? (52)
7. 什么是期货交易中的竞价? (53)
8. 什么是集合竞价, 什么是连续竞价? (53)
9. 集合竞价的原则是什么? (54)
10. 开盘价采取什么竞价方式? (55)
11. 连续竞价遵循什么原则? (55)
12. 交易系统如何按连续竞价原则撮合成交价? (55)
13. 期货交易的结算流程是怎样的? (55)
14. 成为交易所期货(经纪)公司客户必须提供哪些
有效证件? (57)
15. 投资者如何开户并获得交易编码? (58)
16. 客户销户的流程是怎样的? (58)
17. 一个投资者在交易所是否可以拥有多个客户号?
..... (59)
18. 同一客户在不同的经纪公司得到的交易编码有
何不同? (59)
19. 投资者如何进行期货交易? (60)

20. 委托订单在收市后是否有效?	(61)
21. 期货交易中结算体制如何?	(61)
22. 交易所对交易合约交易手续费标准是怎样规定的?	(62)
23. 哪些有价证券可以冲抵保证金?	(63)
24. 有价证券充抵保证金应当符合哪些规定?	(63)
25. 有价证券价值的确定标准是什么?	(63)
26. 有价证券充抵保证金的限额是多少?	(64)
27. 有价证券每次充抵保证金的期限有何规定?	(64)
28. 什么是标准仓单?	(64)
29. 实物交割业务流程是怎样的?	(65)
30. 交割费用包括哪些?	(66)
31. 如何保证交割商品的质量?	(68)
32. “期转现”制度是如何为现货商服务的?	(68)
33. 交易保证金的收取标准是怎样规定的?	(69)
34. 期货合约代码如何解读?	(71)
35. 每日结算时交易保证金是怎样计算的?	(72)
36. 交易过程交易保证金是怎样收返的?	(73)
37. 什么是结算准备金? 它是如何计算的?	(73)
38. 交易手续费是如何计算的?	(76)
39. 增值税发票是如何流转的?	(77)
40. 会员最多可开几个专用资金账户?	(77)
41. 会员入会时需要到结算部办理哪些手续?	(77)
42. 会员如何办理出入金业务?	(77)
43. 交易所办理会员出入金需要多长时间?	(79)
44. 会员出金标准是如何确定的?	(79)

45. 各合约的持仓限额是如何规定的？	(82)
46. 交割手续费如何计算？	(83)
47. 逐日盯市盈亏如何计算？	(84)
48. 集中交割的款项是怎样计算的？	(85)
49. 滚动交割的款项是怎样计算的？	(86)
50. 期转现交割的款项是怎样计算的？	(87)
51. 交易所日常结算包括哪些？	(88)
52. 交易所交割结算包括哪些？	(89)
53. 交易所对交割争议是如何处理的？	(89)

商 品 期 货

1. 中国期货市场的发展情况如何？	(90)
2. 大连商品交易所交易时间是怎样规定的？	(93)
3. 大连商品交易所的情况是怎样的？ 它的期货品种有 哪些？	(94)
4. 套期保值申请主要需提供哪些材料？	(94)
5. 卖出套期保值交易需提供哪些证明材料？	(95)
6. 买入套期保值交易需提供哪些证明材料？	(95)
7. 大连商品交易所每笔指令下单数量的最大值是 多少？	(95)
8. 大连商品交易所交易保证金的收取标准如何 规定？	(95)
9. 大连商品交易所会员及客户的持仓量有哪些 规定？	(98)
10. 大连商品交易所仓单注册流程是怎样的？	(99)
11. 大连商品交易所交割预报的流程是怎样的？	(100)
12. 大连商品交易所在什么情况下实行强行平仓	

制度？	(101)
13. 大连商品交易所各交易品种、保证金、手续费、 涨跌标准如何？	(101)
14. 大连商品交易所怎样交割？	(102)
15. 大连商品交易所玉米标准合约是怎样的？	(108)
16. 大连商品交易所玉米指定交割仓库有哪些？	(109)
17. 影响玉米价格的因素有哪些？	(109)
18. 大连商品交易所大豆期货合约是怎样的？	(112)
19. 黄大豆 1 号品质技术要求有哪些？	(114)
20. 大连商品交易所黄大豆 1 号指定交割仓库有 哪些？	(115)
21. 农户如何进行大豆的套期保值？	(115)
22. 影响大豆价格的因素有哪些？	(116)
23. 大连商品交易所豆油期货合约标准是怎样的？	(118)
24. 大连商品交易所豆油交割质量标准如何？	(119)
25. 大连商品交易所豆油指定的交割仓库有哪些？	(120)
26. 影响豆油价格的主要因素有哪些？	(120)
27. 大连商品交易所怎样进行集中交割结算？	(123)
28. 大连商品交易所怎样进行滚动交割结算？	(125)
29. 大连商品交易所怎样进行期转现交割结算？	(127)
30. 郑州商品交易所的情况是怎样的？ 它的期货品种 有哪些？	(129)
31. 郑州商品交易所硬白小麦期货合约标准是怎样 的？	(129)

32. 硬白小麦交割标准是怎样的？	(131)
33. 小麦交易结算流程怎样？	(133)
34. 小麦交割的基本流程和交割费用怎样？	(134)
35. 郑州商品交易所棉花期货合约标准是怎样的？	(135)
36. 棉花期货合约交割品级及升贴水标准如何？	(136)
37. 影响棉花价格的因素有哪些？	(137)
38. 郑州商品交易所白砂糖期货合约标准是怎样 的？	(139)
39. 郑州商品交易所菜籽油期货合约标准是怎样 的？	(139)
40. 影响菜籽油价格的因素有哪些？	(140)
41. 郑州商品交易所精对苯二甲酸期货合约是怎样？	(145)
42. 郑州商品交易所绿豆期货合约是怎样？	(146)
43. 上海期货交易所情况如何？ 交易的品种有哪 些？	(146)
44. 上海期货交易所黄金期货合约是怎样的？	(147)

期货投资入门

1. 什么是现货交易？什么是期货交易？

商品交易，按成交方式和成交地点以及交割的性质来划分，基本上有两大类：现货交易和期货交易。

现货交易，买卖双方可以用任何方式，在任何地点成交，只要确保交割就行。现货交易的特点是，出售商品收取现金并马上交货。进行现货交易的市场称为现货市场，他由拥有商品并准备马上交割的卖者和想立刻得到商品的买者所组成。如果现货交易是通过谈判签订合同进行，则指定等级和数量的商品必须根据合同在规定时间内交货。买卖双方只有在互相同意的情况下才能够修改或取消所签的合同。

期货交易，是买卖商品或外汇、有价证券的远期交货合同的一种交易，买卖双方交易的只是一纸统一的“标准合同”，即“期货合约”。在“标准合同”中虽写明某指定数目的商品须在规定的未来月份交货，但期货交易成交后并没有真正移交货品的所有权，而且这种合同无需任何人同意，就可以自由买卖。由此可见，不论你是否拥有某种商品，你都可以进行这种商品的期货交易。

期货交易是由众多的买家和卖家，在商品交易所内按照一定的规则，用喊叫并借助手势进行讨价还价的方式，通过激烈的竞争而成交的。进行期货交易的场所称为期货市场。

期货交易虽然和现货交易不同，但两者互相关联，不能分开。期货交易有助于商品在现货市场上的买卖更顺畅地进行，现货交易活跃，可以促进期货交易的兴旺和发达。

2. 什么是期货？期货分哪几类？

所谓期货一般是指期货合约，它是由期货交易所统一制定的，规定在将来某一特定的时间和地点购买或出售一定数量标的物的标准化合约。

假如你买下一宗期货合约，就等于你已经同意在将来某一指定期限、在指定地点，接受某等级和数量的商品，按约定价格付清款项。同样，如果你卖出了一份期货合约，也就等于你已经答应在将来某一指定期限内、在指定的地点，交出某等级和数量的商品，并按约定价格收取货款。但在实践中，多数期货合约在期满之前，就通过对销，即先买后卖或先卖后买，而了结了履约义务。在期货交易中，真正需要履约进行现货交割的很少。

为了便于交易，期货合约都是标准化的。每种商品的期货合约对该商品的等级、数量、交货期、交货地点，都有统一的规定，只有商品的价格是买卖双方协定的。例如马来西亚吉隆坡商品交易所的一份原棕油期货合约所规定的质量是：优等的未经漂白的马来西亚散装原棕油，其注入港口油槽时的脂肪酸含量（以棕油分子量 256 为准）不超过 4%，水分与杂质不得超过 0.25%；数量是 25 吨；交货期有 12、1、2、3、4、5、7、9、11 等月份，每个月份的期货合约的期满日是该月的 15 日，如果 15 日不是交易日，则以 15 以前的最后一个交易日为期满日。

期货大体上可以分为商品期货和金属期货。

3. 期货市场是怎么产生的？

期货交易于 19 世纪中期产生于美国芝加哥。19 世纪三十年代，随着美国中西部大规模的开发，芝加哥因毗邻中西产粮区和密歇根湖，从一个不起眼的小村落发展成为重要的粮食集散地。中西部的谷物汇集于此，再从这里运往东部消费区。然而，由于粮食生产特有的季节性，加之当时仓库不足、交通不便，粮食供求矛盾异常突出。每年秋季谷物收获季节，农场主们用车船将谷物运到芝加哥。因谷物在短期内集中上市，市场供过于求，导致价格一跌再跌。可是，到来年春季，因粮食短缺，则价格飞涨。消费者身受其害，以粮食为原料的加工企业也因原料匮乏而困难重重。在供求矛盾的反复冲击下，粮食经销商开始在交通要道处设立仓库。在收获季节从农场主那里收购粮食，来年发往外地，在一定程度上缓解了粮食的季节性矛盾。但是，粮食经销商因此要承担很大的价格风险。一旦来年粮食价格下跌，其利润就会减少，乃至亏本。为此，他们在购入谷物后立即到芝加哥与当地的粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同，以事先确定销售价格，继而确保其利润。在长期的经营活动中，粮食经销商逐渐总结出了一套远期交易的方式。

1848 年，芝加哥的 82 位商人发起组建了芝加哥期货交易所。事实上，当初的芝加哥交易所并不是一个市场，只不过是一家促进芝加哥工商业发展而自然形成的商会组织。芝加哥期货交易所发展的初期主要是为会员提供价格信息等服务，促成买卖双方达成交易。直到 1851 年，芝加哥期货交易所才引进了远期合同。当时，粮食运输很不可靠，轮船航班也不确定，从东部和欧洲传来的供求信息很长时间才能传

到芝加哥，价格波动相当大。在此情况下，农场主即可利用远期合同保护他们的利益，避免运粮食到芝加哥时因价格下跌或需求不足等原因而造成损失。加工商和出口商也可以利用远期合同减少因种种原因而引起的原料成本上涨的风险，保护他们自身的利益。

但是，这种远期交易方式在随后的交易过程中遇到了一系列的问题，比如商品的质量、价格、等级、交货时间、交货地点等都是根据双方的具体情况达成的，当市场价格或交易双方情况发生变化，需要终止或转让已签订的合同时，则非常困难。另外，远期交易最终能否履约取决于对方的信誉，而对对方信誉状况作全面细致的调查，则费时费力且成本较高，难以实施，使得交易风险增大。

针对以上情况，芝加哥期货交易所于 1865 年推出了标准化合约，为降低交易双方的风险同时实行了保证金制度，向签约双方收取合约价值 10% 的保证金，作为履约保证。这一做法促成了真正意义上的期货交易的诞生。随后，在 1882 年，交易所允许以对冲方式免除履约责任，更加促进了投机者的加入，使期货市场流动性加大。1883 年，成立了结算协会，向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。但结算协会当时还算不上规范严密的组织，直到 1925 年芝加哥期货交易所结算公司成立后，芝加哥期货交易所的所有交易都经过结算公司清算，现代意义上的期货交易才算形成。

4. 期货市场有哪些功能？

(1) 规避风险。规避风险是指生产经营者通过在期货市场上进行套期保值业务，有效地回避、转移或分散现货市场上价格波动的风险。套期保值是在期货市场买进或卖出与现

货市场数量相等但交易方向相反的商品期货，以期在未来某一时间通过卖出或买进期货合约而补偿现货市场价格不利变化带来的损失。套期保值的基本原理就在于某特定商品的期货价格与现货价格在同一时空内会受相同的经济因素的影响和制约，因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同。套期保值就是利用两个市场上的这种价格关系，取得在一个市场上出现亏损，在另一市场上获得盈利的结果。

套期保值者一般都是实际生产者和销售者，或拥有商品将来出售者，或将来需要购进商品者；或拥有债权将来要收款者，或负有债务将来需要偿还者等等。这些人都面临着因商品价格和货币价格变动遭受损失的风险。

套期保值者要转移价格风险，那么谁来承担这个风险呢？主要是投机者。所谓投机者，英文叫 Speculator，意思是“预测者”，不像在中文里那样含有贬义。期货市场上的投机者，就是那些自认为可以正确预测商品价格未来走势、甘愿用自己的资金冒险、不断地买进卖出期货合约、希望从价格的经常变动中获取利润的人或企业。投机者没有什么资产、负债、劳务的价格等需要保险，他之所以买期货，是因为预期价格要上涨，之所以卖期货，是因为预期价格会下跌。这一点是套期保值者和投机者的最重要的区别。

(2) 价格发现。所谓价格发现就是指期货市场上供需双方通过公开讨价还价，通过激烈竞争，使商品价格水平不断更新，并且不断地向全球传播，从而使该商品价格成为世界价格的过程。简单地说，价格发现就是发现竞争性价格、世界性价格的过程。

期货市场之所以具有价格发现这一经济功能，就是由于

它把千百万买家和卖家，包括生产者、销售者、加工者、进出口商以及投机者，通过经纪人聚集在一起进行竞争，让他们根据自己的生产成本、预期利润、特别是有关商品供求信息和对价格走势的预测，公开报出他们理想的价格，并随时加以广泛传播。这样，全世界的有关商品生产者、销售者、加工商、进出口商等，就可以根据期货市场竞争得出的价格，改善生产经营管理，努力降低成本，提高效益，更好地计划生产、销售。

5. 什么是商品期货？商品期货包括哪些品种？

商品期货是指标的物为实物商品的期货合约。商品期货是期货交易的起源种类。随着期货市场的发展，商品期货交易不断扩展，成为现代期货市场体系中重要的组成部分之一，其规避风险、价格发现的功能对于现代市场经济的运作发挥着越来越重要的作用。国际商品期货交易的品种随期货交易发展而不断变化，交易品种不断增加。从传统的农产品期货，发展到经济作物、畜产品、有色金属和能源等大宗初级产品。

各国交易的商品期货的品种不完全相同，这与各国的市场情况相关。如，加拿大市场主要交易大麦、玉米期货等；马来西亚主要交易橡胶、原棕榈油期货等；澳大利亚主要交易羊毛、生牛等期货；中国主要交易菜籽油、棉花、绿豆、豆油、玉米、大豆、棕油、聚乙烯等期货。

6. 中国期货市场架构如何？

参与期货交易要对期货市场中的组织机构和功能有准确的认识。目前我国已初步建立期货市场监管部门、交易所和期货行业协会的三级管理体系。

(1) 期货市场监管部门。指国家指定的对期货市场进行监管的单位。国家目前确定中国证券监督管理委员会及其下属派出机构对中国期货市场进行统一监管。

我国期货市场由中国证监会作为国家期货市场的主管部门进行集中、统一管理的基本模式已经形成。对地方监管部门实行由中国证监会垂直领导的管理体制。

(2) 期货交易所。指国家认定的以会员制为组织形式的进行标准化期货合约交易的有组织的场所，它是为会员提供服务的非营利性、自律管理的机构。

(3) 中国期货业协会。协会主要宗旨体现为贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，在国家对期货市场集中统一监督管理的前提下，实行行业自律管理，发挥政府与会员之间的桥梁和纽带作用，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，加强对期货从业人员的职业道德教育和资格管理，促进中国期货市场的健康稳定发展。

(4) 交易所会员。指拥有期货交易所的会员资格、可以在期货交易所内直接进行期货交易的单位。国内期货交易所分两类会员，一类是为自己进行套期保值或投机交易的期货自营会员，另一类则是专门从事期货经纪代理业务的期货经纪公司。

(5) 期货经纪公司。指由中国证监会颁发期货经纪业务许可证和国家工商行政管理局颁发营业执照的拥有期货交易所会员席位、专门受客户委托进行期货交易的专业公司。

(6) 期货交易者。指为了规避风险而参与期货交易的套期保值者，或为获得投机利润的期货投机者。他们通过期货

经纪公司（或自身就是期货交易所的自营会员）在期货交易所进行期货交易。

7. 什么是期货公司？

期货公司是依照《中华人民共和国公司法》和本条例规定设立的经营期货业务的金融机构。

8. 申请设立期货公司，应具备哪些条件？

（1）注册资本最低限额为人民币 3000 万元；

（2）董事、监事、高级管理人员具备任职资格，从业人员具有期货从业资格；

（3）有符合法律、行政法规规定的公司章程；

（4）主要股东以及实际控制人具有持续盈利能力，信誉良好，最近 3 年无重大违法违规记录；

（5）有合格的经营场所和业务设施；

（6）有健全的风险管理和内部控制制度；

（7）国务院期货监督管理机构规定的其他条件。

国务院期货监督管理机构根据审慎监管原则和各项业务的风险程度，可以提高注册资本最低限额。注册资本应当是实缴资本。股东应当以货币或者期货公司经营必需的非货币财产出资，货币出资比例不得低于 85%。

国务院期货监督管理机构应当在受理期货公司设立申请之日起 6 个月内，根据审慎监管原则进行审查，做出批准或者不批准的决定。

未经国务院期货监督管理机构批准，任何单位和个人不得委托或者接受他人委托持有或者管理期货公司的股权。

9. 全球有哪些重要的期货交易所？

近年来在经济全球化的影响下，交易所之间出现了多次

的合并和重组。如今最有影响力的期货交易所包括：

(1) 美国市场。以芝加哥和纽约为主：芝加哥期货交易所（CBOT：以农产品和国债期货见长）、芝加哥商业交易所（CME：以畜产品、短期利率欧洲美元产品以及股指期货出名）、芝加哥期权交易所（CBOE：以指数期权和个股期权最为成功）、纽约商品交易所（NYMEX：以石油和贵金属最为出名）、国际证券交易所（ISE：新兴的股票期权交易所）。

2007年6月，CME和CBOT的合并计划获得美国司法部的批准，2007年7月9日，CME和CBOT股东投票通过两家公司合并，CME成为全球最大的期货交易所。

(2) 欧洲市场。主要是欧洲期货交易所（Eurex：主要交易德国国债和欧元区股指期货）和泛欧交易所（Euronext：主要交易欧元区短期利率期货和股指期货等），另外还有两家伦敦的商品交易所：伦敦金属交易所（LME：主要交易基础金属）、洲际交易所（ICE：主要交易布伦特原油等能源产品）。

(3) 亚太期货市场。以日本、韩国、新加坡、印度、澳大利亚、中国的内地以及香港和台湾地区为主。日本期货市场主要包括以东京工业品交易所（主要是能源和贵金属期货）、东京谷物交易所（主要是农产品期货）等为主的商品交易所，以及东京证券交易所（主要交易国债期货和股指期货）、大阪证券交易所（主要交易日经225指数期货）和东京金融期货交易所（主要交易短期利率期货）为主的期货交易所。韩国期货市场近年来发展迅速，最著名的是韩国交易所集团下的KOSPI200指数期货与期权，交易量近几年名列