

TOUZI QIHEWU 投资期货

3000问

崔 涛 主编



从入门到精通 从知识到技巧

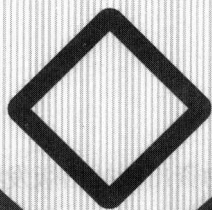
从理论到实战 全面解答投资期货的疑问

中国物资出版社

TOUZI QIHEWU 投资期货

3000问

崔 涛 主编



从入门到精通 从知识到技巧

从理论到实战 全面解答投资期货的疑问

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资期货 300 问/崔涛主编. —北京: 中国物资出版社, 2008. 5

ISBN 978-7-5047-2816-6

I. 投… II. 崔… III. 期货交易—问答 IV. F830.9-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 027260 号

责任编辑 秦理曼

责任印制 何崇杭

责任校对 孙会香

中国物资出版社出版发行

网址: <http://www.clph.cn>

社址: 北京市西城区月坛北街 25 号

电话: (010) 68589540 邮编: 100834

全国新华书店经销

中国农业出版社印刷厂印刷

开本: 710mm × 1000mm 1/16 印张: 16.25 字数: 292 千字

2008 年 5 月第 1 版 2008 年 5 月第 1 次印刷

书号: ISBN 978-7-5047-2816-6/F · 1175

印数: 0001—9000 册

定价: 32.00 元

(图书出现印装质量问题, 本社负责调换)

目 录

Contents

投资期货入门篇

1. 什么是期货？期货分为哪几类？ / 2
2. 期货市场是怎么产生的？ / 2
3. 期货市场有哪些功能？ / 3
4. 什么是商品期货？包括哪些品种？ / 4
5. 什么是金融期货？包括哪些品种？ / 5
6. 什么是利率期货？ / 5
7. 什么是货币期货？ / 5
8. 什么是股票指数期货？ / 6
9. 全球有哪些重要的期货交易所？ / 6
10. 我国目前有哪几个期货交易所？有哪些期货交易品种？ / 8
11. 什么是期货交易？ / 8
12. 什么是期货合约？ / 8
13. 期货合约的主要条款及设计依据是什么？ / 9
14. 什么是期权合约和期权最后交易日？ / 11
15. 什么是交易所会员、交易席位、入市代表、交割结算员和远程交易？ / 11
16. 什么是实时信息、每日信息、内幕信息和内幕信息的知情人员？ / 11
17. 什么是期货的头寸、卖空、持仓和斩仓？ / 12

18. 什么是期货贴水、期货升水、正向市场和反向市场? / 12
19. 什么是期货的牛市、熊市、开仓和平仓? / 12
20. 什么是持仓量、持仓限额、撮合成交和每日价格最大波动限制? / 13
21. 什么是期货合约的交易价格和涨跌? / 13
22. 什么是期货的开盘价、收盘价和当日结算价? / 13
23. 什么是成交价格 and 涨跌停板? / 13
24. 什么是期货的最高价、最低价、最新价、最高买价和最低卖价? / 14
25. 什么是申买量、申卖量、成交量和持仓量? / 14
26. 什么是开盘集合竞价和集合竞价最大成交量原则? / 14
27. 什么是新上市合约的挂盘基准价? / 15
28. 什么是强制减仓和强行平仓制度? / 15
29. 什么是合约单位净持仓盈亏和净持仓方向的持仓均价? / 15
30. 什么是大户报告制度? / 15
31. 什么是实物交割、集中交割、滚动交割和期货转现货? / 15
32. 什么是标准仓单、指定交割仓库和交割违约? / 16
33. 什么是滚动交割配对日交割结算价和集中交割最后交易日交割结算价? / 16
34. 什么是“标准仓单注册申请表”和“标准仓单持有凭证”? / 16
35. 什么是标准仓单流通、标准仓单注销和质量差异升扣价? / 17
36. 什么是最后交割日、配对日、交收日和交割预报? / 17
37. 什么是标准仓单征购、竞卖和期货的结算? / 17
38. 什么是交易保证金、追加保证金和结算准备金? / 17
39. 什么是浮动盈亏、当日盈亏和交割差价? / 18
40. 什么是每日无负债结算制度? / 18
41. 什么是仓单冲抵? 期货合约的交易单位是什么? / 18
42. 中国和国际常用的期货换算单位有哪些? / 19

投资期货理论篇

43. 期货交易的种类有哪些? / 22

- 44. 什么是期货的套期保值? / 22
- 45. 套期保值为什么能避免价格风险? / 23
- 46. 套期保值的基本原则是什么? / 23
- 47. 套期保值的类型有哪些? / 25
- 48. 什么是买入套期保值? / 25
- 49. 什么情况下可运用买入套期保值? / 27
- 50. 什么是卖出套期保值? / 27
- 51. 什么情况下可运用卖出套期保值? / 29
- 52. 什么是套期保值的“交易方向相反原则”? / 30
- 53. 什么是基差交易? / 30
- 54. 影响基差变动的因素有哪些? / 32
- 55. 基差可能出现的三种情况分别是什么? / 32
- 56. 基差变动与套期保值有着怎样的关系? / 33
- 57. 基差变动与空头套期保值的时机选择有怎样的关系? / 37
- 58. 基差变动与多头套期保值的时机选择有怎样的关系? / 41
- 59. 基差交易的类型有哪些? / 45
- 60. 什么是基差的买方叫价交易? / 45
- 61. 什么是基差的卖方叫价交易? / 47
- 62. 什么是期货的投机交易? / 50
- 63. 期货投机者有哪几种分类? / 50
- 64. 投机交易的特点有哪些? / 51
- 65. 投机交易的策略有哪些? / 52
- 66. 什么是期货的套利交易? 套利交易的形式有哪些? / 53
- 67. 什么是跨期套利? / 54
- 68. 跨期套利有哪三种情形? / 55
- 69. 什么是跨商品套利? / 56
- 70. 什么是跨市套利? / 57
- 71. 套利交易的时机选择是怎样的? / 59

投资期货技术篇

- 72. 期货行情有哪几种分析方法? / 62
- 73. 什么是期货交易的基本面分析? / 62
- 74. 影响期货商品供给的因素有哪些? / 62
- 75. 影响期货商品需求的因素有哪些? / 63
- 76. 影响期货商品价格变动的因素有哪些? / 64
- 77. 成交量与期货价格有什么关系? / 65
- 78. 未平仓量与期货价格有什么关系? / 66
- 79. 什么是期货的技术图表分析法? / 68
- 80. 技术分析的理论基础是什么? / 68
- 81. 期货的图表分析法有哪些? / 69
- 82. 期货的线条图是怎样的? / 69
- 83. 期货的点数图是怎样的? / 71
- 84. 期货的移动平均图是怎样的? / 72
- 85. 期货的 K 线图是怎样的? / 74
- 86. 什么是期市的趋势线? / 74
- 87. 什么是期市的支撑线和压力线? / 76
- 88. 期货价格走势中的头肩形是怎样的? / 77
- 89. 什么是期货价格走势的双顶形和双底形? / 79
- 90. 什么是期货价格走势中的三角形? / 80
- 91. 什么是期货价格走势中的旗形? / 81
- 92. 什么是期货价格走势中的圆形? / 82
- 93. 什么是期货市场走势中的缺口? / 83
- 94. 什么是波浪理论? / 84
- 95. 什么情况下选择入市? / 87
- 96. 入市后的操作应该注意什么? / 87
- 97. 中国的期货技术操作主要有哪些常见的行为? / 89
- 98. 期货的投资理念是什么? / 90
- 99. 期货投资的风险有哪些? / 91

- 100. 该如何防范期货投资的风险? / 92
- 101. 交易所控制期货风险的措施有哪些? / 92

投资期货操作篇

- 102. 期货交易的流程是怎样的? / 96
- 103. 期货交易开户流程是怎样的? / 96
- 104. 期货交易下单流程是怎样的? / 98
- 105. 期货交易下单常用交易指令有哪些? / 98
- 106. 期货交易下单方式有哪些? / 99
- 107. 什么是期货交易中的竞价? / 100
- 108. 什么是期货交易中的成交回报与确认? / 100
- 109. 期货交易中的结算流程是怎样的? / 101
- 110. 期货交易中的结算基准是怎样的? / 102
- 111. 期货交易中的结算公式是怎样的? / 103
- 112. 什么是期权的执行价格? / 104
- 113. 期货合约的交易价格和期权的价格有什么区别? / 104
- 114. 交易所交易的期权属于何种期权? / 104
- 115. 成为交易所经纪公司客户必须提供哪些有效证件? / 104
- 116. 投资者如何开户并获得交易编码? / 105
- 117. 如何修改客户开户资料? 如何销户? / 105
- 118. 投资者如何进行期权和期货交易? / 106
- 119. 什么是交易编码? 非经纪会员交易编码和客户交易编码有何区别? / 107
- 120. 一个投资者在交易所是否可以拥有多个客户号? / 107
- 121. 什么是限价单、市价单、止损单、止盈单、限价止损单和限价止盈单? / 107
- 122. 订单具有哪些属性? 什么是套利订单? / 108
- 123. 委托订单在收市后是否有效? / 108
- 124. 委托订单的“全部成交或撤销”如何解释? 委托订单的“立即成交和撤销”如何解释? / 108

- 125. 止损单在什么条件下触发？止盈单在什么条件下触发？ / 108
- 126. 在限价止损（盈）单中，限价和止损（盈）价大小关系如何？ / 109
- 127. 客户在集合竞价申报暂停阶段、集合竞价撮合阶段以及连续交易暂停阶段可以撤单和报单吗？ / 109
- 128. 集合竞价支持哪些类型的订单？ / 109
- 129. 连续竞价遵循什么原则？交易系统如何按连续竞价原则撮合成成交价？ / 109
- 130. 涨跌停板时，强平、平仓和开仓三者的顺序如何？ / 110
- 131. 什么是期货合约的交割？什么是期权合约的执行？ / 110
- 132. 到期是指期权合约有效终结吗？期货合约和期权合约的了结方式相同吗？ / 110
- 133. 虚值期货期权或平值期货期权可否申请执行？ / 110
- 134. 期权最后交易日闭市后，交易所如何处理期权买卖双方头寸以及卖方保证金？ / 111
- 135. 实值期货期权买方申请执行，为什么交易所可能不予执行或不予全额执行？ / 111
- 136. 如何进行跨期套利和跨品种套利？ / 111
- 137. 可以在交易所进行交易的期权套利包括哪些？ / 111
- 138. 如何进行看涨期权垂直套利和看跌期权垂直套利？ / 112
- 139. 如何进行折式合成期权交易、跨式交易、宽跨式交易、交叉跨式交易和合成期权交易？ / 112
- 140. 如何利用期货合约的完整报价推导跨月套利价格？如何利用跨月套利价格推导完整报价（成交）？ / 112
- 141. 交易所对各交易合约手续费标准是多少？ / 113
- 142. 什么是期货交易中的交割？ / 113
- 143. 实物交割的方式有哪些？ / 113
- 144. 期货交易中的实物交割程序是怎样的？ / 116
- 145. 期货交易中交割违约的处理是怎样的？ / 117
- 146. 标准仓单业务流程是怎样的？ / 117
- 147. 交割费用包括哪些？ / 118

- 148. 套期保值流程是怎样的? / 120
- 149. 期货交割与现货交易有何区别? / 121
- 150. 交割预报订金如何清退? / 122
- 151. 如何保证交割商品的质量? / 122
- 152. “期转现”制度是如何为现货商服务的? / 122
- 153. 会员最多可开几个专用资金账户? / 123
- 154. 会员如何办理出入金业务? / 123
- 155. 交易所办理会员出入金需要多长时间? / 124
- 156. 会员出金标准是如何确定的? / 124
- 157. 每日结算时交易保证金是怎么计算的? / 126
- 158. 交易过程中交易保证金是怎样收返的? / 127
- 159. 交易保证金的收取标准如何? / 127
- 160. 结算准备金是如何计算的? / 129
- 161. 交易手续费是如何计算的? / 129
- 162. 交割预报订金是如何计算的? / 130
- 163. 交割预报订金如何收取和清退? / 130
- 164. 集中交割结算业务如何处理? / 130
- 165. 滚动交割结算业务如何处理? / 131
- 166. 期转现结算业务如何处理? / 132
- 167. 交割结算价的计算方式是怎样的? / 132
- 168. 交割货款的计算公式、交割差价的计算公式、交割手续费的计算公式
分别是怎样的? / 132
- 169. 交割手续费标准、期货转现货手续费标准分别是什么? / 133
- 170. 交割违约数量的计算公式是怎样的? / 134
- 171. 开具增值税专用发票的相关问题有哪些? / 134
- 172. 集中交割相关款项是怎样计算的? / 134
- 173. 滚动交割相关款项是怎样计算的? / 135
- 174. 期转现相关款项是怎样计算的? / 136
- 175. 什么是质押? 哪些权利凭证可以进行质押? 办理质押业务需要满足什么
条件? / 137

- 176. 质押权利凭证的市值如何计算? 质押比例是如何规定的? 质押期限是如何规定的? / 137
- 177. 实际可用质押额度是如何确定的? 质押额度的使用有哪些限制? / 137
- 178. 实际可用质押额度是怎样计算的? / 138
- 179. 质押手续费是如何收取的? / 138
- 180. 质入业务的流程是怎样的? 质出业务的流程是怎样的? / 139
- 181. 客户移仓条件是什么? 移仓包括哪些内容? 会员移仓业务如何办理? / 139

商品期货篇

- 182. 中国期货市场的发展轨迹是怎样的? / 142
- 183. 我国的期货市场架构是什么? / 143
- 184. 上海期货交易所的情况是怎样的? 上海期货交易所的期货交易品种有哪些? / 144
- 185. 铜的基本情况是怎样的? / 145
- 186. 影响铜价格变动的因素是什么? / 146
- 187. 上海期货交易所铜期货标准合约是怎样的? / 146
- 188. 上海期货交易所指定的交割仓库有哪些? / 151
- 189. 铝的基本情况是怎样的? / 155
- 190. 影响铝价格变动的因素有哪些? / 155
- 191. 上海期货交易所铝期货标准合约是怎样的? / 156
- 192. 锌的基本情况是怎样的? / 162
- 193. 影响锌价格的因素主要有哪些? / 162
- 194. 上海期货交易所锌期货标准合约是怎样的? / 163
- 195. 燃料油的基本情况是怎样的? / 165
- 196. 影响燃料油价格的因素有哪些? / 165
- 197. 上海期货交易所燃料油期货标准合约是怎样的? / 166
- 198. 天然橡胶的基本情况是怎样的? / 168
- 199. 影响天然橡胶价格变动的主要因素有哪些? / 169

- 200. 上海期货交易所天然橡胶期货标准合约是怎样的? / 169
- 201. 大连商品交易所的情况是怎样的? 大连商品交易所交易的期货品种有哪些? / 171
- 202. 大连商品交易所每笔指令下单数量的最大值是多少? / 171
- 203. 玉米的基本情况是怎样的? / 171
- 204. 影响玉米价格的因素有哪些? / 172
- 205. 大连商品交易所玉米期货标准合约是怎样的? / 173
- 206. 大连商品交易所玉米指定交割仓库有哪些? / 173
- 207. 大豆的基本情况是怎样的? / 175
- 208. 影响大豆价格的因素有哪些? / 175
- 209. 大连商品交易所大豆期货合约是怎样的? / 175
- 210. 豆粕的基本情况是怎样的? / 177
- 211. 影响豆粕价格的因素有哪些? / 177
- 212. 大连商品交易所豆粕期货合约是怎样的? / 178
- 213. 豆油的基本情况是怎样的? / 179
- 214. 影响豆油期货价格的主要因素有哪些? / 180
- 215. 大连商品交易所豆油期货合约标准是怎样的? / 182
- 216. 线型低密度聚乙烯 (LLDPE) 的基本情况是怎样的? / 183
- 217. 影响 LLDPE 市场价格的主要因素有哪些? / 184
- 218. 大连商品交易所 LLDPE 标准合约是怎样的? / 186
- 219. 郑州商品交易所情况是怎样的? 郑州商品交易所期货交易品种有哪些? / 186
- 220. 小麦的基本情况是怎样的? / 187
- 221. 影响小麦价格的因素有哪些? / 187
- 222. 郑州商品交易所小麦期货标准合约是怎样的? / 188
- 223. 棉花的基本情况是怎样的? / 189
- 224. 影响棉花价格的因素有哪些? / 190
- 225. 郑州商品交易所棉花期货标准合约是怎样的? / 192
- 226. 白糖的基本情况是怎样的? / 192
- 227. 影响白糖价格的主要因素有哪些? / 193

- 228. 为什么说白糖期货具有较高的投资价值? / 193
- 229. 郑州商品交易所白糖期货合约是怎样的? / 194
- 230. 精对苯二甲酸 (PTA) 的基本情况是怎样的? / 195
- 231. 影响 PTA 期货价格的主要因素有哪些? / 196
- 232. PTA 期货投资价值在哪里? / 196
- 233. 郑州商品交易所 PTA 期货标准合约是怎样的? / 197
- 234. 菜子油的基本情况是怎样的? / 198
- 235. 影响菜子油价格的主要因素有哪些? / 199
- 236. 菜子油期货的投资价值在哪里? / 199
- 237. 郑州商品交易所菜子油期货标准合约是怎样的? / 201
- 238. 绿豆的基本情况是怎样的? / 201
- 239. 郑州商品交易所绿豆期货标准合约是怎样的? / 202

股指期货篇

- 240. 股指期货是如何发展起来的? / 204
- 241. 股指期货交易规则与股票交易规则的差异在哪里? / 204
- 242. 股指期货有什么特点? / 206
- 243. 股指期货有哪些主要功能? / 207
- 244. 什么是股票价格指数? / 208
- 245. 股票价格指数的编制方法有哪几种? / 208
- 246. 目前国际市场上有哪些主要的股指期货 (期权) 合约? / 209
- 247. 中国金融期货交易所情况是怎样的? / 210
- 248. 股指期货投资者如何开户? / 210
- 249. 股指期货开户应具备什么条件? 需要带哪些材料? / 211
- 250. 股指期货的交易流程是怎样的? / 211
- 251. 股指期货投资者如何选择期货公司? / 212
- 252. 在股指期货交易中期货公司主要发挥什么作用? / 212
- 253. 什么是股指期货 IB? / 212
- 254. 股指期货投资者可以通过哪几种方式下单? / 213

- 255. 股指期货合约主要包括哪些要素? / 213
- 256. 《沪深 300 指数期货合约》(征求意见稿)的基本条款有哪些? / 214
- 257. 沪深 300 指数主要成分股有哪些? / 215
- 258. 什么是换手交易? / 216
- 259. 什么是股指期货交易中的开仓、平仓和持仓? / 217
- 260. 什么是股指期货交易中的多头与空头? / 217
- 261. 总持仓量的变化反映什么信息? / 217
- 262. 股指期货投资者的类型有哪些? / 218
- 263. 股指期货套期保值的原理是什么? / 218
- 264. 股指期货套期保值一般应遵循什么原则? / 219
- 265. 股指期货的期现套利及其作用是什么? / 220
- 266. 股指期货投机交易的风险管理有哪些基本要求? / 220
- 267. 股指期货的理论价格是如何确定的? / 221
- 268. 影响股指期货价格的因素有哪些? / 222
- 269. 我国股指期货市场是如何构成的? / 222
- 270. 中金所在股指期货市场中起什么作用? / 223
- 271. 期货公司在股指期货市场的主要职能是什么? / 223
- 272. 中金所的会员类型是如何划分的? / 224
- 273. 为什么选择沪深 300 指数作为首个股指期货合约的标的? / 224
- 274. 沪深 300 指数期货合约的合约月份有哪些? / 225
- 275. 什么是股指期货交易的保证金制度? / 225
- 276. 沪深 300 指数期货合约的交易保证金如何确定? / 226
- 277. 沪深 300 指数期货交易指令的类型主要有哪些? / 226
- 278. 投资者选择不同的交易指令有什么风险? / 227
- 279. 沪深 300 指数期货交易的竞价及撮合原则是怎样的? / 227
- 280. 沪深 300 指数期货合约的开盘价、收盘价如何确定? / 228
- 281. 中金所交易编码制度的内容是什么? / 228
- 282. 追加保证金和强制平仓是怎么回事? / 229
- 283. 什么是爆仓? / 230
- 284. 什么是股指期货的到期风险? / 230

- 285. 股指期货交易账户是如何计算的? / 231
- 286. 中金所结算账户的类型有哪几类? / 232
- 287. 中金所对结算账户如何实施管理? / 233
- 288. 沪深 300 指数期货合约的结算原则有哪些? / 233
- 289. 股指期货是如何进行结算的? / 234
- 290. 沪深 300 指数期货合约的当日结算价如何确定? / 235
- 291. 如何计算股指期货合约的当日盈亏? / 235
- 292. 结算准备金余额是如何计算的? / 236
- 293. 股指期货现金交割方式的内容是什么? / 236
- 294. 沪深 300 指数期货合约的交割结算价如何确定? / 237
- 295. 股指期货交易的风险究竟有多大? / 237
- 296. 股指期货投资者可能遇到的风险有哪些? / 237
- 297. 您适合做股指期货交易吗? / 238
- 298. 个人投资股指期货需注意什么? / 239
- 299. 期货纠纷的诉讼时效有多长? / 241
- 300. 期货内幕交易的法律 responsibilities 有哪些? / 242
- 301. 期货投资者操作中常犯的错误有哪些? / 242

投资期货入门篇

TOUZI QIHUO RUMEN PIAN

1. 什么是期货？期货分为哪几类？

期货是指两个交易者之间签订的一个在确定的将来时间，按照确定的价格购买或者出售某项资产的契约，也叫期货合约。

投资者在期货市场中买卖的都是期货合约，各个期货市场中的期货合约都是不同的，但是在同一个期货市场中买卖的期货合约都是统一标准的。也就是说，投资者可能从不同的期货市场中买到的期货合约是不一样的，但是在同一个期货市场中买卖的期货合约都是相同的。在买卖期货合约的时候都是以张为单位的，即买卖几张期货合约，期货合约上都会标明期货标的物的数量，投资者持有几张期货合约就可以在未来按照确定的价格购买或者出售期货合约上载明的资产和资产数量。期货合约上同时还会说明什么时候到期，比如12月份到期的合约我们习惯上称之为“12月合约”。

从大的分类上看，期货可以分为商品期货和金融期货。

2. 期货市场是怎么产生的？

现代意义上的期货交易在19世纪中期产生于美国芝加哥。19世纪30~40年代、随着美国中西部大规模的开发，芝加哥因毗邻中西部产粮区和密歇根湖，从一个名不见经传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，供给量大大超过当地市场需求，价格一跌再跌。可是，到来年春季，因粮食短缺、价格飞涨，消费者又身受其害，加工企业也因缺乏原料而困难重重。在供求矛盾的反复冲击下，粮食商开始在交通要道旁边设立仓库，收获季节从农场主手中收购粮食，来年发往外地，缓解了粮食供求的季节性矛盾。但是，粮食商因此要承担很大的价格风险。一旦来年粮价下跌，利润就会减少，甚至亏本。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，进而确保利润。在长期的经营活动中，粮食商逐渐摸索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（CBOT）。其