

Investment *easy*
从容投资理财
丛书主编 江涛



热门商品期货 投资指南

杨继 编著

是否只能选择一家期货公司？

强行平仓，后果很严重

期货界的无冕之王——大豆期货

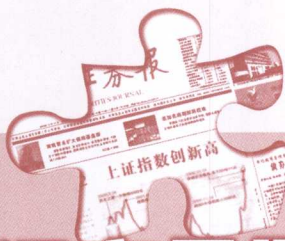
小荷才露尖尖角——玉米期货

原油价格如何影响燃料油期货价格

点“约”成金——黄金期货



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



热门商品期货 投资指南

杨继 编著

(本书提供之资料或信息, 谨供投资者参考, 不构成投资建议)



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

热门商品期货投资指南/杨继编著. —武汉:武汉大学出版社,2008.4

从容投资理财/江涛丛书主编

ISBN 978-7-307-06189-7

I. 热… II. 杨… 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 033293 号

责任编辑:夏敏玲 柴艺 责任校对:刘欣 版式设计:詹锦玲

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:wdp4@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:湖北恒泰印务有限公司

开本:950×1260 1/32 印张:6 字数:135千字 插页:2

版次:2008年4月第1版 2008年4月第1次印刷

ISBN 978-7-307-06189-7/F·1142 定价:18.00元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

热门商品期货投资指南

黄金期货、大豆期货、白糖期货……这些引领国际期货市场动向、影响全球经济走势的风云产品，这些吸引大量资金入市、可以带来丰厚收益的热门金融工具，你感兴趣么？你了解多少？你参与了么？

本书为你介绍一个完全不同于股票市场的投资平台，一个机遇不分牛市熊市的交易品种，一个收益与风险均能超出你想象的投资渠道，帮助你在短时间内掌握商品期货投资所必需的常识和技能，普遍了解目前国内市场上的各大热门商品期货品种。

作者简介

杨 继

北京大学经济学博士，复旦大学经济学博士后。

曾在上海期货交易所研发中心从事商品期货期权开发工作，熟悉各类期货品种，具有丰富的实战经验。

参与沪深300股指期货合约与规则设计。

《期货与金融衍生品》杂志编辑；期货研究的课题曾获得上海市政府颁发的上海人才发展基金。

easy
Investment



从容投资理财



总 序

改革开放 20 多年来，中国经济快速增长，人均收入、存款余额这些对人民生活水平和个人财富积累具有重要意义的指标在大幅度提高，中国已经走上了全面建设小康社会的发展之路，人们手中有了闲钱，有财可理。与此同时，中国的资本市场作为一个新兴的、转轨的市场，有利于市场健康发展的新机制正在形成，具有巨大的发展潜力和广阔的发展空间，广大公众投资者通过资本市场开始分享我国经济增长的成果。对于一般大众来说，满足基本生活之外的财富不但要在买房子、负担子女教育、承担部分医疗费之间分配，还要在越来越多的金融产品、投资产品之间作出选择，投资理财的必要性日益凸现，甚至成为人们生活中的重要内容。“天上不会掉下馅饼”、“你不理财，财不理你”，已是人们的共识。在这样的背景下，武汉大学出版社推出了一套大众投资理财类系列丛书——“从容投资理财”，可谓正当其时。

这套系列丛书的最大特点是：

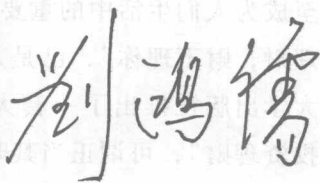
第一，内容全面，着重于知识的基础性，语言通俗，可操作性强，各单本适合于不同层次、接触投资理财时间不同的读者阅读，非常有利于广大渴望参与投资但又不知如何开始的人

们进行投资前的知识准备。

第二，本系列丛书的作者大多是各投资行业知名机构一线的资深从业人员，从理论到实践皆有很深的造诣，保证了内容的权威性、时效性、可操作性。

虽然自 20 世纪 90 年代中期以来，中国各大金融机构，包括银行、证券、保险以及各类基金公司都推出了个人理财业务，从业人员也在不断增加，但由于没有统一的理财行业标准和管理规范，服务质量也参差不齐，大多数理财业务在产品设计和管理的上都处于初级水平。在这一背景下，对于希望通过投资理财实现资产增值的大众而言，自身具备一定的投资理财常识是非常必要的，这样才能避免投资的非理性。当然，没有广大投资者，特别是中小投资者素质的提高，我国资本市场的健康发展也是不可能的。可以说，“从容投资理财”系列丛书对于我国投资理财知识的普及、理性投资理财观念的确立是非常有意义的。

在此，我相信，那些希望提高自身投资理财能力的人们一定能在这套系列丛书中找到适合自己的读物，也希望“从容投资理财”系列丛书秉承客观、实用的宗旨，越做越好，帮助更多的人成功投资理财！



(编者注：刘鸿儒教授系知名银行家，中国证监会首任主席，中国金融理财师标准委员会主任。)



出版者的话

我们在生活中会面临各种投资理财问题，保险、股票、基金，哪怕银行存款也是一种理财行为。理财投资已经成为我们生活中必不可少的一部分。它甚至与您的人生目标相关。如果您明确了未来的方向，弄清了人生的意义所在，您一定会更加积极地规划未来。

一生的理财，理财的一生，这是人人都无法避开的一个永恒的课题。

近几年来，大众对投资理财概念有了初步的认识，已经意识到理财的重要性。但是，这个认识还仅仅停留在“一个概念”的程度，大多数人不知道如何逐步计划和实施他们的投资理财方案，不知道如何正确认识风险与收益。基于这种现状，我们出版了本套系列丛书。

本套系列丛书旨在帮助您树立正确的投资理念，了解目前我国投资理财的可操作的各种形式及方法，找到适合自己的投资渠道、投资策略及投资理财专家。我们的目标是，使您了解和掌握一些基本的投资理财知识，改善现有个人、家庭的资金分配比例、投资收益状况，从而逐步形成资产的合理配置，实现长久的资产增值。我们希望通过这种努力，使理财知识在

一般大众中普及开来，使您的“财商”得到进一步提高。

但是，这套丛书绝不是迅速致富手册。它不能指导您投资哪只具体的股票、基金，或去购买哪种概念的房产，而仅仅是向您传递投资理念和投资系统知识。对于您来说，受益一世的投资理念比受益一时的“消息”更为重要。拥有猎枪，何愁没有猎物？

这套理财系列丛书涉及证券、保险、房地产、银行业务、外汇等子系列。我们邀请各领域一线的熟悉投资者疑问的专家针对大众投资理财的各类知识需求来编写，尽力使图书做到具有亲和力、通俗化、可操作性强。并且，随着时间的推移、投资新品种的不断推出、市场的变化，我们将紧跟市场，根据您的需要及时修订，为您提供最实用、最有时效的信息。

财务自由，我们的生活才会更自由。相信热爱生活的您，一定会喜欢这套系列丛书。



前 言

投资大师罗杰斯早在 1999 年就曾预言，未来的 15 年将是商品的 15 年，商品将步入一个繁荣的牛市，近年来他一直身体力行地坚持这一观点。这里的商品，指的就是商品期货。的确，正如罗杰斯大师所言，近几年，全球的商品期货一片红火，特别是原油、大豆、铜等重要大宗商品，吸引了大批资金入市，成为国际金融市场中除了股指期货外最吸引眼球的投资产品。

在国内，自 2001 年以来，期货市场步入了稳步发展阶段；2004 年商品期货交易总额首次超过 10 万亿元；2007 年，商品期货交易创下了破纪录的 40 万亿元交易额，4 年增长了 4 倍。

为什么大宗商品期货能够有如此大的投资魅力？原因非常简单。大宗商品与工业生产、经济增长、国计民生有着直接而显著的关系。参与大宗商品期货交易，并不仅仅是生产者和消费者的兴趣，而且是全球投资者与全球经济发展紧密联系在一起的标志。参与大宗商品的买卖，不需要自己生产原材料，不需要自己把生产材料拉回家，只需通过期货合约的开仓平仓，你就在全球经济的发展中投出了自己的一票，同时也享受到了经济高速增长甚至陷入萧条而带来的收益。

2007年以来，我国股票市场波动性大增，特别是从2008年开始，股市增长后劲不足，屡创新低。而全球股票市场因为受到美国次级贷影响，也陷入了萧条的泥沼。股票投资的单向性决定了大部分投资者只能通过价格上涨获益，而期货交易的双向性赋予了投资者更多的盈利机会。股指期货迟迟不推，股票价格跌宕起伏，闲置资金投向何方？盈利的空间位于何处？

答案就在眼前。

国际市场已经被广泛认同的商品期货，早年在我国曾被边缘化，但现在已经成为很多明智的投资者率先进入的金融领域，将是下一个投资的热点。2008年黄金期货的推出，把期货与金融投资联系得更加紧密，节前的雪灾，又推动了农产品期货节后的一轮迅猛行情。如果你已经与之擦肩而过，没关系，商品期货交易中的机遇多得是。只要你愿意参与，只要你愿意花出时间来学习必要的知识，只要你足够谨慎并不断提高风险管理的技能。

那么，在众多的期货品种中，你会对哪个品种情有独钟呢？商品期货的品种各有特性，具体的交易各有不同，对刚刚学做期货的投资者来说是一件很难驾驭的事情。本书就是出于这种考虑，为你精选出当今国内已经上市的交易活跃的热门期货品种，向你充分介绍它们的具体属性和影响因素，帮助你在短时间内掌握投资交易所必需的技能。当你对哪种产品感兴趣的时候，可以拿起本书找寻详细的信息。本书就是一本热门商品期货交易必备的参考书。

本人长期从事期货产品开发与研究，具有丰富的一线经验。期货市场的蓬勃发展离不开投资者的支持，离不开投资者信息和知识的不断储备与丰富。我希望能够通过本书，帮助投资者逐步认识众多好品种，享受到更多的投资收益，从而也

推动我国商品期货市场的进一步发展，有效发挥商品期货规避风险和发现价格的功能。

作 者

2008年3月于上海



目 录

| | |
|----------------------------|----|
| 前 言 | 1 |
| 第 1 章 不可错过的投资品种——期货 | 1 |
| 什么是期货? | 2 |
| 为什么会有期货交易? | 2 |
| 期货是如何出现的? | 3 |
| 期货是怎么发展的? | 5 |
| 期货交易的特点 | 6 |
| 全球期货交易的现状 | 8 |
| 期货的分类 | 8 |
| 目前国际市场的热门商品期货品种及期货市场 | 10 |
| 我国期货市场的发展过程 | 12 |
| 我国期货市场的发展现状 | 13 |
| 期货交易的作用 | 14 |
| 商品期货交易能给投资者带来什么好处? | 16 |
| 期货市场的主体 | 18 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 第2章 不能不知的业内秘密——期货合约与 基市制度 | 20 |
| 期货合约包括哪些要素? | 21 |
| 合约中的专业名词 | 22 |
| 什么是保证金制度? | 23 |
| 投资者缴纳的保证金就是合约规定的保证金么? | 24 |
| 什么是涨跌停板制度? | 24 |
| 什么是当日无负债结算制度? | 25 |
| 什么是限仓? | 25 |
| 什么是大户报告? | 26 |
| 什么是强行平仓? | 27 |
| 什么是强制减仓? | 27 |
| 什么是实物交割? | 28 |
| 第3章 做个明白的入市者——开户交易与 风险控制 | 30 |
| 期货交易的流程 | 31 |
| 如何选择期货公司与经纪人? | 31 |
| 是否只能选择一家期货公司? | 31 |
| 开户要准备哪些材料? | 32 |
| 开户的手续 | 32 |
| 关注《期货交易风险说明书》 | 33 |
| 银期转账知多少 | 34 |
| 一次完整的期货交易过程 | 35 |
| 下单时需看清方向 | 36 |

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 01 期货交易的指令 | 37 |
| 11 下单的方式 | 38 |
| 21 撮合竞价的方式 | 40 |
| 什么是结算? | 40 |
| 看懂我的结算单 | 41 |
| 25 实物交割的程序 | 43 |
| 30 你所要了解的期货交易风险 | 44 |
| 35 谨记合约有期限 | 45 |
| 37 管好资金,小心爆仓 | 46 |
| 37 强行平仓,后果很严重 | 47 |
| 38 风险规避小妙计 | 47 |
| 18 期货交易基本术语 | 48 |
| 第4章 期货三十六计——交易策略 | 50 |
| 什么是基本分析法? | 51 |
| 基本面因素 | 51 |
| 如何进行基本面分析? | 52 |
| 什么是技术分析法? | 53 |
| 技术分析的主要理论 | 54 |
| 技术图标 | 57 |
| 主要趋势线 | 58 |
| 主要分析指标 | 61 |
| 建仓阶段的基本策略 | 64 |
| 平仓阶段的基本策略 | 67 |
| 什么是商品期货的套期保值? | 68 |
| 什么是商品期货的套利交易? | 70 |

| | |
|---------------------------------|-----------|
| 什么是跨期套利? | 70 |
| 什么是跨市套利? | 71 |
| 什么是跨商品套利? | 72 |
| 第5章 期货界的无冕之王——大豆期货 | 74 |
| 大豆期货合约的主要内容 | 75 |
| 大豆期货的成交情况 | 76 |
| 基本面因素是如何影响大豆价格的? | 76 |
| 大豆的生产与供应情况 | 77 |
| 如何从仓单中看出大豆价格的走势? | 79 |
| 大豆的消费情况 | 80 |
| 我国大豆的进出口情况 | 81 |
| 气候因素如何影响大豆价格? | 82 |
| 相关商品价格如何影响大豆价格? | 83 |
| 大豆国际市场价格如何影响国内大豆价格? | 84 |
| 宏观政策如何影响大豆价格? | 84 |
| 运输成本如何影响大豆价格? | 85 |
| 金融指标如何影响大豆价格? | 86 |
| 基金操作方向对大豆价格的影响 | 86 |
| 哪些网站可以提供大豆的相关信息? | 87 |
| 第6章 小荷才露尖尖角——玉米期货 | 88 |
| 玉米期货合约的主要内容 | 89 |
| 玉米期货的成交状况 | 90 |
| 玉米期货的基本情况 | 91 |
| 基本面因素如何影响玉米期货价格? | 91 |