

从零开始学



炒期货

周艳科 陆 佳 编著



从零开始学
炒期货

透析期货投资奥秘，
详解期货投资难题，
多位专家合力编著。

12章实战精讲 ● 100个实战技巧 ● 100多个实战案例 ●
100多个技能提示，深入讲解期货投资实战技巧！

清华大学出版社



从零开始学

从零开始学炒期货

周艳科 陆 佳 编 著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

为了能够让更多的投资者正确掌握期货投资方法和技巧,笔者将近 10 年来在实际操作中总结提炼的交易方法进行了归纳。本书首先讲解期货的基础知识、期货行情分析软件、期市分析技术,然后讲解期货投资中的各种技术分析方法,如 K 线、趋势线、趋势通道、均线及各种技术指标,接着讲解上海期货交易所各交易品种应用实战、大连商品交易所各交易品种应用实战、郑州商品交易所各交易品种应用实战、股指期货应用实战,最后讲解期货交易的理念和技巧、实战炒期货。

本书结构清晰、功能详尽、案例经典、内容全面、技术实用,并且在讲解过程中既考虑到了读者的学习习惯,又通过具体实例剖析讲解了期货实战交易中的热点问题、关键问题及种种难题。

本书可以作为入门级期货投资者的自学用书,也可以作为具有一定期货实战经验的散户、职业操盘手和专业期货分析师的参考用书,还可以作为投资理财培训班的培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

从零开始学炒期货/周艳科,陆佳编著. —北京:清华大学出版社,2013

(从零开始学)

ISBN 978-7-302-30992-5

I. ①从… II. ①周… ②陆… III. ①期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 303924 号

责任编辑:李玉萍

封面设计:柳 琪

责任校对:周剑云

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 刷 者:北京世知印务有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:170mm×240mm 印 张:22.5 字 数:393 千字

版 次:2013 年 2 月第 1 版 印 次:2013 年 2 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:45.00 元

产品编号:045486-01

前言

期货市场是一个“金钱满天飞”的市场，这里充斥着令人心潮澎湃的神话，也散发着让人心惊胆战的血腥。投资者一定要明白：期货市场交易的本质就是财富再分配的过程，在这里，智者把愚者的钱拿走了，勤奋者把懒惰者的钱拿走了，主力把散户的钱拿走了。所以在这个没有硝烟的战场，如果没有经过系统的学习和训练，就匆匆入市，那么大多数人就会把自己的资金送给市场，然后黯然地退出市场。无视学习、轻视经验、不重视市场，是大多数投资者常犯的错误。

本书特点

特 点	特点说明
12 章实战精讲	体系完善，由浅入深地对期货实战交易进行 12 章专题精讲，其内容涵盖期货基础知识、期货行情分析软件、期货的基本面分析实战技巧、K 线分析、趋势线分析、均线分析、支撑线和压力线分析、常用技术指标分析、上海期货交易所各交易品种应用实战、大连商品交易所各交易品种应用实战、郑州商品交易所各交易品种应用实战、股指期货应用实战、期货交易的理念和技巧、实战炒期货等
88 个实战技巧	结合期货实战交易，讲解 88 个交易技巧，其内容涵盖基本面分析实战技巧、强势 K 线实战技巧、弱势 K 线实战技巧、K 线反转形态实战技巧、K 线持续形态实战技巧、趋势线实战技巧、趋势通道实战技巧、见底信号均线实战技巧、见顶信号均线实战技巧、做多和做空信号均线实战技巧、葛兰碧的均线买卖八法则实战技巧、KDJ 实战技巧、MACD 实战技巧、BOLL 实战技巧、止损转向 SAR 实战技巧、黄金白银实战技巧、铜锌铅铝实战技巧、大豆实战技巧、棉花实战技巧、PTA 实战技巧、股指期货实战技巧，等等
100 多个实战案例	结合理论知识，在讲解的过程中，列举 100 多个案例，进行分析讲解，让广大投资者在学习理论知识的同时，能更准确地理解其意义和实际应用
70 多个技能提示	结合期货交易实战中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，以技能提示的方式呈献给投资者，其中包括不同期货品种的特点、交易技巧、交易理念、风险控制等
语言特色	讲解都是从基础知识和基本操作开始，读者无须参照其他书即可轻松入门；另外，也充分考虑没有期货基础知识读者的实际情况，在文字表述方面尽量避开专业的术语，用通俗易懂的语言讲解每个知识点的应用技巧，从而突出容易学、上手快的特点



本书结构

章节介绍	内容体系	作 用
第 1 章	讲解期货投资的基础知识，如什么是期货、期货和现货的区别、期货的功能、期货市场的发展过程和发展趋势、国内期货交易所、国际主要的期货交易所，然后讲解期货行情分析软件的下载、安装和使用技巧	从整体上认识什么是期货及期货交易的本质，并掌握期货行情分析软件的使用技巧，为后面章节的学习打下良好的基础
第 2 章	讲解期市分析技术，即基本面分析和技术分析	从整体上了解期市分析技术，深刻理解期货价格的中长期走势是由基本面决定的，而短期价格波动及入市交易时机需要技术分析来把关
第 3 章～第 6 章	讲解期货投资中的各种技术分析方法，如 K 线、趋势线、趋势通道、均线及各种技术指标	要想在期货市场中成为赢家，必须精通技术分析，因为技术分析提供了精准的进场点与出场点，可以大大提高投资者的盈利能力
第 7 章～第 10 章	讲解上海期货交易所各交易品种应用实战、大连商品交易所各交易品种应用实战、郑州商品交易所各交易品种应用实战、股指期货应用实战	熟悉掌握不同期货交易品种的用途、供求关系、标准合约、行情信息、价格变动的影响因素及实战交易实例，为投资者的交易实战打下坚实的基础
第 11 章～第 12 章	讲解期货投资的理念和技巧及如何实战炒期货	提升期货投资者的实际投资水平，即提高其投资理念和技巧，从而使其成为期货市场中的赢家

本书适合的读者

本书适用于新老期货投资者、中小散户、职业操盘手和专业期货分析师，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

创作团队

本书由周艳科、陆佳编写，下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是杨延勇、周科峰、赵秀园、吕雷、栾洪东、纪欣欣、王真、李晓波、王征、朱伟伟等。

由于水平有限，加之时间仓促，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编 者



目 录

第 1 章 期货快速入门.....1	
1.1 期货概述.....2	
1.1.1 什么是期货.....2	
1.1.2 期货和现货的区别.....2	
1.1.3 期货的功能.....4	
1.1.4 期货的特点.....4	
1.1.5 如何利用期货套期保值.....5	
1.1.6 期货的分类.....6	
1.2 期货市场的发展过程.....7	
1.2.1 商品期货.....7	
1.2.2 金融期货.....8	
1.2.3 期货期权.....9	
1.3 期货市场的发展趋势.....10	
1.4 我国期货市场的建立与规范.....11	
1.5 期货交易所.....12	
1.5.1 国内期货交易所.....12	
1.5.2 国际主要的期货交易所.....15	
1.6 期货行情分析软件.....21	
1.6.1 期货行情分析软件的下载 与安装.....21	
1.6.2 期货行情分析软件的基本 使用方法.....25	
1.6.3 期货行情分析软件的快 捷键.....27	
第 2 章 期市分析技术.....35	
2.1 期市分析技术概述.....36	
2.1.1 初识基本面分析.....36	
2.1.2 初识技术分析.....36	
2.1.3 基本面分析与技术分析的 联系.....36	
2.2 基本面分析.....37	
2.2.1 供给对期货商品价格的 影响.....37	
2.2.2 需求对期货商品价格的 影响.....39	
2.2.3 利率和汇率的影响.....40	
2.2.4 经济波动周期的影响.....40	
2.2.5 政治和政策因素的影响.....43	
2.3 技术分析.....43	
2.3.1 市场行为包容消化一切.....44	
2.3.2 价格以趋势方式演变.....45	
2.3.3 历史会重演.....46	
2.3.4 技术分析的类型.....47	
2.3.5 技术分析的优缺点.....49	
2.3.6 技术与出入市时机的 选择.....50	
2.3.7 技术的反面意见.....50	
2.3.8 技术分析应用注意事项.....52	
第 3 章 期货交易的 K 线分析.....55	
3.1 K 线概述.....56	
3.1.1 K 线的组成.....56	
3.1.2 K 线的意义.....57	
3.1.3 K 线的分类.....58	
3.1.4 K 线运用要注意的问题.....60	



3.2	单根 K 线	61
3.2.1	强势 K 线.....	61
3.2.2	较强势 K 线.....	61
3.2.3	弱强势 K 线.....	62
3.2.4	无势 K 线.....	62
3.2.5	单根 K 线应用技巧.....	63
3.3	K 线反转形态	66
3.3.1	反转形态及其基本要领	66
3.3.2	头肩形反转形态	67
3.3.3	其他头肩形反转形态	69
3.3.4	三重顶和三重底	71
3.3.5	双重顶和双重底	72
3.3.6	圆顶和圆底	75
3.3.7	V 形反转形态.....	77
3.4	K 线持续形态	78
3.4.1	三角形持续形态	79
3.4.2	旗形持续形态	84
3.4.3	矩形持续形态	85

第 4 章 期货交易的趋势线分析

4.1	趋势线概述	88
4.1.1	趋势线的绘制	88
4.1.2	趋势线的分类	88
4.1.3	趋势线的作用	89
4.2	利用期货行情分析软件绘制 趋势线	90
4.3	支撑线和压力线	92
4.3.1	支撑线和压力线的成因	93
4.3.2	支撑线和压力线的应用	93
4.4	趋势线图形	94
4.4.1	上升支撑线和下降压力线	94
4.4.2	慢速上升趋势线和慢速 下降趋势线	96

4.4.3	快速上升趋势线和快速 下降趋势线	97
4.4.4	上升趋势线被有效突破	101
4.4.5	下降趋势线被有效突破	101
4.4.6	新的上升趋势线和新的 下降趋势线	103
4.5	趋势通道.....	105

第 5 章 期货交易的均线分析

5.1	初识均线.....	110
5.1.1	短期均线.....	110
5.1.2	中期均线.....	111
5.1.3	长期均线.....	111
5.1.4	均线的设置.....	112
5.1.5	均线的背离.....	113
5.1.6	均线的特性.....	115
5.2	见底信号的均线.....	115
5.2.1	黄金交叉和银山谷.....	115
5.2.2	加速下跌形和蛟龙出海.....	117
5.3	做多信号的均线形态.....	119
5.3.1	多头排列和金山谷.....	119
5.3.2	首次和再次粘合向上 发散形.....	121
5.3.3	上山爬坡形和逐浪上 升形.....	122
5.4	见顶信号的均线形态.....	123
5.4.1	死亡交叉和死亡谷.....	123
5.4.2	加速上涨形和断头铡刀.....	125
5.5	做空信号的均线形态.....	127
5.5.1	空头排列、首次和再次 粘合向下发散形.....	127
5.5.2	下山滑坡形和逐浪下 降形.....	129



5.6 葛兰碧的均线买卖八大法则	130	6.8.1 技术指标结构性问题	153
5.6.1 四大买入法则	130	6.8.2 技术指标数据源问题	154
5.6.2 四大卖出法则	132	6.8.3 主力操纵技术指标的 方法	155
第6章 期货交易的指标分析	135	第7章 上海期交所期货实战	157
6.1 技术指标概述	136	7.1 黄金期货合约应用实战	158
6.1.1 什么是技术指标	136	7.1.1 初识黄金	158
6.1.2 技术指标的分类	136	7.1.2 黄金的用途	158
6.1.3 技术指标的背离	137	7.1.3 黄金的供求关系	160
6.1.4 技术指标的交叉、低位 和高位	138	7.1.4 黄金标准合约	160
6.1.5 技术指标的徘徊、转折 和盲点	139	7.1.5 查看黄金期货行情和 相关新闻信息	161
6.1.6 技术指标法同其他技术 分析方法的关系	140	7.1.6 影响黄金价格变动的 因素	165
6.2 KDJ 指标	140	7.1.7 黄金期货实战交易实例	167
6.2.1 初识 KDJ 指标	140	7.2 白银期货合约应用实战	168
6.2.2 KDJ 指标应用注意事项	141	7.2.1 初识白银	169
6.2.3 KDJ 应用要则	142	7.2.2 白银的用途	169
6.2.4 KDJ 实战应用经验	142	7.2.3 白银的供求关系	170
6.3 MACD 指标	143	7.2.4 白银标准合约	171
6.3.1 初识 MACD 指标	144	7.2.5 查看白银期货行情和 相关新闻信息	172
6.3.2 MACD 指标实战技巧	144	7.2.6 影响白银价格变动的 因素	173
6.3.3 MACD 指标与 KDJ 指标 的综合应用	147	7.2.7 白银期货实战交易实例	175
6.4 布林通道线(BOLL)	148	7.3 铜期货合约应用实战	178
6.4.1 初识布林通道线	148	7.3.1 初识铜	178
6.4.2 布林通道线应用实战	149	7.3.2 铜的供求关系	179
6.5 止损转向(SAR)	150	7.3.3 铜标准合约	179
6.6 能量潮指标(OBV)	151	7.3.4 查看铜期货行情	180
6.7 容量比率(VR)	152	7.3.5 影响铜价格变动的因素	181
6.8 技术指标运用注意事项	153	7.3.6 铜期货实战交易实例	183



7.4	锌期货合约应用实战	185
7.4.1	初识锌	185
7.4.2	锌的用途	185
7.4.3	锌的供求关系	186
7.4.4	锌标准合约	187
7.4.5	查看锌期货行情	187
7.4.6	影响锌价格变动的因素	189
7.4.7	锌期货实战交易实例	190
7.5	铅期货合约应用实战	192
7.5.1	初识铅	192
7.5.2	铅的用途	192
7.5.3	铅标准合约	192
7.5.4	查看铅期货行情	193
7.5.5	影响铅价格变动的因素	194
7.5.6	铅期货实战交易实例	195
7.6	铝期货合约应用实战	196
7.6.1	初识铝	197
7.6.2	铝的用途	197
7.6.3	铝标准合约	197
7.6.4	查看铝期货行情	198
7.6.5	影响铝价格变动的因素	199
7.6.6	铝期货实战交易实例	200
7.7	钢材期货合约应用实战	202
7.7.1	初识钢材	202
7.7.2	钢材的供求关系	203
7.7.3	钢材标准合约	203
7.7.4	查看钢材期货行情	204
7.7.5	影响钢材价格变动的因素	205
7.7.6	钢材(以螺纹钢为例)期货 实战交易实例	206
7.8	橡胶期货合约应用实战	207
7.8.1	初识天然橡胶	208

7.8.2	天然橡胶的用途	208
7.8.3	天然橡胶的供求关系	208
7.8.4	天然橡胶标准合约	209
7.8.5	查看橡胶期货行情	209
7.8.6	影响橡胶价格变动的 因素	210
7.8.7	橡胶期货实战交易实例	212
7.9	燃料油期货合约应用实战	213
7.9.1	初识燃料油	214
7.9.2	燃料油的供求关系	214
7.9.3	燃料油标准合约	214
7.9.4	查看燃料油期货行情	215
7.9.5	影响燃料油价格变动 的因素	215
7.9.6	燃料油期货实战交易 实例	217

第8章 大连商品交易所期货实战

8.1	大豆期货合约应用实战	220
8.1.1	大豆概述	220
8.1.2	大豆的用途	220
8.1.3	大豆的供求关系	221
8.1.4	大豆标准合约	221
8.1.5	查看大豆期货行情	222
8.1.6	影响大豆价格变动的 因素	223
8.1.7	大豆期货实战交易实例	223
8.2	豆油期货合约应用实战	225
8.2.1	豆油的用途	225
8.2.2	豆油的供求关系	226
8.2.3	豆油标准合约	226
8.2.4	查看豆油期货行情	227



8.2.5	影响豆油价格变动的因素	227
8.2.6	豆油期货实战交易实例	229
8.3	豆粕期货合约应用实战	231
8.3.1	豆粕的用途	231
8.3.2	豆粕的供求关系	231
8.3.3	豆粕标准合约	232
8.3.4	查看豆粕期货行情	233
8.3.5	影响豆粕价格变动的因素	233
8.3.6	豆粕期货实战交易实例	235
8.4	玉米期货合约应用实战	236
8.4.1	玉米概述	236
8.4.2	玉米的供求关系	237
8.4.3	玉米标准合约	237
8.4.4	查看玉米期货行情	238
8.4.5	影响玉米价格变动的因素	239
8.4.6	玉米期货实战交易实例	240
8.5	塑料期货合约应用实战	242
8.5.1	塑料的用途	242
8.5.2	塑料的供求关系	242
8.5.3	塑料标准合约	243
8.5.4	查看塑料期货行情	243
8.5.5	影响塑料价格变动的因素	244
8.5.6	塑料期货实战交易实例	246
8.6	棕榈油期货合约应用实战	247
8.6.1	棕榈油的用途	247
8.6.2	棕榈油的供求关系	247
8.6.3	棕榈油标准合约	248
8.6.4	查看棕榈油期货行情	248

8.6.5	影响棕榈油价格变动的因素	249
8.6.6	棕榈油期货实战交易实例	249
8.7	PVC 期货合约应用实战	251
8.7.1	PVC 概述	251
8.7.2	PVC 的用途	251
8.7.3	PVC 标准合约	252
8.7.4	查看 PVC 期货行情	252
8.7.5	影响 PVC 价格变动的因素	253
8.7.6	PVC 期货实战交易实例	254

第 9 章 郑州商品交易所期货实战

9.1	白糖期货合约应用实战	258
9.1.1	白糖概述	258
9.1.2	白糖的供求关系	258
9.1.3	白糖标准合约	259
9.1.4	查看白糖期货行情	259
9.1.5	影响白糖价格变动的因素	260
9.1.6	白糖期货实战交易实例	263
9.2	PTA 期货合约应用实战	265
9.2.1	PTA 概述	265
9.2.2	PTA 的供求关系	265
9.2.3	PTA 标准合约	266
9.2.4	查看 PTA 期货行情	266
9.2.5	影响 PTA 价格变动的因素	267
9.2.6	PTA 期货实战交易实例	269
9.3	棉花期货合约应用实战	270
9.3.1	棉花概述	270



9.3.2	棉花的供求关系	271
9.3.3	棉花标准合约	271
9.3.4	查看棉花期货行情	272
9.3.5	影响棉花价格变动的 因素	272
9.3.6	棉花期货实战交易实例	273
9.4	菜油期货合约应用实战	274
9.4.1	菜油概述	275
9.4.2	菜油的供求关系	275
9.4.3	菜油标准合约	276
9.4.4	查看菜油期货行情	276
9.4.5	影响菜油价格变动的 因素	277
9.4.6	菜油期货实战交易实例	279
9.5	早籼稻期货合约应用实战	280
9.5.1	早籼稻概述	280
9.5.2	早籼稻的供求关系	281
9.5.3	早籼稻标准合约	281
9.5.4	查看早籼稻期货行情	282
9.5.5	影响早籼稻价格变动的 因素	282
9.5.6	早籼稻期货实战交易 实例	285
9.6	小麦期货合约应用实战	285
9.6.1	小麦的用途	286
9.6.2	小麦的供求关系	286
9.6.3	小麦标准合约	287
9.6.4	查看小麦期货行情	288
9.6.5	影响小麦价格变动的 因素	289
9.6.6	小麦期货实战交易实例	291

9.7	甲醇期货合约应用实战	292
9.7.1	甲醇的用途	292
9.7.2	甲醇的供求关系	293
9.7.3	甲醇标准合约	294
9.7.4	查看甲醇期货行情	294
9.7.5	影响甲醇价格变动的 因素	295
9.7.6	甲醇期货实战交易实例	300

第 10 章 股指期货应用实战

10.1	初识股指期货	304
10.1.1	查看股指期货的行情 信息	304
10.1.2	股指期货的特点	305
10.1.3	股指期货的功能	306
10.1.4	股指期货的推出对股市 的影响	307
10.1.5	股指期货的推出对基金 的影响	307
10.2	影响股指期货的因素	308
10.3	股指期货操作要点	309
10.4	股指期货实战交易实例	310

第 11 章 期货交易的理念和技巧

11.1	期货交易的心理误区和交易 误区	314
11.1.1	常见心理误区	314
11.1.2	常见交易误区	315
11.2	期货交易素质	317
11.3	期货交易战术	322
11.3.1	金字塔式加码	322
11.3.2	累进战术的应用	323



11.3.3	平均价战术不可乱用	324
11.3.4	反转战术的运用	324
11.3.5	做反转要慎重	325
11.3.6	把握输少赢多的机会	326
11.3.7	清淡的月份不要做	326
11.3.8	及时止损	327
11.3.9	合约要及时换月	327
11.3.10	要把握抛空机会	328
11.3.11	不要主观设想顶和底	329
11.3.12	规避赚钱变亏钱	329
11.3.13	不要点太多火头	330
11.4	善于利用信息	331
11.4.1	要有灵敏的嗅觉	331

11.4.2	应做就去做	331
11.4.3	慎重考虑新闻效应	332
11.4.4	善用消息决策获取利润 ...	332
11.5	止损是期货交易的生存法则	333
第 12 章	网上期货实战	335
12.1	期货交易的流程	336
12.2	期货开户流程	336
12.2.1	商品期货开户	336
12.2.2	股指期货开户	337
12.3	期货交易软件的下载和安装	338
12.4	期货交易软件的登录和银期 转账	340
12.5	期货合约的买卖操作技巧	343

第 1 章

期货快速入门

期货大宗商品投资是比较热门的投资方式，很多人都参与过期货投资或对期货投资抱有浓厚兴趣。那么什么是期货呢？期货与现货有什么区别呢？期货的功能是什么？期货市场的发展过程和发展趋势是怎样的？本章将详细讲解。

2005.464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%

\$

\$

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%



1.1 期货概述

要参与期货投资，就要知道什么是期货、期货与现货的区别是什么以及其他期货的基础知识，下面就来具体讲解。

1.1.1 什么是期货

期货的英文为 Futures，由“未来”一词演化而来的，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实际的货物，而是共同约定在未来的某一时候交收实际的货物，因此中国人就称其为“期货”。

举个生活中的小例子帮助投资者理解：比如你去花店买花，现买现付就属于现货交易；若是约定两个月后过生日时再付款提货，则属于远期交易。期货交易就是在远期交易的基础上形成和发展的。前面谈到的期货合约，实际上也是一种标准化的远期合约。也就是说合约中的商品(合约标的物)种类、质量、数量和交割时间、地点都是事先规定好的，这样，买卖双方就不会因为商品的质量、数量和交货地点、时间等问题产生争议了。

从严格意义上来说，期货并非是商品，而是一种标准化的商品合约，在合约中规定双方于未来某一天就某种特定商品或金融资产按合约内容进行交易。期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所买卖标准化的期货合约而形成的一种有组织的交易方式。期货交易的对象并不是商品(标的物)本身，而是商品(标的物)的标准化合约。

1.1.2 期货和现货的区别

期货交易与现货交易不同的地方有 7 点，如图 1.1 所示。

1) 买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是商品本身，有样品、有实物，看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

2) 交易方式不同

现货交易一般是一对一谈判签订合同，具体内容 by 双方商定，签订合同之后如不能履行合同，就要诉诸法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易，一对一谈判交易(或称私下对冲)被视为违法。

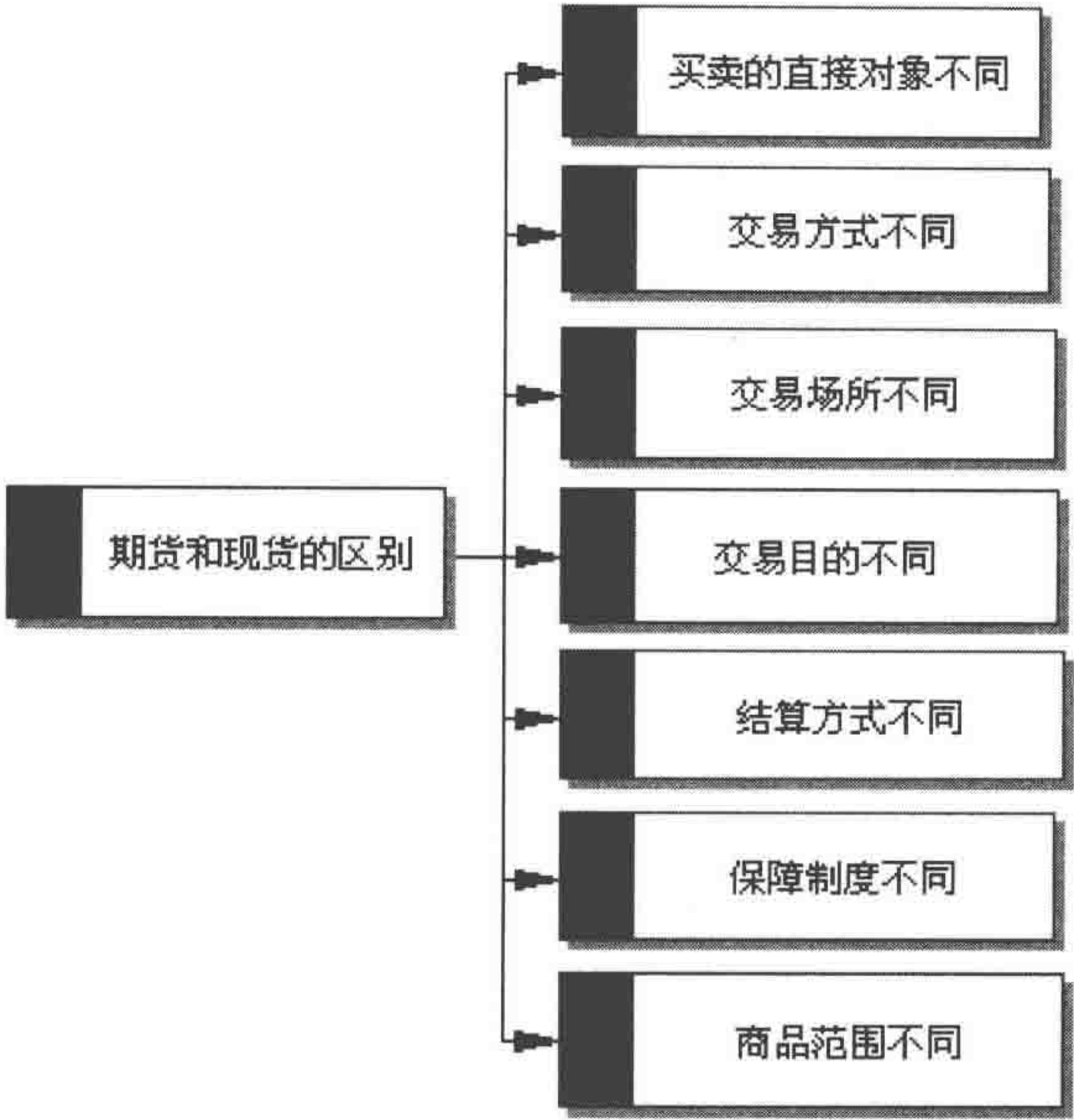


图 1.1 期货和现货的区别

3) 交易场所不同

现货交易一般分散进行，如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，只有一些生鲜和个别农副产品是以批发市场的形式进行集中交易。但是，期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。

4) 交易目的不同

现货交易是一手交钱、一手交货的交易，其目的是买卖商品，马上或在一定时期内必须进行实物交收和货款结算。期货交易的目的是不是到期获得实物，而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

5) 结算方式不同

现货交易是货到款清，无论时间多长，都是一次或数次结清。期货交易由于实行保证金制度，必须每日结算盈亏，实行逐日盯市制度。

6) 保障制度不同

现货交易有《合同法》等法律保护，出现某一方不履行合同即毁约时要通过法律或仲裁的方式解决。期货交易除了有国家的法律和行业、交易所规则之外，主要是以保证金制度为保障，以确保到期兑现。

7) 商品范围不同

现货交易的品种可以是一切进入流通的商品，而期货交易品种是有限的，主要是农产品、石油、金属商品以及一些初级原材料和金融产品。

1.1.3 期货的功能

期货具有两大功能，分别是风险转移和价格发现。

1) 风险转移

期货合约为买卖双方提供了转移价格风险的工具。买卖双方可以通过期货交易提前锁定买卖价格，转移相关的商业风险。因此，期货合约是一种将商业风险由不确定转移为确定的工具。

2) 价格发现

参与期货的交易者很多，都按照各自认为最合适的价格成交，因此期货价格可以综合反映出供求双方对未来某个时间的供求关系和价格走势的预期。这种价格信息增加了市场的透明度，有助于提高资源配置的效率。国内的上海期货交易所的铜、大连期货交易所的大豆的价格都是国内外行业的指导价格。

期货价格的形成有如下特点：期货交易的透明度高；供求集中，市场流动性强；信息质量高；价格预期不断调整，形成良性互动；期货价格有连续性。所以期货价格能准确、全面地反映真实的供求情况及其变化趋势，对生产经营者有较强的指导作用。

1.1.4 期货的特点

期货交易是一种特殊的交易方式，有不同于其他交易的鲜明特点，如图 1.2 所示。

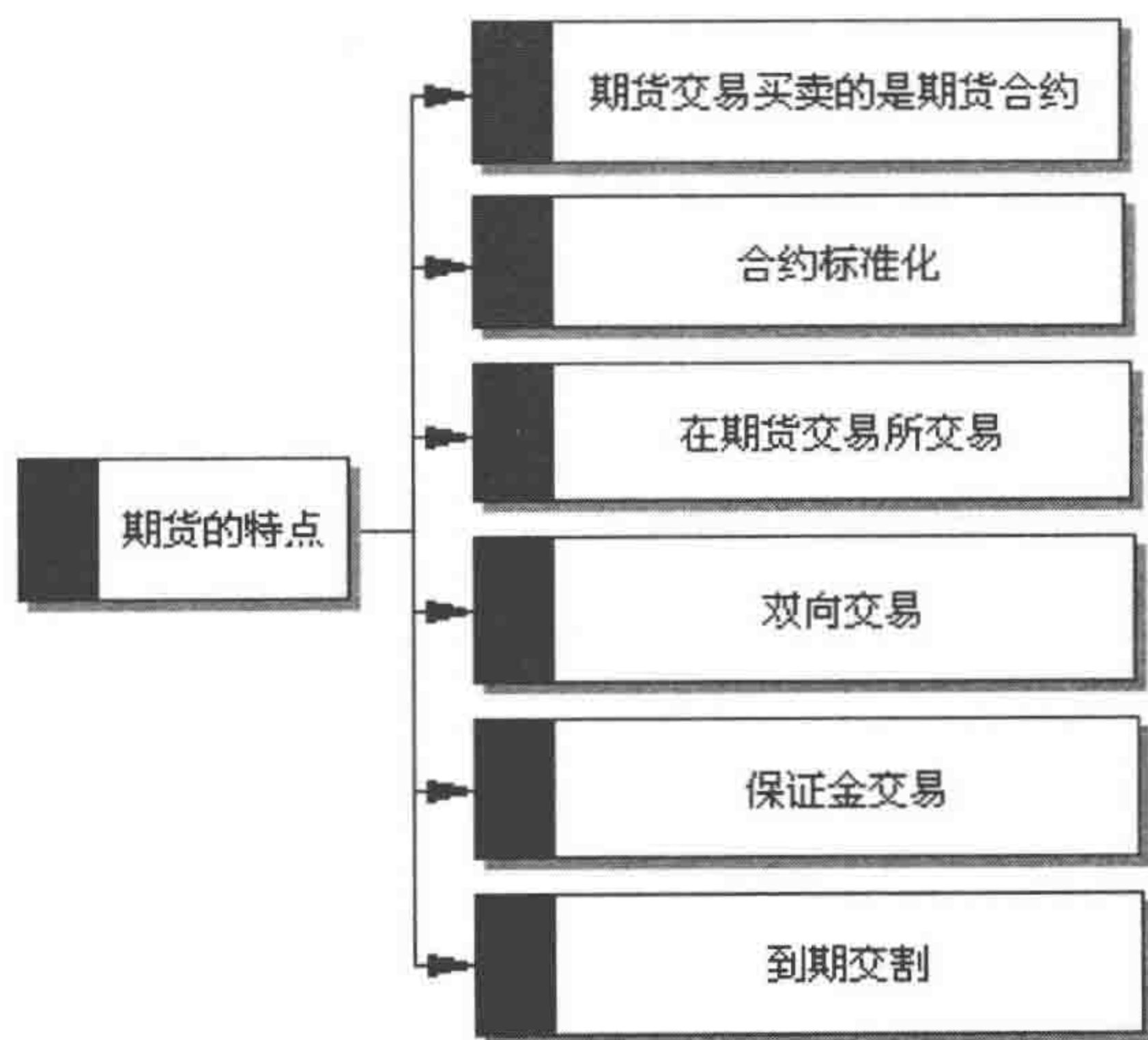


图 1.2 期货的特点



1) 期货交易买卖的是期货合约

期货买卖的对象并不是铜那样的实物或者股指那样的金融指标，而是和这些东西有关的合约，一份合约代表了买卖双方所承担的履行合约的权利和义务。如前所述，合约对标的物(也就是大豆等)的相关属性和交货时间、地点等问题提前进行了详细的规定，买卖合约的双方都要遵守这个规定。双方对合约报出价格，买方买的是合约，卖方卖的也是合约。

2) 合约标准化

同一家交易所对标的物相同的合约都作出同样的规定。例如，在上海期货交易所上市交易的铜期货合约，每张合约的内容都是一样的，交易品种都是阴极铜，交易单位都是5吨，交割品级都要符合GB/T467—1997标准，其他的有关规定包括报价单位、最小变动价位、每日价格最大波动限制、交易时间、最后交易日、最低交易保证金、交易手续费等，这些规定对每份铜期货合约来说都是相同的。

3) 在期货交易所交易

大部分的期货都在期货交易所上市并交易。期货交易所不仅有严密的组织结构和章程，还有特定的交易场所和相对制度化的交易、结算、交割流程。因此，期货交易往往被称为场内交易。我国国内的期货产品都是在期货交易所交易的。

4) 双向交易

我们既可以先买一张期货合约，在合约到期之前卖出平仓(或者到期时与卖方进行交割)，也可以先卖一张合约，在合约到期之前买进平仓(或者到期时交出实物或者通过结算现金进行交割)。就算手头没有一张合约，依然可以先卖出。

5) 保证金交易

进行期货买卖的时候，不需要支付全部金额，只要交出一定比例(通常为5%~10%)的金额作为履约的担保就行了，这个一定比例的金额就是保证金。

6) 到期交割

期货合约是有到期日的，合约到期需要履行义务进行交割，了结合约。商品期货到期交割的是商品，合约的卖方要把铜或者大豆这样的标的物运到指定的交易仓库，由买方拉走，这被称为实物交割。

1.1.5 如何利用期货套期保值

利用期货套期保值是指把期货市场作为转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，以使商品价值锁定在可控范围的避险保值