

掌握好方法，获得财富很简单



图解现代个人理财顾问

理财是个性的，个性的东西合适最好。正如鞋子，大小各异，款式不同，只有最适合自己的那双穿上才会舒服。理财亦是如此，产品不同，收益不同。挑选适合自己的理财工具，将财富按适当比率合理分配，并对各理财工具进行主动的学习，才能实现财富最大化的愿望。

期货入门与技巧

(日) 木原大辅 著

经典读本
理财必备



科学出版社

www.sciencep.com

掌握好方法，获得财富很简单



图解现代个人理财顾问

期货入门与技巧

〔日〕木原大辅 著

胡岳岷 刘淑梅 译
赵儒煜

科学出版社

北京

图字: 01-2003-7323

内 容 简 介

本书为“图解现代个人理财顾问”系列之一。

随着商品经济的发展,尤其是市场的要求,期货交易应运而生。本书在透彻地讲解了金融概念中的期货及交易市场后,以通俗的语言对商品交易与期货,期货市场上的思维方式、商品基金以及发展趋势等问题进行了针对性的介绍。

本书适合对经济金融,以及个人理财感兴趣的一般读者阅读,同时也可以作为相关专业大中专学生的入门读物和参考书。

图书在版编目(CIP)数据

期货入门与技巧/(日)木原大辅著;胡岳岷,赵儒煜,刘淑梅译. —北京:科学出版社,2008

(图解现代个人理财顾问)

ISBN 978-7-03-020846-0

I. 期… II. ①木… ②胡… ③赵… ④刘… 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 003245 号

责任编辑:张丽娜 赵丽艳 / 责任制作:魏 谨

责任印制:赵德静 / 封面设计:来佳音

北京东方科龙图文有限公司 制作

<http://www.okbook.com.cn>

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008 年 2 月第 一 版 开本: B5(720×1000)

2008 年 2 月第一次印刷 印张: 11 3/4

印数: 1—7 000 字数: 156 800

定 价: 28.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈长虹〉)

科学出版社

科龙图书读者意见反馈表

书 名 _____

感谢您关注本书！您的建议和意见将成为我们进一步提高工作的重要参考。我社承诺对读者信息给予保密，只用于图书质量改进和向读者快递新书信息工作。对于已经购买我社图书并回执本“科龙图书读者意见反馈表”的读者，我们将为您建立服务档案，并给予直接从我社邮购图书 95 折免邮费的优惠，同时将定期给您发送我社的出版资讯或目录。如果您发现本书的内容有个别错误或讹漏，烦请另附勘误表。

个人资料

姓 名：_____ 年 龄：_____ 联系电话：_____

专 业：_____ 学 历：_____ 所从事行业：_____

通信地址：_____ 邮 编：_____

E-mail: _____

本书评价

◆ 您对本书的各方面感觉如何？

	非常好	好	一 般	差	备 注
书 名					
封面设计					
版式设计					
图书内容					
作者水平					
图书定价					

◆ 您对本书中最不满意的章节是：_____， 最满意的章节是：_____。

◆ 期望和要求：_____。

购书状况

◆ 您获得图书信息的途径一般为(可多选)

广告宣传 ☐ 图书馆 ☐ 书店 ☐ 熟人介绍 ☐ 网络 ☐ 报刊书评 ☐ 其他 _____

◆ 您购书的途径有(可多选)

书店 ☐ 网络书店 ☐ 从出版社邮购 ☐ 其他 _____

◆ 您购本书的主要原因有(可多选)

学习参考 ☐ 教材 ☐ 其他 _____

◆ 影响您购买一本图书的因素有(可多选)

图书内容 ☐ 作者 ☐ 书名 ☐ 熟人推荐 ☐ 图书排行榜 ☐ 打折促销 ☐ 图书设计与制作 ☐ 出版社 ☐ 其他 _____

回执地址：北京市朝阳区华严北里 11 号楼 3 层

科学出版社东方科龙图文有限公司经营管理编辑部(收)

邮编：100029



前言

曾几何时,提到期货交易,只会使人们想到有“红色钻石”之称的小豆期货交易。而时至今日,玉米、大豆、豆粕、咖啡豆、金、银、白金等数十种大宗商品作为国际性的明星商品相继走上了期货交易的舞台。在不久的将来,一直讳莫如深的大米也开始探讨其入市问题。而且,CO₂ 等的排废权以及电能等的期货交易也进入了研究范围。

在物质商品之外,股指期货、利率、外汇等金融商品的期货贸易也十分活跃,“金融衍生商品”这个词成为商务世界的常识,“风险”、“保值”也完全成为日常用语。

那么,期货交易为什么在近年来如此活跃呢?一言以蔽之,是时代的要求。

近代以来,随着商品经济的发展,经济社会转向市场体制,要求有一个“合理的市场价格”。于是,期货交易应“市场价格变动风险的套期保值”要求而产生了。

此后,由于经济危机的严重使得自由经济的矛盾、弊病逐渐显现出来。于是,一部分国家转向社会主义计划经济,而其他的资本主义国家也转向了凯恩斯主张的宏观调控经济与自由经济混合的经济体制,并逐步向以管理为主的方向倾斜。

在上述管理、限制的过程中,期货交易这个自由经济的产物逐渐失去了存在的意义,被流放到了经济社会的角落。

半个世纪过去了,原有经济体制的弊病又开始凸显出来,而日益加强的全球化趋势更要求经济社会放宽限制、撤销障碍。

于是,自由经济重新抬头,“期货交易”再次受到关注。世界经济已不能离开“期货交易”而存在了。

随之,期货交易的有关知识也亟待普及。本书如对公众了解“期货交易”的愿望有所帮助,则本人深感荣幸。

目 录

第 1 章 商品期货交易入门

1 着眼未来的期货交易	2
2 期货交易	4
3 期货交易赚多少	6
4 期货交易的问世	8
5 商品期货交易的必要性	10
6 期货交易的主要职能	12
7 如果没有期货市场	14
8 没有期货市场的社会体制	16
9 期货交易新时代的到来	18
10 商品期货交易与资本运营	20
11 人人都能参与商品期货交易吗?	22
COLUMN 托马斯·格雷欣与英国的交易所	24

第 2 章 期货交易与远期交货交易

12 现货、远期交货、期货	26
13 标货期货交易与等级鉴别	28
14 远期交货交易	30
15 期货交易	32
16 “转卖回购”与“差额结算”	34
17 期货交易的变迁	36
18 期货交易的三大种类	38
19 远期交货与期货的异同	40
COLUMN 大冈越前与日本的大米期货交易	42

第 3 章 商品交易所中的各种交易

20	交易所中的交易类型	44
21	竞价买卖的两种方式	46
22	两种方式各有利弊	48
23	自我交易与委托交易的利弊	50
24	套期保值与投机交易	52
25	“买卖”与“买卖开单”	54
COLUMN	不“套期保值”即投机	56

第 4 章 商品交易所与期货

26	商品交易所	58
27	商品交易所的组织与运营	60
28	交易所的股份公司化	62
29	“商品交易员”	64
30	交易的商品	66
31	确保履约的制度	68
32	结算所	70
33	商品期货交易与清偿	72
COLUMN	弗里德曼与外汇期货交易	74

第 5 章 商品期货交易的作用

34	商品期货交易的多重职能	76
35	期货价格的利用方式	78
36	套期保值交易	80
37	各种各样的套期保值	82
38	卖期保值	84
39	买期保值	86
40	基差交易	88

COLUMN 西航线开发带来下关繁荣	90
--------------------------	----

第 6 章 委托交易

41 向商品交易员委托	92
42 委托交易的手续	94
43 交易约单的提交	96
44 差价损益的计算	98
45 委托保证金的种类	100
46 交割月份、“发会”、“纳会”、场与节	102
47 纸上投资体验	104
48 商品期货交易的魅力	106
49 期货交易可怕吗?	108
50 现货交割	110
COLUMN 凯恩斯期货的威力	112

第 7 章 期货市场的思维方式

51 期货价格	114
52 期货市场的格言	116
53 外汇市场与商品市场	118
54 粮食市场靠天吃饭	120
55 透过 K 线图看期货市场	122
COLUMN 大米自由化与期货市场	124

第 8 章 期权交易与商品基金

56 金融衍生商品	126
57 期权交易	128
58 看涨期权与看跌期权	130
59 期权交易的履约	132

60	期权的转卖、回购	134
61	“商品基金”	136
62	围绕基金的主管部门之争	138
63	商品基金的经营者们	140
64	商品基金的构成与运用	142
COLUMN	诺贝尔奖得主也失败的套期保值基金	144

第 9 章 商品期货市场的现状与未来

65	二十一世纪与“期货交易”的繁荣	146
66	面向未来调整体制	148
67	日本版金融变革与期货交易	150
68	交易所的合并与新上市商品	152
69	整合中的世界期货市场	154
70	保护委托人与自主限制机构	156
COLUMN	咖啡屋装点伦敦	158

第 10 章 主要上市商品

71	金(交易对象的纯度为 999.9)	160
72	铝(关键看生产、需求动向)	162
73	石油产品(以汽油、煤油为主)	164
74	橡胶(RSS 与 TSR 为交易对象)	166
75	玉米(美国的玉米带具有决定作用)	168
76	大豆(非转基因大豆单独上市)	170
77	咖啡(巴西产量影响大)	172

译者跋	175
-----------	-----

第1章

商品期货交易入门

- ◆ 着眼未来的期货交易
- ◆ 期货交易
- ◆ 期货交易赚多少
- ◆ 期货交易的问世
- ◆ 商品期货交易的必要性
- ◆ 期货交易的主要职能
- ◆ 如果没有期货市场
- ◆ 没有期货市场的社会体制
- ◆ 期货交易新时代的到来
- ◆ 商品期货交易与资本运营
- ◆ 人人都能参与商品期货交易吗?

商品期货交易是指标的物为实物商品的期货交易。它与证券期货交易、金融期货交易之间的差别只是交易对象的不同，在具体的交易方式、制度方面则大同小异。

通常，“期货交易”是指法律上所规定的严格意义上的狭义“期货交易”，含有对未来商品（约定在未来的一定时期结算的商品）的交易（远期交易）的意思。即“期货交易”这一词语中，包含有“远期交易”（Forward）和“期货”（Futures）的双重含义。

在我们的日常生活中，总会有各种机会等待着我们的判断。工作选择何种岗位，生活伴侣选择谁，购货最佳时机选择何时，股市走势是升还是降……如何判断结果吉凶，殊难预料。

在经济社会中，农作物因天气因素而有丰有欠；工场生产也常常会因纠纷而停产，因景气变动而荣衰；某种消费习惯会一时风行也会转瞬烟消云散。预测，对于我们每个人而言，都是极其困难的。

但是，现实要求我们，尽管感到迷茫也要做出明确的判断。

特别是在商务社会中，面向未来的“买”和“卖”都非常重要。例如，在资本运营中，认为金、有价证券可能要升值，就可以预先买下；反之，则可将手头现有的资产卖出，以避免损失。

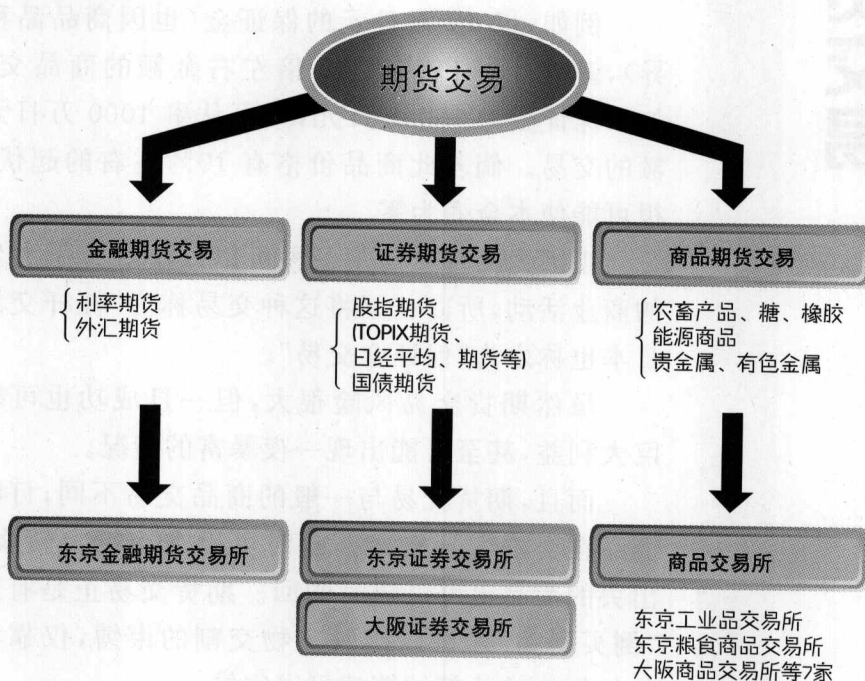
因此，人们迫切需要一个可以随时大量进行交易的市场。而且，这个市场不仅可以从事实物交易，还可以从事期货交易。

于是，可以自由进行“买空”、“卖空”的市场体系就自发地诞生了。这就是“远期交易”的“期货”市场。

商品 在日本的商品期货交易中,商品被限定为适合大宗交易的物品。在美国还包括证券、利率、外汇等金融商品。



● 日本的期货交易



期货交易的最大特征就在于,可以用较少资金进行大宗交易。

例如,以 10 万日元的保证金(也因商品品种而异),基本上可以从事 10 倍左右金额的商品交易。如果保证金为 100 万日元,则可从事 1000 万日元金额的交易。倘若此商品价格有 10% 左右的起伏,就很可能使本金变为零。

正因为期货交易是一种可以以小资金做大生意的商业活动,所以美国将这种交易称为“杠杆交易”。日本也称之为“保证金交易”。

虽然期货交易风险很大,但一旦成功也可获得巨大利益,甚至可能出现一夜暴富的情况。

而且,期货交易与一般的商品交易不同,订购的商品在交割期到来之前随时可以在市场上转卖,卖出去的商品也可以随时购回。期货交易正是有这种“倒买倒卖”才可以摆脱实物交割的束缚,仅靠其购价与售价的差额结算就可以完结。

这时,也许一般消费者会有一个疑问:不拥有实物为什么可以卖出呢?这种日常生活中不能实现的“卖空”,为什么能在期货交易中实现呢?在此,我们介绍一个有趣的故事。

早在法国大革命时期,拿破仑三世曾就证券及商品的“卖空”问题询问他的财政大臣。当时,财政大臣做了如下回答:“假定有人卖水,我们要买两担或三担水,但这个卖水人只有一担水,但他许诺明天送来。陛下您能因此而惩罚他吗?”

拿破仑三世当下说道:“塞纳河水无穷无尽,我怎么可能惩罚他呢!”

于是,财政大臣应声说道:“诚为如此,商品、证

卖空 没有现货,也没有调准备现货而卖出商品,这种行为即是卖空。没有领取现货的意愿而买入的行为,即是买空。

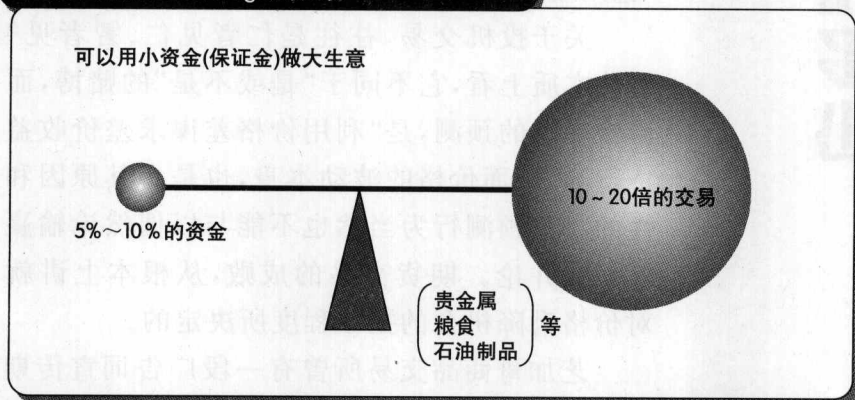


券虽无塞纳河水眼见之滔滔,但确有流通之不绝。即使‘卖空’也可随时取得实物。”拿破仑三世深以为然。

正如卖水之例所喻,现在不持有的商品,如在将来约定的时间取得实物,交割就不应成为问题。

● 商品期货交易的特征

应用杠杆原理(Leverage)的交易



通过“转卖回购”来进行差额结算

不从事现货的交易,而只是将在市场上买入的货物再转卖,卖出的再回购,收取其差额(价格差)即可结束交易。

我们常常会听到“价格一变就亏了”、“在期货交易中被骗了”之类的话，同时也会听到“期货很有趣”、“用 100 万日元赚了 1000 万日元”之类的说法。到底哪个是真，哪个是假？其实，放下“骗”与“被骗”不论，两种说法都是非常现实的。期货交易本来就是建立在对未来预测基础上的投机行为，当然有人“臆则屡中”而成功，也有人出乎意料地失败。

关于投机交易，往往是仁者见仁、智者见智的。但从本质上看，它不同于“是或不是”的赌博，而是对价格变动的预测，是“利用价格差谋求差价收益的经济行为”。而价格的波动本身，也是有其原因和规律性的。其预测行为当然也不能与以偶然论输赢的赌博相提并论。期货交易的成败，从根本上来讲就是由对价格升降机会的把握程度所决定的。

芝加哥商品交易所曾有一段广告词宣传期货交易，“商品期货交易就是将明天进行的交易放到今天来执行”。

那么，投资期货的人们胜算几何呢？通常，亏赢比例为 7 : 3 或 8 : 2。有近 7 成或 8 成的人赔钱，只有少数人爆富。曾有一投机家在 20 年前从 20 万日元起家，两年后赚到 40 亿日元，而后的三个月间赔了 56 亿日元，而一年后东山再起赚了 100 亿日元。

这种例子只是个案，并非普遍现象。一般而言，期货交易是一种冒险。美国人认为，“如果只是想赚取投资额的 10%~20%，则风险之微令人感到不值得去冒险。所以，要有赚两倍以上决心，要有坚强的信念、周到细致的观察和大胆尝试”。“胆大心细”，是市场价格时刻变动的必然要求。世界每天都在变，人们也必须随机应变才行。

简言之,期货交易中只有赚或赔两个结果。如果发现在赔,就应在损失较少时尽早抛出(“能退值千金”,这是期货交易中的一句箴言)。而如果处于增值趋势时,就要追求最大限度的利润。这是铁的法则。

● 商品期货交易要览

- 期货交易是高风险、高回报的交易,成者为王,败者为寇。



- 期货交易风险极大。如果只是追求投入资金的1成或2成则不值一搏。至少要追求投入资金的2倍以上的收益。要用坚定的信念和准确的判断来迎接挑战。

- 期货交易只有赚、赔两个结果。趋向亏损时要尽早收手(能退值千金);利润扩大时要放开胆量,追求最大限度利益。

要理解期货交易,最好的方式是从其问世时说起。1531年,海上贸易盛行的时代,在当时号称“世界首都”的比利时安特卫普,诞生了世界上最早的期货交易。1620年前后,在日本号称“天下之厨”的大阪,从事期货交易的淀屋米市开张。1730年,大阪堂岛开设了领先世界的大米核账交易(期货交易)市场。1848年,芝加哥诞生了今天名冠全球的芝加哥商品交易所(CBOT)。

这些商品交易所的问世各有其因,各有其史。在此,我们仅就其中的芝加哥交易所做一介绍。

1830年前后的美国,正是西部大开发时代。在中西部的粮食产区,大量的小麦被生产出来。而在其销售方面,卖方、买方逐渐固定于一些集中的场所,也出现了一些为交换信息而定期举行的集会,市场就这样逐步形成了。

当时的粮食价格因收获期农民急于换取现金纷纷抢售而往往暴落,随后又因商品不足而暴涨,价格差距有时高达15倍以上。为此,农民、粮食商、仓储业、金融家、实业家召开集会,共同商讨建立一个“全年都可以保持价格稳定、货源充足、没有风险的交易制度。”

这个交易制度最初只限定于互相信任的朋友,售、购双方在收获前就10天以后、1个月以后、两个月以后、三个月以后的商品,以“现在确定的价格”签订“事先销售合约”。到约定日期到来之际,卖方将约定的粮食按“事先合约的价格”交割实物。

由于买方按合约付款获得粮食,因而生产者可以获得“全年销售确定”的结果;买方则可以稳定价格、持续地获得必要数量的粮食,保持经营的稳定。