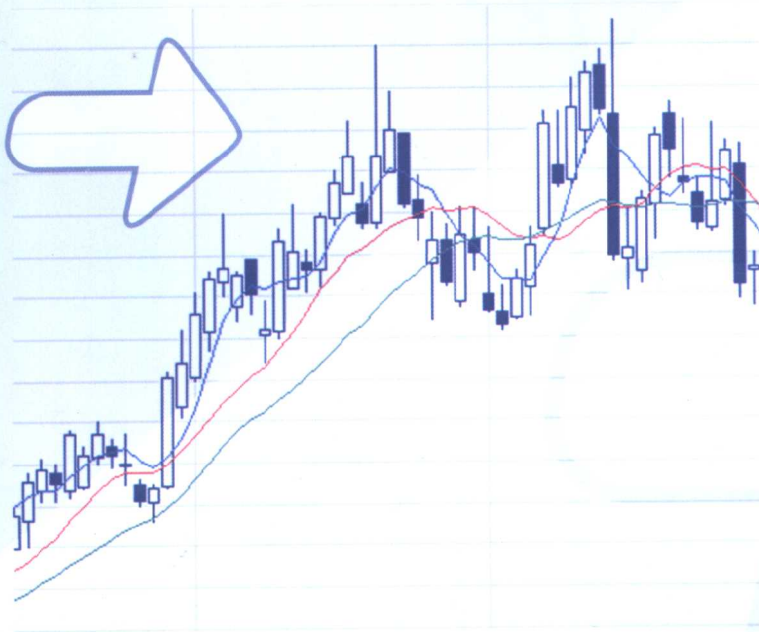


现代期货市场学

(第三版)

全国十所高等院校编写组

段文斌 王化栋 主编



经济管理出版社

现代期货市场学

(第三版)

全国十所高等院校编写组

段文斌 王化栋 主编

经济管理出版社

责任编辑: 苏全义

技术编辑: 蒋 方

责任校对: 超 凡 静 洁

图书在版编目(CIP)数据

现代期货市场学/段文斌,王化栋主编. —3版. —北京:经济管理出版社,2003

ISBN 7-80162-685-0

I. 现… II. ①段… ②王… III. 期货市场-经济理论 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 048771 号

现代期货市场学

(第三版)

全国十所高等院校编写组

段文斌 王化栋 主编

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京交通印务实业公司

787mm×960mm/16

32 印张

680 千字

2003 年 8 月第 3 版

2003 年 8 月北京第 4 次印刷

印数:20001—27000 册

ISBN 7-80162-685-0/F·607

定价:54.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

《现代期货市场学》(第三版)

编写组成员

(按拼音顺序)

- | | |
|-----|--------------|
| 段文斌 | 南开大学经济学院 |
| 冯晓琦 | 对外经济贸易大学金融学院 |
| 贺 东 | 一德期货经纪有限公司 |
| 黄映红 | 对外经济贸易大学金融学院 |
| 贾月梅 | 天津财经学院贸易经济系 |
| 李 雯 | 中国人民大学财政金融学院 |
| 吕 品 | 浙江理工大学经贸学院 |
| 吕随启 | 北京大学经济学院 |
| 乔 娟 | 中国农业大学经济管理学院 |
| 宋 斌 | 中央财经大学投资系 |
| 王化栋 | 一德期货经纪有限公司 |
| 王曙光 | 北京大学经济学院 |
| 王月欣 | 天津财经学院会计系 |
| 忻 红 | 河北经贸大学贸易经济系 |
| 许春燕 | 北京物资学院经济系 |

第三版前言

“转型”与“发展”是当代中国经济的两大主题。其中,实现由欠发达经济到发达经济的发展是根本任务,是“硬道理”,是“执政兴国的第一要务”。而实现由传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制的转型,则是为发展提供制度保障和动力支持。新体制的建立过程即是市场机制逐步对资源配置发挥基础性作用的过程,而市场机制作用的发挥又是以市场体系为基础和依托。因此,建立完善的市场体系是塑造健全的市场机制的前提和条件,进而也是构建市场经济体制的重要环节和基础。

期货(期权)市场是市场体系的不可或缺的有机组成部分。因为:①期货是与现货相对应的,期货市场对于发现现货市场的价格和规避现货市场的风险具有难以替代的功能,进而调节资源的合理配置并有利于实现资源配置的优化。②期货(期权)市场不仅是金融市场的构件,而且期货和期权作为金融衍生产品(或工具)与其他衍生品共同构成了“虚拟经济”并与实体经济相对应。在现代市场经济中,金融市场、金融衍生品和虚拟经济都是不容忽视的。总之,建立完善的市场体系离不开期货(期权)市场的培育和发展;脱离期货(期权)市场,市场体系将是残缺的,市场机制将难以充分发挥其调节作用,完善的市场经济体制也将难以确立。“十五”纲要提出“稳步发展期货市场”,“十六大”报告提出“正确处理虚拟经济和实体经济的关系”。中国发展期货(期权)市场的现实意义就在于为推动整个资本市场的改革开放服务,为国民经济的发展服务,为优化资源配置提供有效的和多样化的风险管理工具。所以,低估期货(期权)市场的地位和作用,轻视对期货(期权)市场的学习和研究都是难以成立和不足取的。

《现代期货市场学》一书的第一版和第二版分别于1995年和1997年出版。这两个版本都是在南开大学杨玉川教授的主持下,由杨玉川、季兴旺、段文斌和王化栋合作完成的。20世纪80年代末,杨玉川教授指导和带领他的学生开始从事期货市场的研究,并且在90年代初指导和参与了天津联合期货交易所和国内一些期货经纪公司的创建,主持成立了天津市期货市场研究会。不幸的是,杨玉川教授在2002年离开了我们。当对《现代期货市场学》再一次进行修订的时候,使我们又一次追忆起杨玉川教授对中国期货市场研究和建设所做出的贡献。

《现代期货市场学》第三版的编写和修订目的在于,使该书能够反映期货(期权)理论和实践的最新进展。在写作的组织上,第三版采取了“10+1”的模式,由全国十所高等院校与一德期货经纪有限公司联合编写。各位作者都是较长期从事期货(期权)的教学或研究,并且对理论和实务有较为深厚的积累的中青年学者。第三版修订编写工作的分工如下:第一章由王月

欣执笔,第二、三章由乔娟执笔,第四、五章由吕品执笔,第六章由吕随启执笔,第七章由贾月梅执笔,第八章由忻红执笔,第九章由李雯执笔,第十、十一、十二章由贺东、王化栋执笔,第十三、十四章由冯晓琦执笔,第十五、十六章由黄映红执笔,第十七、十九章由许春燕执笔,第十八章由吕随启执笔,第二十、二十一章由宋斌执笔,第二十二、二十三、二十四章由王月欣、王化栋执笔,第二十五章由王曙光执笔。各章经过修订编写后,由段文斌和王化栋统编并定稿。

对于本书三个版本的出版和发行,经济管理出版社社长孟昭宇先生始终给予了极大的关注和支持。苏全义先生作为编审,其工作极其严谨并极富效率。本书的出版和两次再版都得益于他们卓有成效的辛勤劳动。

本书的作者们作为关注并研究金融衍生品的后学,希望能借助本书的出版对中国期货市场的发展起到一点积极的推动和促进作用,并以此表达我们对杨玉川教授的纪念。

全国十所高等院校编写组

2003年6月

第二版前言

期货市场实践在发展,期货市场理论在深化。正是在这种实践产生理论、理论指导实践的运作过程中,中国期货市场经过20世纪80年代后期的准备、90年代初期产生以来,就引起了国际期货界的极大关注。同时,中国期货界在考察研究期货市场发达国家的实践和理论、建设自己的期货市场的过程中,也对现代期货市场理论的发展做出了贡献。

如今的中国,一个包括现货市场和期货市场相结合的市场已经初露端倪。特别是党的“十五大”的召开,更加坚定了建立社会主义市场经济体制的改革方向,这无疑对期货市场的繁荣产生意义深远的影响。为了迎接中国期货市场繁荣的明天,展现期货市场实践和理论的最新成果,我们和经济管理出版社商定对本书第一版进行修订,以更加完整、更高质量的书稿献给读者,这也是对关注本书的朋友的答谢。

本书修订中为了更好地体现上述宗旨和第一版确定的总体构想,在结构、内容、文字等方面,都作了重要调整,删掉了重复的章节,重写了有关章节,修饰了文字。修订中坚持先切磋,再由原作者执笔修改,最后由我总体修改定稿,其中包含重写性的修改,体现主持人负责制。在我修改过程中,季兴旺博士做了协助修改的工作。各章的执笔修改人为:季兴旺博士执笔第一、二、三、九、十、十一章,段文斌副教授、博士执笔第四、五、六、七、八、十二、十三、十四、十五章,王化栋硕士执笔第十八、十九、二十、二十一章,我执笔第十六、十七、二十二、二十三章。

我作为本书及其姐妹篇《期货市场原理与实务》(南开大学出版社,1993年出版)的主持人,修订中既考虑两本书协调,又要分开档次,以方便不同层次的读者使用。本书更适宜高层次读者使用。

本书在修订过程中,参阅了相关书籍、文章和资料,吸收了金融界、期货界专家、学者的观点。在此,向上述先生、女士,表示我们的深深敬意。经济管理出版社的孟昭宇社长、王海波研究员、苏全义编审等,为本书的修订再版付出了辛勤劳动,一并表示我们诚挚的谢意。

限于我们的水平,书中的缺点、失误在所难免,恳请金融界、期货界的同仁和广大读者提出批评、指正。

杨玉川

1997年10月

第一版前言

当代世界经济是市场经济。现代市场经济,已经进入期货市场时代,其标志是期货市场对世界经济的发展贡献增大了,导向作用强化了。期货市场自产生一个半世纪以来,从一国发展到多国,从西方扩展到东方,几乎覆盖了全球;进入期货交易的商品品种,由少到多,由农产品进到矿产品、工业品,由物质商品进到金融商品,由期货商品进到期货期权商品,几乎囊括了所有交易量大、价格波动大的适宜做期货、期权交易的商品;期货交易额大幅度上升,占世界贸易总额的比重迅速增长。

中国作为享受期货市场“后发利益”的国家,自1990年组建第一家引入期货市场机制的交易市场以来,期货市场发展速度之快、涉及品种之广、交易规模之大,令世人瞩目。1993年,国内期货市场成交额在5000亿元人民币以上;1994年则达15000亿元人民币以上。这充分证明中国有着发展期货市场的肥沃土壤,有着高智商的人才,足以驾驭期货市场这匹烈马。但是,中国期货市场的实践和理论毕竟还处在不成熟的阶段。这就急需进行有中国特色的社会主义期货市场理论和实践的探索,这是培养高层次的期货市场人才的需要。为此,我们确立了撰写这本《现代期货市场学》的总体构想:以突出期货市场的理论性、务实性为基准,着力探索既适应期货市场国际化要求,又体现中国特色社会主义期货市场之所在,设计出新结构,研究出新特点,提出新见解。按照这个总体构想,根据我们对期货市场的过去、现在和未来的发展模式的概括、总结,设置了六篇24章和一个附录,六篇是:期货概论篇、商品期货篇、金融期货篇、期货期权篇、期货管理篇、期货趋势篇等;顺其自然,由24章各自的内容所决定,则分别属于相应有关篇中;附录则包括美国、中国的期货考试题及其答案,外国主要期货商品表。全书对期货交易套期保值原理、期货投机、机遇和风险、境内和境外期货、期货品种选择、期货市场选址等,进行了理论探索,提出了独到见解;对期货交易业务操作策略、期货价格走势分析和预测、风险控制方法、期货合约和期权合约的设计等,进行了应用研究,提供了相应决策。

全书由南开大学经济学教授、天津市期货市场研究会会长杨玉川提出总体构想和基本框架,经南开大学经济学博士季兴旺、段文斌和南开大学经济学硕士、天津联合期货交易所信息中心主任王化栋讨论认定,分别进行调研、撰写,最后由杨玉川进行调整和修改。撰写分工是:季兴旺执笔第一、二、三、九、十、十一、十二章;段文斌执笔第四、五、六、七、八、十三、十四、十五、十六章;王化栋执笔第十九、二十、二十一、二十二章;杨玉川执笔第十七、十八、二十三、二十四章。

在我们调研撰写过程中,国内外期货界人士提供了大量资料和研究成果,其中特别是中国国际期货经纪有限公司总裁助理兼交易二部、交易三部总经理郭晓利硕士,天津联合期货交易所研究发展中心主任岳华硕士和结算中心主任常志武硕士,南开大学出版社经济编辑室主任、副编审纪益员硕士,天津市城市建设综合开发办公室邵七杜硕士,海南中商期货交易所的穆强先生;为誊清书稿付出辛勤劳动者有南开大学的李景岚女士和研究生夏静波、魏斌、赵晓兵,本科生石广宇、胡琼姚、孙兵、孙霞、杜阳、黄莺、蓝庆新、曲万成、董媛、骆建艳、林春阳、葛欣、陈煜及胡启健。在此,对上述女士、先生和朋友的无私帮助,我们深表敬意和感谢。

限于我们的水平,缺点和失误在所难免,希望读者批评、指正。

杨玉川

1995年3月

目 录

第一篇 期货市场与交易

第一章 期货市场概述	(3)
第一节 期货市场的产生和发展	(3)
一、期货市场的产生	(3)
二、期货市场的发展	(5)
第二节 期货市场的实质	(8)
一、期货市场及其主要特性	(8)
二、期货市场和现货市场的关系	(10)
三、期货市场与证券市场的关系	(10)
第三节 现代期货市场的功能作用	(11)
一、发现价格	(12)
二、回避价格风险	(12)
三、风险投资	(13)
第四节 现代期货市场的特点	(14)
一、期货市场的国际化	(14)
二、期货交易的规范化	(15)
三、期货品种扩大化	(16)
第二章 期货市场的组织结构	(18)
第一节 期货交易所	(18)
一、期货交易所的设立	(18)
二、期货交易所的组织形式	(19)
三、期货交易所的功能	(23)

第二节 期货结算所	(24)
一、期货结算所的组织形式	(24)
二、期货结算所的会员制和机构设置	(25)
三、期货结算的方式和程序	(26)
四、期货结算所的功能和作用	(28)
第三节 期货经纪公司	(29)
一、期货经纪公司的性质和分类	(29)
二、期货经纪公司的职能和作用	(30)
三、期货经纪公司的设立和机构设置	(30)
四、期货经纪公司的规章制度	(32)
第四节 期货交易者	(33)
一、套期保值者	(33)
二、期货投机者	(35)
第三章 期货市场规则与交易流程	(37)
第一节 期货市场的运行规则	(37)
一、期货市场的特性和运行规则	(37)
二、期货市场规模	(38)
三、期货交易规则	(39)
第二节 期货交易的准备	(44)
一、期货交易所和经纪公司的选择	(44)
二、期货交易计划的制定	(45)
三、期货交易信息的收集	(47)
第三节 期货交易的程序	(48)
一、期货交易的加入	(48)
二、期货交易的进行	(51)
三、期货交易的结算	(52)
四、期货交易的交割	(53)
第四章 套期保值交易	(55)
第一节 套期保值交易概述	(55)

一、套期保值的内涵	(55)
二、套期保值的目的	(56)
三、套期保值的经济原理	(56)
四、套期保值的功能作用	(57)
五、套期保值的特征	(57)
第二节 套期保值交易的应用	(58)
一、套期保值交易的操作原理	(58)
二、套期保值交易案例	(59)
第三节 基差理论	(64)
一、基差及其构成	(64)
二、基差变化及其影响因素	(66)
三、基差对套期保值效果的影响	(67)
第四节 基差交易	(67)
一、基差交易的内涵	(67)
二、基差交易的形式	(68)
 第五章 投机与套利交易	(72)
第一节 期货投机交易	(72)
一、期货投机的内涵	(72)
二、期货投机与套期保值的关系	(73)
三、期货投机者的类型	(73)
四、期货投机的功能作用	(74)
五、期货投机交易案例	(74)
第二节 套期图利交易	(75)
一、套期图利的内涵	(75)
二、套期图利的功能作用	(76)
三、套期图利的特点	(76)
第三节 跨期套利	(77)
一、跨期套利的内涵和影响因素	(77)
二、跨期套利的类型和案例	(77)
第四节 跨市场套利	(79)

一、跨市场套利的内涵和影响因素	(79)
二、跨市场套利的类型和案例	(80)
第五节 跨商品套利	(81)
一、跨商品套利的内涵和影响因素	(81)
二、跨商品套利的类型和案例	(82)

第二篇 期货价格与交易策略

第六章 期货价格理论	(87)
第一节 现货市场的价格机制	(87)
一、价格机制发生作用的过程	(87)
二、现货价格形成机制的缺陷	(87)
三、现货价格的特点	(88)
第二节 期货市场的价格机制	(88)
一、期货市场的价格发现	(88)
二、期货市场价格特征	(90)
第三节 市场供求及其影响因素	(90)
一、供给与市场价格的关系	(90)
二、需求与市场价格的关系	(92)
第七章 期货价格基本分析	(94)
第一节 基本分析概述	(94)
一、基本分析及其特点	(94)
二、供求与市场价格	(95)
第二节 供给与需求	(97)
一、供给分析	(98)
二、需求分析	(98)
第三节 影响供求的因素	(99)
一、金融货币因素	(99)
二、经济波动周期因素	(101)
三、政治因素	(101)

四、政策因素	(102)
五、自然因素	(103)
六、投机和心理因素	(103)
第八章 期货价格技术分析	(105)
第一节 技术分析概述	(105)
一、技术分析的内容和作用	(105)
二、基本分析与技术分析比较	(106)
第二节 图形分析	(107)
一、蜡烛图	(107)
二、条形图	(111)
三、点数图	(115)
第三节 价格形态分析	(116)
一、整理形态	(116)
二、反转形态	(119)
第四节 成交量分析	(123)
一、成交量和未平仓量	(123)
二、成交量和未平仓量与价格趋势的关系	(124)
第五节 移动平均线分析	(127)
一、移动平均线的一般原理	(127)
二、移动平均线的应用	(128)
第六节 技术指标分析	(130)
一、相对强弱指数	(130)
二、随机指标	(131)
第七节 波浪理论	(134)
一、波浪理论的基本内容	(134)
二、波浪的特点	(135)
三、波浪理论与菲波纳奇数列	(136)
第九章 期货交易策略	(138)
第一节 期货交易策略原则	(138)

一、按计划投资	(138)
二、把握市场,顺势而为	(139)
三、长期与短期分析相结合	(140)
四、选择适宜的期货商品	(141)
五、正确运用止损指令	(141)
第二节 期货交易策略的应用	(143)
一、套期保值的策略	(143)
二、套期图利的策略	(145)
三、投机交易的策略	(147)
四、求赢获利的策略	(148)
五、形势有利时的策略	(150)
六、转亏为盈的策略	(152)
第三节 期货资金管理	(155)
一、资金管理的原则	(155)
二、资金运用的技巧	(156)

第三篇 商品期货

第十章 农林产品期货交易	(161)
第一节 农林产品期货交易概述	(161)
一、农业生产的特点	(161)
二、农林产品期货交易的产生和发展	(162)
三、中国开展农林产品期货交易的积极作用	(163)
四、从事农林产品期货交易的条件	(163)
第二节 粮食类商品期货交易	(164)
一、粮食类商品概述	(164)
二、小麦期货	(165)
三、玉米期货	(172)
四、大豆期货	(177)
五、红豆和绿豆期货	(181)
第三节 林产品及经济作物类商品期货交易	(182)

一、林产品及经济作物类商品概述	(182)
二、天然橡胶期货	(183)
三、棉花期货	(188)
四、原糖期货	(193)
五、咖啡期货	(196)
第四节 畜产品期货交易	(198)
一、畜牧业概述	(199)
二、活牛期货	(199)
三、生猪期货	(200)
第十一章 金属矿产品期货交易	(201)
第一节 金属矿产品期货交易概述	(201)
一、金属矿产品工业的概况	(201)
二、世界主要金属期货交易所及其金属期货交易	(202)
第二节 有色金属期货交易	(204)
一、铜期货	(204)
二、铝期货	(212)
第三节 贵金属期货交易	(216)
一、贵金属商品期货的特殊性	(216)
二、黄金期货	(216)
三、白银期货	(222)
四、铂、钯期货	(223)
第十二章 能源期货交易	(225)
第一节 能源期货交易概述	(225)
第二节 石油期货	(226)
一、原油期货	(226)
二、取暖油、燃料油期货	(234)
三、汽油期货	(236)
第三节 天然气期货	(236)
一、世界天然气的生产和消费	(236)

二、天然气期货交易	(238)
-----------------	-------

第四篇 金融期货

第十三章 金融期货概述	(243)
第一节 金融期货交易的产生和发展	(243)
一、金融期货交易的产生	(243)
二、金融期货交易的发展	(245)
三、金融期货交易的功能	(247)
第二节 世界主要金融期货交易	(248)
一、美国的金融期货交易	(248)
二、英国的金融期货交易	(249)
三、日本的金融期货交易	(250)
四、香港的金融期货交易	(251)
第三节 中国的金融期货交易	(252)
一、金融期货交易的起始	(252)
二、发展金融期货交易的必要性	(253)
第十四章 外汇期货	(255)
第一节 外汇和汇率概述	(255)
一、外汇和汇率	(255)
二、外汇的供给和需求	(257)
三、汇率变动对经济的影响	(258)
四、外汇风险	(260)
第二节 外汇期货交易原理	(262)
一、外汇期货交易的产生和发展	(262)
二、外汇期货交易与外汇远期交易	(263)
三、外汇期货合约	(265)
第三节 影响外汇期货价格的因素	(268)
一、基本经济因素	(269)
二、政治因素	(272)