

▲深度提炼实用的投资知识
▲全面揭示获利的投资秘诀



手把手教你 炒期货

杨成贤 编著

期货投资——规避通胀压力、开启投资新思维

【奉献及时、全面的期货知识】
【获得快速、实用的投资经验】

 经济科学出版社

手把手教你 炒期货

杨成贤 编著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

手把手教你炒期货/杨成贤编著. - 北京: 经济科学出版社, 2008. 3

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7043 - 7

I. 手… II. 杨… III. 股票 - 指数 - 期货交易 - 基本知识 - 中国 IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 031954 号

责任编辑: 周胜婷

责任校对: 徐领柱

技术编辑: 董永亭

手把手教你炒期货

杨成贤 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京毅峰迅捷印刷有限公司印刷

787 × 960 16 开 14 印张 210000 字

2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7043 - 7/F · 6294 定价: 28.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

在过去的 2006、2007 年里，理财市场可谓异常火爆。越来越多的人已经懂得理财的新观念，不再把钱仅仅存在银行里了，大家蜂拥而至，购股票、买基金似乎成了一种风尚。然而，股市的震荡使得越来越多的人开始把目光转向其他新兴的投资渠道，人们对新兴的理财产品产生了浓厚的兴趣，希望通过其他投资产品来实现资产的保值、增值。期货作为一类重要的金融衍生品，开始被广大投资者逐渐熟悉和接受。

2007 年是我国期货市场发展过程中具有转折意义的一年。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，强化了对期货市场的风险控制与管理，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。随着我国经济建设发展步伐的加快，在国际市场的影响越来越重要，我国期货市场的发展潜力不可估量。主要表现在我国大规模发展商品期货市场的潜力与需求巨大。我国已经成为世界许多大宗商品的集散地，在全球经济中扮演着越来越重要的角色。然而，有投资必定有风险。作为投资主体需要了解哪些期货知识？怎样进行期货买卖？怎样才能确保投资获利？怎样判断、利用期货市场信息？怎样运用技术分析预测市场？掌握这些方法将有助于投资者在期货市场生存、盈利。

为加深投资者对投资市场的了解，在期货市场从此迈上资产有效利用的第一步，成为投资前沿的先锋，《手把手教你炒期货》一书从实用性与可操作性入手，从掌握最基本、实用的期货知识开始，到精通运用书中的技巧进行可能收益的判断、潜在风险和未来前景的预测。本书分为八章内容来讲：

- 第1章 炒期货入门知识
- 第2章 期货交易流程与实务
- 第3章 走近股指期货
- 第4章 炒期货基本分析方法
- 第5章 炒期货技术分析方法
- 第6章 炒期货心理分析方法
- 第7章 热门期货品种投资
- 第8章 实战案例分析

为了使投资者更加轻松自如地应对投资风险，未雨绸缪地制定投资计划，本书在编写的过程中详细罗列了投资的误区和应对方法，希望能给读者朋友一些警醒和提示。另外，投资需量身定做，不能刻意照搬，加之编者水平有限，书中或有疏漏之处，希望广大读者朋友、专家予以批评和指正。

编 者

目 录

第1章 炒期货入门知识

- 1.1 什么是期货交易? / 3
- 1.2 期货交易有哪些特点? / 3
- 1.3 什么是期货交易所? / 5
- 1.4 什么是期货经纪公司? / 5
- 1.5 什么是期货合约? / 6
- 1.6 什么是期权交易? / 8
- 1.7 什么是期货投机交易? / 10
- 1.8 什么是期货结算? / 11
- 1.9 什么是期货交割? / 14
- 1.10 什么是期货上市品种? / 15
- 1.11 什么是套期保值? / 16
- 1.12 期货交易与现货交易有哪些区别? / 18
- 1.13 什么是期货投机与套期图利? / 19
- 1.14 如何理解期货合约的经济功能? / 21
- 1.15 商品期货市场是如何构成的? / 24
- 1.16 期货市场有哪些功能? / 27

第2章 期货交易流程与实务

- 2.1 如何选择经纪公司? / 31
- 2.2 客户怎么去开户? / 32

- 2.3 期货交易有哪些流程? / 33
- 2.4 如何下达与执行交易指令? / 36
- 2.5 开盘价、收盘价、结算价和成交价如何确定? / 36
- 2.6 开盘价是如何产生的? 为什么个别申报单不能成交? / 38
- 2.7 交易指令有哪些类型? / 40
- 2.8 什么是撮合成交? / 41
- 2.9 如何理解保证金与结算? / 42
- 2.10 什么是实物交割? / 43
- 2.11 如何理解期货合约的买卖? / 44

第3章 走近股指期货

- 3.1 世界上主要的股指期货合约 / 49
- 3.2 全球重要的期货交易所 / 55
- 3.3 国内主要的股指及走势 / 57
- 3.4 股指期货开户流程 / 62
- 3.5 沪深300指数推出的历程 / 63
- 3.6 沪深300指数的市场代表性 / 64
- 3.7 沪深300指数简介 / 65
- 3.8 沪深300指数的编制方法 / 71
- 3.9 新华富时A50指数 / 75

第4章 炒期货基本分析方法

- 4.1 影响期货价格变动的因素有哪些? / 85
- 4.2 国内外政治、政策因素对期货有何影响? / 86
- 4.3 金融货币市场对期货交易有何影响? / 87
- 4.4 经济波动周期对期货交易有何影响? / 88

- 4.5 商品供求状况对期货交易有何影响? / 89

第5章 炒期货技术分析

- 5.1 常用分析理论 / 97
5.2 K线形态分析 / 106
5.3 移动平均线分析 / 117
5.4 技术图形分析 / 121

第6章 炒期货心理分析方法

- 6.1 心理分析法与基本面分析法、技术分析法的区别 / 145
6.2 心理分析法有何优势? / 146
6.3 期货市场如何利用心理分析? / 150
6.4 期货交易如何保持好心态? / 152
6.5 期货交易中有哪此止损的方法? / 153

第7章 热门期货品种投资

- 7.1 黄金期货交易的主要内容 / 159
7.2 黄金期货合约与远期合约的区别 / 161
7.3 黄金期权买卖的主要内容和程序是什么? / 162
7.4 投资黄金有哪些益处? / 165
7.5 黄金期货和纸黄金有哪些区别? / 166
7.6 黄金期货开户需要注意哪些事项? / 166
7.7 黄金期货与股票有哪些区别? / 167
7.8 鉴别黄金真伪的简单方法有哪些? / 168

- 7.9 黄金期货投资要力避哪些误区? / 169
- 7.10 如何找到适合自己的投资黄金方式? / 170
- 7.11 期货操作谨防十大通病 / 172
- 7.12 谁是股指期货的主要玩家? / 174
- 7.13 股指期货的几个投资要点 / 177
- 7.14 什么是股指期货的系统性风险和非系统性风险? / 178
- 7.15 股指期货交易技巧与资金管理 / 180
- 7.16 散户参与股指期货有哪些风险? / 181
- 7.17 投资者如何从价差和未平仓量分析股指期货 / 182
- 7.18 股指期货投资新手会面临哪些主要风险? / 183

第8章 实战案例分析

- 8.1 典型案例1:50岁老汉一月内80万元账户涨了14倍 / 187
- 8.2 典型案例2:法国兴业银行期货交易员悄悄赌掉71亿美元 / 190
- 8.3 典型案例3:300万买期货4个多月赚150万元 / 192
- 8.4 典型案例4:大学教师业余炒期货一年赚8倍 / 193
- 8.5 典型案例5:巴林银行的倒闭 / 194
- 8.6 典型案例6:国债“3·27”事件 / 196
- 8.7 典型案例7:利空突袭导致美国1987年股灾 / 197
- 8.8 典型案例8:关键时刻用股指期货止损 / 203

附录:

- 中国金融期货交易所交易规则 / 205

参考文献 / 216

第 1 章

炒期货入门知识

- 1.1 什么是期货交易？
- 1.2 期货交易有哪些特点？
- 1.3 什么是期货交易所？
- 1.4 什么是期货经纪公司？

shou ba shou jiao ni chao qi huo

1.1 什么是期货交易？

所谓期货交易，是指交易双方在期货交易所买卖期货合约的交易行为。期货交易是在现货交易基础上发展起来的、通过在期货交易所内成交标准化期货合约的一种新型交易方式。交易遵从“公开、公平、公正”的原则。买入期货称“买空”或称“多头”，亦即多头交易；卖出期货称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。期货交易的买卖又称在期货市场上建立交易部位，买空称作建立多头部位，卖空称作建立空头部位。开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”，交易者手中持有合约称为“持仓”，交易者了结手中的合约进行反向交易的行为称“平仓”或“对冲”。如果到了交割月份，交易者手中的合约仍未对冲，那么，持空头合约者就要备好实货准备提出交割，持多头合约者就要备好资金准备接受实物。一般情况下，大多数合约都在到期前以对冲方式了结，只有极少数要进行实货交割。

1.2 期货交易有哪些特点？

期货交易建立在现货交易的基础上，是一般契约交易的发展。为了使期货合约这种特殊的商品便于在市场中流通，保证期货交易的顺利进行和健康发展，所有交易都是在有组织的期货市场中进行的。因此，期货交易便具有以下一些基本特征。

(1) 合约标准化：期货交易具有标准化和简单化的特征。

期货交易通过买卖期货合约进行，而期货合约是标准化的合约。这种标准化是指进行期货交易的商品的品级、数量、质量等都是预先规定好的，只有价格是变动的。这是期货交易区别于现货远期交易的一个重要特征。期货合约标准化，大大简化了交易手续，降低了交易成本，最大程度地减少了交易双方因对合约条款理解不同而产生的争议与纠纷。

(2) 场所固定化：期货交易具有组织化和规范化的特征。

期货交易是在依法建立的期货交易所内进行的，一般不允许进行场外交易，因此期货交易是高度组织化的。期货交易所是买卖双方汇聚并进行期货交易的场所，是非营利组织，旨在提供期货交易的场所与交易设施，制定交易规则，充当交易的组织者，本身并不介入期货交易活动，也不干预期货价格的形成。

(3) 结算统一化：期货交易具有付款方向一致性的特征。

期货交易是由结算所专门进行结算的。所有在交易所内达成的交易，必须送到结算所进行结算，经结算处理后才算最后达成，才成为合法交易。交易双方互无关系，都只以结算所作为自己的交易对手，只对结算所负财务责任，即在付款方向上都只对结算所结算，而不是交易双方之间互相往来款项。这种付款方向的一致性大大地简化了交易手续和实货交割程序，而且也为交易者在期货合约到期之前通过作“对冲”操作而免除到期交割义务创造了可能。

(4) 交割定点化：实物交割只占一定比例，多以对冲了结。

期货交易的“对冲”机制免除了交易者必须进行实物交割的责任。国外成熟的期货市场的运行经验表明，在期货市场进行实物交割的成本往往要高于直接进行现货交易成本，包括套期保值者在内的交易者多以对冲了结手中的持仓，最终进行实物交割的只占很小的比例。所以期货交割必须在指定的交割仓库进行。

(5) 交易经纪化：期货交易具有集中性和高效性的特征。

这种集中性是指，期货交易不是由实际需要买进和卖出期货合约的买方与卖方在交易所内直接见面进行交易，而是由场内经纪人（即出市代表）代表所有买方和卖方在期货交易场内进行，交易者通过下达指令的方式进行交易，所有的交易指令最后都由场内出市代表负责执行。因此，交易简便，寻找成交对象十分容易，交易效率高，表现出高效性的特征。集中性还表现为一般不允许进行场外私下交易。

(6) 保证金制度化：期货交易具有高信用的特征。

这种高信用特征集中表现为期货交易的保证金制度。期货交易需要交纳一定的保证金。交易者在进入期货市场开始交易前，必须按照交易所的有关规定交纳一定的履约保证金，并应在交易过程中维持一个最低保证金水平，以便为其买卖

的期货合约提供一种保证。保证金制度的实施，不仅使期货交易具有“以小博大”的杠杆原理，吸引众多交易者参与，而且使得结算所为交易所内达成并经结算后的交易提供履约担保，确保交易者能够履约。

(7) 商品特殊化：期货交易对期货商品具有选择性。

期货商品具有特殊性。许多适合用现货交易方式进行交易的商品，并不一定适用于期货交易。这就是期货交易对于期货商品所表现出的选择性特征。

1.3 什么是期货交易所？

期货交易所是专门进行期货合约买卖的场所，一般实行会员制，即由会员共同出资联合组建，每个会员享有同等的权利与义务。交易所会员有权在交易所交易大厅内直接参加交易，同时必须遵守交易所的规则，交纳会费，履行应尽的义务。

期货交易所是一种不以营利为目的的经济组织，主要靠收取交易手续费维持交易设施以及员工等方面的开支，费用节余只能用于与交易直接有关的开支，不得进行其他投资或利润分配。期货交易所的宗旨就是为期货交易提供设施和服务，不拥有任何商品，不买卖期货合约，也不参与期货价格的形成。

1.4 什么是期货经纪公司？

期货经纪公司是指依法设立的以自己的名义代理客户进行期货交易并收取一定手续费的中介组织。作为交易者与期货交易所之间的桥梁，期货经纪公司具有如下职能：根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问。

为了保护投资者利益，增加期货经纪公司的抗风险能力，各国政府期货监管部门及期货交易所都制定有相应的规则，对期货经纪公司的行为进行约束和规

范。在我国，对期货经纪公司的行为规定主要有以下内容：如实、准确地执行客户交易指令；不得挪用客户资金；为客户保守商业秘密；不得制造、散布虚假信息等进行信息误导；不得接受客户的全权交易委托；不得承诺与客户分享利益和共担风险；禁止自营期货交易业务；必须严格区分自有资金和客户资金；不得在交易所场外对冲客户委托的交易。

根据国务院有关规定，我国对期货经纪公司实行许可证制度，凡从事期货代理的机构必须经中国证监会严格审核并领取《期货经纪业务许可证》。目前，获得期货代理业务资格的期货经纪公司必须符合下列条件：符合《中华人民共和国公司法》的规定；有规范的公司章程；有固定的经营场所和合格的通讯设施；注册资本在人民币3 000万元以上；有一定数量且具备资格的专业和管理人员；有完善的业务制度和财务制度。

1.5 什么是期货合约？

期货合约是期货交易的买卖对象或标的物，是由期货交易所统一制定的、规定了某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约，期货价格则是通过公开竞价而达成的。

一般期货合约规定的标准化条款有以下内容：

(1) 标准化的数量和数量单位。

如上海期货交易所规定每张铜合约单位为5吨。每个合约单位称之为1手。

(2) 标准化的商品质量等级。

在期货交易过程中，交易双方无须再就商品的质量进行协商，这就大大方便了交易者。

(3) 标准化的交割地点。

期货交易所为期货合约中为期货交易的实物交割确定经交易所注册的统一的交割仓库，以保证双方交割顺利进行。

(4) 标准化的交割期和交割程序。

期货合约具有不同的交割月份，交易者可自行选择，一旦选定之后，在交割月份到来之时如仍未对冲掉手中合约，就要按交易所规定的交割程序进行实物交割。

(5) 交易者统一遵守的交易报价单位、每天最大价格波动限制、交易时间、交易所名称等。举例如下：

表 1-1 上海期货交易所铜期货合约的内容

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大变动限制	不超过上一交易日结算价正负 3%
合约交割月份	1 ~ 12 月
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30, 下午 1:30 ~ 3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	合约交割月份的 16 日 ~ 20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：标准阴极铜，符合国际 GB/T467 - 1997 标准阴极铜规定，其中主成分铜加银含量不小于 99.95% 替代品： 1. 高纯阴极铜，符合国际 GB/T467 - 1997 高级阴极铜规定 2. LME 注册阴极铜，符合 BS6017 - 1981 和 AMS5725 标准（阴极铜级别代号 CU - CATH - 1）
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

1.6 什么是期权交易？

1. 期权的定义

期权是指在未来一定时期可以买卖的权力，是买方向卖方支付一定数量的金额（指权利金）后拥有的在未来一段时间内（指美式期权）或未来某一特定日期（指欧式期权）以事先规定好的价格（指履约价格）向卖方购买（指看涨期权）或出售（指看跌期权）一定数量的特定标的物的权利，但不负有必须买进或卖出的义务。期权交易事实上就是这种权利的交易。买方有执行的权利也有不执行的权利，完全可以灵活选择。

2. 期权合约的基本因素

所谓期权合约，是指期权买方向期权卖方支付了一定数额的权利金后，即获得在规定的期限内按事先约定的敲定价格买进或卖出一定数量相关商品期货合约权利的一种标准化合约。期权合约的构成要素主要有以下几个：买方、卖方、权利金、敲定价格、通知和到期日等。

3. 期权的类型

按期权的权利来划分，主要具有以下三种：看涨期权和看跌期权以及双向期权。

（1）看涨期权。

所谓看涨期权，是指期权的买方享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格买进某一特定数量的相关商品期货合约的权利，但不同时负有必须买进的义务。

（2）看跌期权。

所谓看跌期权，是指期权的买方享有在规定的有效期限内按某一具体的敲定价格卖出某一特定数量的相关商品期货合约的权利，但不同时负有必须卖出的义务。