

期货知识

QIHUO ZHISHI RUMEN

入门

张小兵 编著 ● 广东科技出版社

5

8

... 5793/03 CHNSF
... 5514/19 CHNFI
... 4070/00 SHEAN
... 6896/01 CHNSR
... 5162/69 BNC
... 7420/35 STBNS
... 1630/00 TOT
... 25425/35 HIC 50
... 5390/55 CHNII
... 12731/36 CHNSD

... 51.5514 CHN - BTD TIC
... 1.5840 1.5765
... 124.14 123.58
... 1.5582 1.5435
... 1.4135 1.4040
... 0.6915 0.6882
... 0.5125 0.5162
... 7.7435 7.7415
... 1.6410 1.6380
... 2.5460 2.5420
... 5.4100 5.3860
... 1.2740 1.2730

... 3.0 PCT. RISE IN OCTOBER.

期货知识入门

张小兵 编著

广东科技出版社

粤新登字 04 号

QIHUO ZHISHI RUMEN
期货知识入门

编 著 者: 张小兵

出版发行: 广东科技出版社

(广州市环市东路水荫路 11 号)

经 销: 广东省新华书店

印 刷: 肇庆新华印刷厂

规 格: 787×1092 1/32 印张 4.25 字数 70,000

版 次: 1993 年 9 月 第 1 版

1993 年 9 月 第 1 次印刷

印 数: 1-10,200 册

ISBN 7-5359-1151-X / F · 60

定 价: 3.20 元

内 容 简 介

本书分上、下篇，上篇着重介绍期货交易的基础知识，内容包括期货交易的概念、运作，以及投资者如何投资期货市场等。下篇主要讲述我国国内期货市场发育的现状。本书写得通俗易懂，针对性强，书中还特别揭露了我国当今地下期货经纪公司违法诈骗的伎俩。对初涉期货市场的投资者，本书是一本难得的参巧资料。

序

舒 扬

“期货不是‘货’”，当期货专家在电视上面对亿万观众如是说时，也许会有不少人提出异议，甚至会有人认为这是胡说八道。其实，在期货市场上，期货确实不是“货”，只是一份标准化的合同而已！当我们置身于期货交易所的交易大厅内，面对瞬息万变的报价牌，谁能相信，报价牌上所列的商品，竟躺在注册仓库里未移半步，却已被卖掉千百次，被买去千百次——这就是期货，这就是期货的特性。在现货市场上，人们的成交方式是一手交钱，一手交货，甚至还会出现以物易物，一把斧头换20斤大米的原始交易行为。尽管在现货交易市场上，也存在着远期交易合约，买卖双方约定于未来某一特定日期，以事先约定的价格买入或卖出一定数量的商品，但这仍属于一手交钱，一手交货的现货交易范围，买者和卖者都是固定的，钱货必须是对等

的，否则就是违约。而在期货交易市场上，情形却与此相反，虽然买卖双方也订有合约，约定于未来某一特定的时间内以约定的价格买入或卖出一定数量的商品。但是，买者和卖者却不是固定的，直到最后交割时，都可能不是原来的买者和卖者，甚至已经几易其手；同时，钱货也不是自始至终都对等的。在实际交割前，无论是买方还是卖方，均可以以少量的资金（保证金）去做比实际资金大数百倍、上千倍的生意，真真可以做到“四两搏千金”。此外，期货交易与现货交易还有其他的区别，诸如集中交易与分散交易、公开竞价与私下议价、转嫁风险与风险自担等，在此就不再一一叙述了。

近年来，继股票热，房地产热之后，在中国南方又悄然兴起第三大热潮——期货热。首先在深圳，然后在广州，各种合法的和非合法的、规范和规范的期货经纪公司纷纷挂牌营业，投资者众，仅次于股票买卖。然而，不成熟的理论必然带来有缺陷的实践。国人在理论上还未弄清什么是期货，期货的功能与作用，期货交易的操作方法，等等，就盲目下“海”，结果不少人被“呛”得半死。于是，在一些人的观念中，期货市场处处是陷阱，期货交易就是一种变相的赌博。期货市场从一开始就被误解了。产生这种从一个极端走向另一个极端的怪

圈，就在于缺乏正确的理论引导。在我国期货市场刚刚起步，并开始成为市场经济的一部分时，我们不愿看到，无知和偏见把它扼杀在摇篮之中；也不愿看到，一些人打着期货的招牌到处招摇撞骗，鱼目混珠。有鉴于此，一批富有时代责任感的青年学者，苦苦思索，写出一批极有份量的文章和著作，不遗余力地为建立有中国特色的期货市场进行舆论宣传。张小兵同志的新著《期货知识入门》，正是在这样的背景下写就的。

《期货知识入门》分上、下两篇。上篇着重介绍期货交易的基础知识，写得通俗、朴实、生动、有趣。作者不是就理论而写理论，而是融理论于简明、生动的事例之中，使深奥难懂的期货理论变得简单明了，通俗易懂。如在《期货不是货》一节里，通过浅显的语言，把什么是期货的基本知识全都向读者交待清楚了。在《期货市场：价格的“避风港”》、《投机，不可缺的润滑剂》、《四两可以搏千斤》等有关章节中，作者把期货交易的两大主要功能——套期保值和投机获利，以及期货交易中钱货不对等的特征，也通过形象的语言一一揭示出来了。在下篇，作者则致力于中国期货市场的现状及未来走向的探讨，其中，有对中国期货市场发展概况的全景式描述，有对时下期货市场里的种种弊端

的针砭，还有对中国期货市场的未来模式及其发展方向的严肃探讨……。总体来说，张小兵同志的这本新著，在介绍期货的基本理论和知识，探索具有中国特色的期货市场模式，不失为一本颇具特色、值得一读的著作。当然，在构造期货知识的大厦，在更深层次的理论研究方面，小兵同志的这本新著是不够的。不过，这也不是本书的任务。

1993年3月23日于广州沙河

目 录

上篇

期货交易基础知识

- 一、期货不是货 3
- 二、期货市场：价格“避风港” 6
- 三、投机，不可缺的润滑剂 9
- 四、四两可以搏千斤 11
- 五、交易所：价格晴雨表 13
- 六、经纪，期货交易重要一环 16
- 七、结算所，市场运转的保障 18
- 八、高诉讼与交易规则 20
- 九、期货种类有哪些？ 23
- 十、客户如何下指令？ 26
- 十一、入市先定交易策略 29
- 十二、利用价格走势图利 32
- 十三、微利回吐不如“放长线” 34
- 十四、运用基差跨月套利 36
- 十五、跨越两地市场套利 38

十六、巧借相关商品套利	40
十七、期货现货转换套利	43
十八、基本性分析预测价格走势	45
十九、技术性分析预测价格走势	47
二十、电脑分析交易	53

下篇

中国期货市场态势

一、期货重登经济舞台	57
二、发育期货市场动因	62
三、中国选择什么模式	66
四、粮食交易市场	69
五、金属交易市场	73
六、三足鼎立腿有长短	77
七、地下经纪悄然兴起	82
八、下海不知海深浅	86
九、经纪人良莠不齐	90
十、选择经纪至关重要	93
十一、期货呼唤法规护航	98
十二、中国期货的未来	102

附录

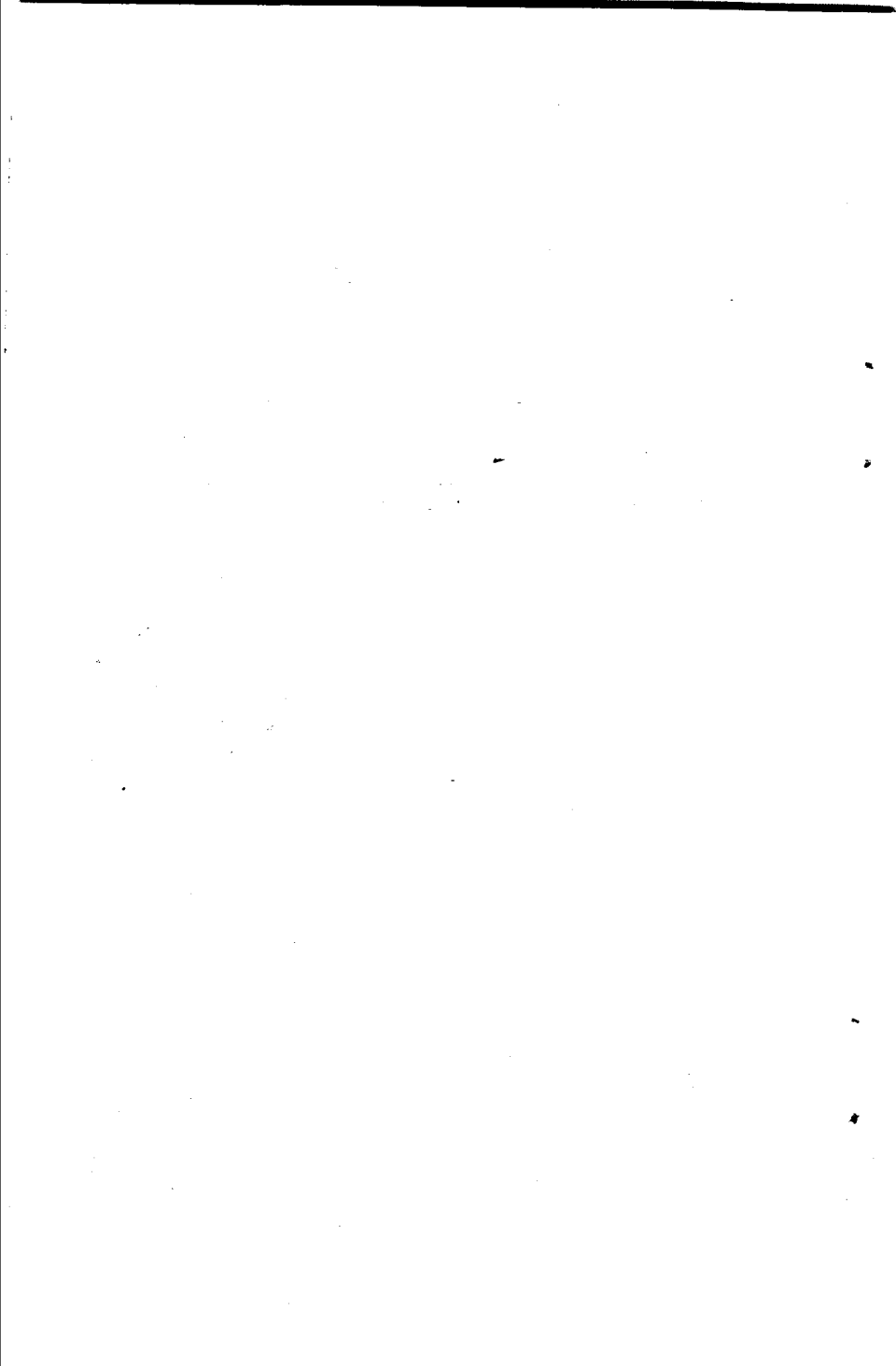
中国主要期货交易所及广州部分经纪公司简介

- | | |
|--------------------------|-----|
| 一、郑州粮食批发市场 | 106 |
| 二、深圳有色金属交易所 | 109 |
| 三、上海金属交易所 | 110 |
| 四、南京石油交易所 | 112 |
| 五、华南商品期货交易所 | 114 |
| 六、广东万通期货经纪公司 | 116 |
| 七、广州加禾国际金融商品期货经纪公司 | 118 |
| 八、广东省南方期货交易公司 | 119 |

后记

上 篇

期货交易基础知识



一、期货不是货

作为迄今最高层次的贸易形式，期货交易已存在于许多国家和地区，但在我国绝大多数人至今对它仍相当陌生。要发展市场经济，期货市场是不可或缺的重要组成部分。

那么，什么是期货呢？要弄清它的内涵，我们不妨先看看它的产生和发展过程。

中世纪的欧洲和 17 世纪的日本，已经萌芽了初级形态的期货交易。当时，商人们除了做现货买卖外，还进行远期合约交易。美国的期货市场也是由谷物农产品现货市场发展起来的。1848 年，82 位商人在芝加哥发起组建了美国第一家中心交易场所——芝加哥期货交易所。起初，该交易所采取远期合约交易方式。由于从远期合约签订到实物交付这段时间里，市场价格不断变化，买卖双方都承担着价格风险，交易者希望远期合约可以自由转让。同时，持有资金的非谷物商人愿意买进远期合约，以赚取价格波动的风险利润。1865 年，芝加哥推出了期货合约标准化协议，它对交易商品的质量、数

量、交货时间和地点等方面都作了统一规定。由此，标准化合约取代了过去沿用的远期合约，拉开了现代意义的期货交易的序幕。在期货市场上，通常不再有商品，买卖时也不需出示和验看实物。它的交易不表现为一定量的实际商品，而买卖的是期货合约。

进入本世纪70年代后，期货市场上的商品发生显著变化。盛行100多年的谷物、棉花、橡胶等农产品及金属类实物逐渐退居次要地位，而货币、黄金、股票、债券等金融产品喧宾夺主，十分活跃地涌进了期货市场。1972年5月美国国际货币市场率先推出了外国货币期货。其后，美国的长期国库券、股票指数、市政债券指数也相继进入期货交易。1982年，期货行业又实现另一项新突破——推出期货的期权交易。

期货交易的目的，并不是真正想购进或卖出某种现货商品，而在于冲销价格波动的风险，它一般不实现商品所有权的转移。且有些期货商品是无法交割的，如股票指数等，有些则规定不交割，如美元期货等。因此说，期货不是货，而是一种可反复交易的标准化合约。它是商流，不是物流，它从商品流通领域中蒸发出来，成为交易者保证商业价值或增殖资本的金融市场。时下国内不少人把签订合同

数月后交割的货称为期货，显然这是不确切的。严格地说，这只能称为远期现货。许多人对期货认识模糊不清，原因也就在于此。实际上，期货跟远期现货是有明显差别的：期货合约是标准的，远期现货合约则不标准；期货合约可反复交易，远期现货合约不能转手买卖；期货交易不是为了交割，其买主不一定是真正需要商品的客商，卖方也未必真有商品可出售。生产加工者、进出口商、投机者等参与期货交易，其目的都是为了套期保值或投机套利。而签订远期现货合约是为了实现商品所有权的转移，因此必须依照合约内容按时、按量交货。

过去我们认为期货是典型的资本主义的东西，其实，它并非一种纯粹买空卖空、用以赌博的工具。进入 20 世纪 70 年代后，石油危机使世界经济动荡不安，商品价格剧烈波动，人们对期货避险的重要性认识更深，期货交易也由此发展更快。

二、期货市场：价格“避风港”

期货市场最主要的功能之一，是避免价格风险。即企业通过在期货市场套期保值，可将价格风险转移给愿意承担风险的投机商，从而消除或减少经济运行中的风险，确定生产预期效益，保证经济稳定发展。正是基于这一点，中国才发育、发展期货市场。

套期保值，就是按照相当的数量，在现货市场买进（卖出）时，在其相反的交易方向，从期货市场上卖出（买进）商品期货合约。比如某铝型材加工厂在现货市场购进 100 吨铝锭，为了原材料成本在产品出来时不至升高，该厂又同时将这 100 吨铝锭在期货市场上卖出，一买一卖，即使今后铝锭价格波动，该厂届时通过期货合约的对冲，可使这 100 吨铝锭大体维持原来的价格水平。

这种保值是怎么实现的呢？因为现货市场价格和期货市场价格通常受同一经济因素的影响，在运动方向上也就具有趋同性。比如水灾或干旱，粮食减产，粮食价格在现货市场上上涨，在期货市场同