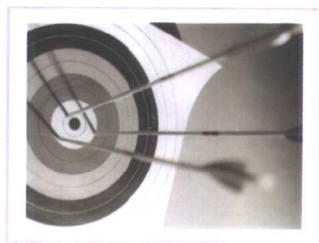


经营管理丛书
JINGYING GUANLI CONGSHU

李易◎著



商品期货

SHANGPIN QIHUO SHIZHAN RUMEN

实战入门

—— **M A N A G E** ———

四川人民出版社

· 经营管理丛书 ·

商品期货实战入门

李 易 编著

四川人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

商品期货实战入门/李易编著. - 成都:四川人民出版社,
2002.12

ISBN 7-220-06267-2

I. 商... II. 李... III. 期货交易-基本知识
IV. F713.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 107586 号

四川新华出版公司策划制作

总发行人 王 庆

总策划人 陈大利

总监制人 文 龙

SHANGPIN QIHUO SHIZHAN RUMEN

商品期货实战入门

李 易 编著

责任编辑
封面设计
技术设计
责任校对

出版发行
网 址

防盗版举报电话

印 刷
开 本
印 张
字 数
版 次
印 次
书 号
定 价

蒲其元 天 涯
何东琳
古 蓉
伍登富

四川人民出版社(成都盐道街3号)
<http://www.booksss.com>
E-mail: scrmcbsf@mail.sc.cninfo.net
(028)86679239
成都君区印刷厂
787mm×1092mm 1/16
19.25
252 千
2003 年 3 月第 1 版
2003 年 3 月第 1 次印刷
ISBN 7-220-06267-2/F·685
32.00 元

■ 著作权所有·违者必究

本书若出现印装质量问题,请与工厂联系调换

前 言

近年来，随着我国市场经济的不断发展，作为规避风险调节供需的期货交易越来越受到政府、企业和商界人士的重视。2001年3月，全国人大九届四次会议将“稳步发展期货市场”写入了“十五”计划纲要，预示着21世纪，国家对期货市场作用和功能的充分肯定，我国期货市场迎来了前所未有的发展机遇。从20世纪80年代到现在，我国商品期货市场的发展经历了理论探讨、初期试点、投机过度、整顿规范和恢复性发展几个阶段。随着期货交易的恢复性发展，其快速发展壮大的新阶段很快就会来临。

最早玩股票的人发了大财，因为他们是敢吃第一只螃蟹的人。现在，又一个全新的投资品种——商品期货，摆在了广大投资者面前。那么，你能成为“敢吃第一只螃蟹的人”吗？如果回答是肯定的，则财富的大门已经向你打开。当然，如何走进这个“财富的大门”，需要一定的知识和技巧。但愿本书能够成为你开启财富之门的金钥匙。

目前，国内的期货交易仍属于起步阶段，我们现在只能进行商品期货的交易，而股指期货尚在酝酿之中，外汇期货等还未

涉及。关于期货方面的书籍已有一些，但专门讲述商品期货的较少；翻译国外的期货书籍较多，但结合国内实际进行讲述的较少；纯理论的书籍较多，但有实战内容讲述的较少。本书只讲述商品期货的相关内容，并尽可能结合国内的实际情况和实战要求进行讲解，使读者在本书的学习中，既懂期货理论又有实战观念，这样，可以让投资者大大缩短从理论到实际操作的时间。

本书从第一章“走出恐惧期货的阴影”开头，用简单的期货知识和浅显的道理让你了解期货，并不再惧怕期货，也很有可能让你从此热爱上期货。第二章和第三章，详细讲述了期货市场上的常用术语及期货市场的组织结构，使你对期货市场有一个总体的了解。第四章到第六章，分别介绍了我国仅有的三家期货交易所，即上海、大连和郑州商品期货交易所，对它们所交易的各品种及其相关知识进行了讲解。第七章详细讲述了投资者如何开户、如何下单买卖以及如何结算等实际操作步骤。第八章到第十章，专门讲述了期货市场特有的套期保值和套利交易。第十一章和第十二章，讲述了预测商品期货价格的基本因素分析法和和技术分析法。第十三章和第十四章，结合实战讲解了期货交易的赚钱理念和“十字口诀”。

2002年3月中旬，从中国期货业协会第一届理事会第三次会议上，传出鼓舞人心的信息：去年成功实现恢复性增长的期货市场，将在会议确定的“自律、服务、发展”的宗旨下，进入新一轮的发展期。在此，我预祝有志于期货投资的先知先觉者，马到成功。

李 易

2002年5月于成都

目 录

- 第一章 走出恐惧期货的阴影** …… /1
- 一、商品期货的一般概念 …… /1
 - 二、商品期货的产生 …… /4
 - 三、期货市场的基本功能 …… /5
 - 四、期货市场的基本制度 …… /7
 - 五、投资者如何在期货市场上赚钱 …… /11
 - 六、期市与股市的比较 …… /12
 - 七、期市风险不一定比股市风险大 …… /13
 - 八、期市归来不炒股 …… /15
- 第二章 期货交易的常用术语** …… /20
- 一、一般术语 …… /20
 - 二、下单术语 …… /21
 - 三、交易术语 …… /22
 - 四、结算和交割术语 …… /24
 - 五、套保和套利术语 …… /25
- 第三章 期货市场的组织结构** …… /27
- 一、期货交易所 …… /27
 - 二、期货经纪公司 …… /32
 - 三、期货结算公司 …… /34

- 四、期货交易的参与者 …… /36
- 第四章 上海期货交易所 …… /38**
 - 一、上海期货交易所简介 …… /38
 - 二、组织结构 …… /39
 - 三、铜 …… /40
 - 四、铝 …… /49
 - 五、天然橡胶 …… /54
- 第五章 大连商品交易所 …… /60**
 - 一、大连商品交易所简介 …… /60
 - 二、组织结构 …… /61
 - 三、大豆 …… /62
 - 四、豆粕 …… /69
- 第六章 郑州商品交易所 …… /77**
 - 一、郑州商品交易所简介 …… /77
 - 二、组织结构 …… /78
 - 三、小麦 …… /78
 - 四、绿豆 …… /85
- 第七章 怎样参与期货交易 …… /87**
 - 一、开户 …… /87
 - 二、下单 …… /102
 - 三、交易价格的产生 …… /105
 - 四、结算 …… /108
 - 五、交割 …… /115
- 第八章 套期保值 …… /117**
 - 一、套期保值的定义 …… /117
 - 二、套期保值者的动机 …… /118
 - 三、套期保值的原理 …… /119
 - 四、套期保值的操作原则 …… /120

- 五、基差理论 …… /121
- 六、套期保值举例 …… /125
- 七、套期保值要注意的问题 …… /130
- 第九章 投机交易 …… /132**
 - 一、期货投机交易的概念 …… /132
 - 二、期货投机交易的作用 …… /135
 - 三、投机原则 …… /136
 - 四、期货投机交易的方法 …… /138
 - 五、非正常投机 …… /140
- 第十章 套利交易 …… /143**
 - 一、套利交易概述 …… /143
 - 二、跨月份套利 …… /147
 - 三、跨商品套利 …… /150
 - 四、跨市场套利 …… /152
- 第十一章 如何预测商品期货的价格 …… /155**
 - 一、期货商品的价格理论 …… /155
 - 二、基本因素分析 …… /158
 - 三、技术分析 …… /167
- 第十二章 技术分析 …… /168**
 - 一、技术分析的基础知识 …… /168
 - 二、成交量、未平仓合约量与价格的关系 …… /171
 - 三、图形分析的基础知识 …… /172
 - 四、K 线图的组合形态分析 …… /179
 - 五、盘整、突破与回抽 …… /194
 - 六、技术分析指标 …… /197
 - 七、移动平均线 …… /211
 - 八、波浪理论 …… /214

- 第十三章 期货交易的赚钱理念** …… /217
- 一、制定周密的交易计划 …… /217
 - 二、从小开始 逐步升级 …… /218
 - 三、要摘西瓜 不贪芝麻 …… /219
 - 四、顺势而为 重势不重价 …… /220
 - 五、金字塔式加码 …… /221
 - 六、均价战术不可乱用 …… /222
 - 七、大多数人犯错误 …… /223
 - 八、看不清方向不做 清淡的合约不做 …… /224
 - 九、合约要及时换月 …… /225
 - 十、不怕错最怕拖 第一时间止损 …… /226
- 第十四章 期货实战的“十字口诀”** …… /228
- 一、等待 …… /228
 - 二、顺势 …… /229
 - 三、自律 …… /231
 - 四、止损 …… /233
 - 五、了结 …… /234
- 附录：**
- 附录一 期货交易管理暂行条例 …… /236
- 附录二 大连商品交易所交易规则 …… /251
- 附录三 上海期货交易所交易细则 …… /266
- 附录四 郑州商品交易所交易规则 …… /277
- 附录五 黄大豆1号品质技术要求 …… /291
- 附录六 LME 铜合约 …… /292
- 附录七 CBOT 大豆合约 …… /293
- 附录八 CBOT 小麦合约 …… /294
- 附录九 期货交易度量衡换算 …… /294

第一章 走出恐惧期货的阴影

期货，目前仍然被很多人视为洪水猛兽，究其原因，主要是对期货知识了解不够。加强期货知识的学习，消除对期货的恐惧，方能使你走出误区，在众多的投资领域中找到你的最爱，并使你的投资收益最大化。

一、商品期货的一般概念

(一)什么是期货

期货，是指买卖双方约定未来某一特定时间交付的某一特定商品。

期货是相对于现货而言的一个专门概念，期货的“期”字是指未来某一特定的时间，期货的“货”当然是指货物的意思，但从广义上讲它还包括一些金融产品，如外汇和股票指数等。例如，当我们在2月份以1950元/吨买入大豆1000吨，一手交钱一手交货，这1000吨大豆就是现货。而当我们在2月份以1950元/吨买入7月大豆100手（相当于1000吨），只表示我们拥有了在7月份以1950元/吨的单价买入1000吨大豆的权力，这个买卖的落实（期货术语叫“交割”）将在7月份进行而不在2月份，那么这1000吨大豆就是期货。

(二)期货的分类

根据期货交易商品种类的不同，而将期货分成商品期货和金融期货两大类。

1. 商品期货

依据具体交易品种的不同，又可以将商品期货细分为①农产品期货（大豆、小麦、玉米等），②金属期货（黄金、铜、铝等），③能源期货（石油等）。商品期货的历史悠久（一百多年），种类繁多。

商品期货交易的商品，一般都可以在现货市场上直接进行买卖，而在期货市场对该商品进行买卖的只是这种商品的远期价格。商品的现货价格与远期价格（期货价格）通常是不相同的，因为它存在着储藏、保存、运输以及增值或者减值等因素的影响。正是由于这种远期价格的不确定性，为期货市场上的投资者提供了赚钱的机会。

目前，我国的期货交易所只开设了商品期货的交易，且交易品种也较少，但随着我国期货业的不断发展，必然会推出越来越多的交易品种。

2. 金融期货

主要有股票指数期货、外汇期货以及利率期货。

虽然金融期货只有三十年左右的历史，却使期货市场发生了翻天覆地的变化。目前，在国际期货市场上，金融期货已经占据了主导地位，并对世界经济产生了深远的影响。虽然我国现在还没有金融期货，但不久的将来肯定会破土而出茁壮成长。

我们国家已经有了成立多年且运作规范的商品期货交易所，它们是上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所。其中上海期货交易所正在着手准备推出股票指数期货，它对活跃股票市场和降低股票投资风险将起到十分积极的作用。

(三) 期货与股票

股票，对大多数中国人来说，已经不再陌生。但对于期货，听说过的人很多，但真正了解期货的人却不多。期货交易与股票交易有一部分相似，也有许多不同。它们都可以通过技术分析或基本因素分析来判断价格的涨跌，甚至连 K 线图及其技术指标也一模一样。如图 1-1 显示的就是大连商品交易所 5 月大豆的日 K 线图，它完全采用股市上乾隆的操作界面，其均线、成交量和 KDJ 等指标的显示以及应用都与股市基本相同。对于具有一定股票交易经验的投资者来说，掌握好期货交易这个新的投资方法，并不困难。当然，期货交易与股票交易有着许多的不同之处，这正是本书出版的目的，让大家通过以后的学习来了解期货、掌握期货并为我所用。

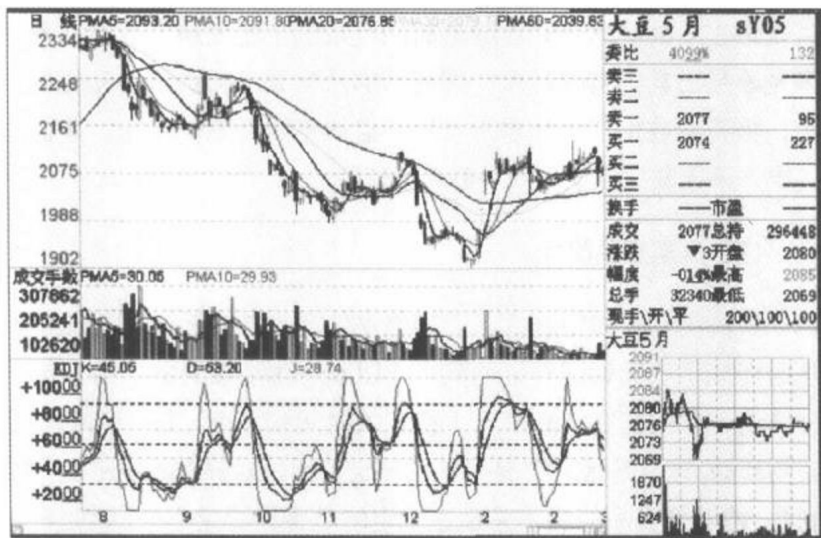


图 1-1 5 月大豆的日 K 线图

其实期货与股票一样，也是市场经济不可缺少的一部分，也能够给投资者带来财富，且回报率是股票投资的几倍或几十倍。在 20 世纪 90 年代初，一批先知先觉者在股票交易中发了大财。当我们站在二十一世纪初的中国土地上，不久将会发现相似的情况又将重演。

二、商品期货的产生

历史上与现代期货交易所最相似的有组织的商品交易所，首先出现在 17 世纪的日本，主要进行大米的交易。而现代期货市场的正式形成是在 19 世纪中期，即美国的芝加哥商品交易所。

期货交易产生可以分成以下三个阶段。

(一) 现货交易阶段

现货交易是指在特定的时间和地点进行的、以实物交割为目的的一种交易方式。也就是“一手交钱、一手交货”的原始交易方式。由于这种交易方式具有直接性的特点，故在大多数场合一直是最主要的交易方式。随着商品经济的不断发展，现货交易越来越暴露出其固有的缺点，即商品的价格波动和供求波动幅度过大，极易造成生产者和需求者的利益得不到保障。例如，农民的“丰产不丰收”现象，就是最好的证明。

(二) 远期交易阶段

农民担心农作物跌价，而饲养牛的商人却在担心饲料涨价，从而促成了农民和饲养牛的商人，以双方都能接受的价格达成一个协议，并约定在将来某一个特定的时间和地点，按特定的价格交割商品，这就是远期交易。它在一定范围内能够保障供求双方的利益，能够使商品的供求关系在一定的范围内稳定下来，因此在某种意义上也就稳定了市场。但这种交易方式也有一定的局限性，一是在形式上的不规范，二是在市价变化较大时，买卖双方都可能违约，因为仅仅依靠商业信用是很难保证交易双方的利益。

(三) 期货交易阶段

正是因为上述两种交易方式的不足，在以后的交易中逐渐形成

了更为合理和科学的期货交易。大家都在一个特定的商品交易所(期货交易所)进行期货合约的买卖,这种合约对交易商品的质量、数量以及交割的时间和地点都有明确规定,是所有期货交易者都必须遵守的标准化合约。通过期货交易,可以使生产企业和加工企业等规避商品的价格波动风险。

三、期货市场的基本功能

(一)规避风险的功能

在市场经济中,商品的生产经营者会不可避免地面对各式各样的风险,其中最常见的就是价格波动风险。由于期货市场的存在,就可以有效地回避、转移和分散现货市场上的价格波动风险。采取的方法是:在期货市场上买进或卖出与现货数量相等但交易方向相反的商品期货合约,以期在未来某一时间,当现货价格向不利方向变动时,可以通过结算期货合约来弥补损失。

举例说明如下:在春播前,大豆的现货价为2000元/吨,黑龙江的农民担心秋收后价格下滑,造成亏损,即可在任何一家商品期货经纪公司那里,卖出大连商品交易所秋收月份的大豆期货合约。如果预计你的产量是1万吨,即可卖出1000手(相当于1万吨)的期货合约,而只需占用实物价值5%的资金(约100万元)。下面,我们可以就不同价格情况下,农民的现货卖出收入和期货结算情况做一比较分析,看一看期货对于农民大豆秋收后的最终收益有何影响。

1. 秋收后按不同价格在市场上卖出现货时的收入

(为便于理解,省去运输费等)

按2000元/吨卖出后收入

$0.2 \text{ 万元/吨} \times 10000 \text{ 吨} = 2000 \text{ 万元}$ (春播前预计收入)

按1800元/吨卖出后收入

0.18 万元/吨 \times 10000 吨 = 1800 万元 (较预计减收 200 万)

按 2200 元/吨卖出后收入

0.22 万元/吨 \times 10000 吨 = 2200 万元 (较预计增收 200 万)

2. 秋收后在期货市场上结算盈亏 (为便于理解, 省去手续费)

按 2000 元/吨结算

$(0.2 - 0.2)$ 万元/吨 \times 1000 手 \times 10 吨/手 = 0 万元

按 1800 元/吨结算

$(0.2 - 0.18)$ 万元/吨 \times 1000 手 \times 10 吨/手 = 200 万元

按 2200 元/吨结算

$(0.2 - 0.22)$ 万元/吨 \times 1000 手 \times 10 吨/手 = -200 万元

从以上两组数据的对比中可以看出, 现货市场和期货市场的盈亏正好相抵, 确保了种豆农民的预期利益 (2000 万元)。比如, 当秋收时的大豆价格为 1800 元/吨, 我们在现货市场上卖出 1 万吨大豆后共获得 1800 万元, 较春播时的预期减少收入 200 万元 (2000 万元 - 1800 万元 = 200 万元); 但是, 当我们在期货市场上以 1800 元/吨结算时, 却获利 200 万元, 两相抵消仍保证拥有 2000 万元的利润不变。同理, 当大豆价格上涨时, 其现货市场上的盈利正好与期货市场上的亏损相抵消, 仍然确保了 2000 万元的盈利目标不变。

以上这个例子, 在期货交易中称做“套期保值”, 它是期货市场产生的原动力, 也是世界各国积极开办期货交易所的主要原因之一。

(二)发现价格的功能

价格是反映市场供求状况的指标, 价格上升, 表明市场上商品供不应求; 价格下跌, 则表明供过于求。生产经营者以此为依据, 判断市场供求状况, 组织生产经营。在期货市场产生以前, 商业企业主要根据现货市场商品价格及其变动调整企业的经营方向和经营规模。但是, 现货市场的交易大多是分散的, 其价格大多是买卖双方私下达成的。企业决策者所能收集到的价格信息不

仅十分零散，而且其准确程度也比较低，对未来供求关系和价格变动的预测能力也比较差，这必然影响到企业决策的正确程度，从而影响到企业经营的成效。

期货市场形成的价格之所以为公众所承认，是因为期货市场是一个有组织的规范化的市场，期货价格是在专门的期货交易所内形成的。期货交易所聚集了众多的买方和卖方，通过场内经纪人，把自己所掌握的对某种商品的供求关系及其变动趋势的信息集中到交易场内，这样形成的期货价格能够比较准确地反映真实的供求状况及价格变动趋势。它具有预期性、连续性、公开性和权威性的特点。

随着期货市场和期货交易的不断发展完善，尤其是国际互联网的出现和普及，各类信息的传播和获取变得极为方便容易，也就使得期货价格能够在更大范围内综合反映更多的供求影响因素，也就能够更准确的预测未来价格变化的趋势。

四、期货市场的基本制度

(一) 保证金制度

在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例(通常为 5% ~ 10%) 缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金。这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。

保证金可以分为会员保证金和客户保证金，即期货交易所向会员收取的保证金和期货经纪公司向客户收取的保证金。在我国，保证金只能以货币资金缴纳，但注册仓单可以作为卖空套保者的做空资金凭证。

我国关于客户保证金制度有以下规定：各期货经纪公司可以

自行规定客户保证金的收取比例，但不能低于交易所对会员收取的交易保证金。客户保证金归客户所有，严禁挪作他用。当每日结算后客户保证金低于履约保证金要求时，期货经纪公司将按照期货经纪合同约定的方式通知客户追加保证金，如果客户不能按时补足保证金，期货经纪公司可对其强行平仓，直至保证金余额能够维持剩余头寸时为止。

(二) 每日结算制度

期货交易的结算为每日无负债结算制度，即每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金和手续费等。期货交易所对会员进行结算，会员（期货经纪公司）根据交易所的结算结果对客户进行结算，并将结算结果及时通知客户。若经结算，该会员（或客户）的保证金不足，交易所（或期货经纪公司）应立即向会员（或客户）发出追缴保证金通知，会员（或客户）应在规定时间内向交易所（或期货经纪公司）补足保证金。

(三) 涨跌停板制度

涨跌停板制度，是指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。涨跌停板是以合约上一交易日的结算价为基准确定的，一般有固定数量和百分比两种形式。

涨跌停板的实施能够有效地减缓、抑制一些突发事件和过度投机的行为对期货价格的冲击，使交易所、经纪公司和客户的损失被控制在相对较小的范围内。当某个期货合约涨跌停板时，成交撮合实行平仓优先和时间优先的原则。出现涨跌停板时，交易所可以采取一定的措施来控制风险，比如调整涨跌停板幅度和提高交易保证金比例等。