

期货交易

全书

中国大百科全书出版社



期货交易全书

主 编 田 源 李建中 邸建凯
副主编 郑文平

中国大百科全书出版社

(京)新登字 187 号

期货交易全书

田源 李建中 邸建凯 主编

*

中国大百科全书出版社出版发行

新华书店经销

北京第二新华印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 1/16 印张 55

1993 年 8 月第 1 版 1993 年 8 月第 1 次印刷

字数:2200 千字 印数:1—5000

ISBN7-5000-5096-8/F·2 定价:75.00 元

期货交易全书

编委会

顾 问

胡 平 国务院经济特区办主任
白文庆 中国人民银行副行长
王洛林 中国社会科学院副院长

主 编

田 源 著名经济学家 中国国际期货有限公司董事长
李建中 国家工商总局人教司司长
邸建凯 国内贸易部市场规划司副司长

副主编

郑文平 中国人民银行金融研究所 经济学博士

总 编

雷 达 中国人民大学国际经济学 经济学博士
张立中 国内贸易部中国物资出版社总编 教授

副总编

史象春 中国人民大学国际经济系 经济学博士
张振宇 北京实用经济技术信息会社 经济学博士研究生
杨浮平 中国综合开发研究院期货交易研究中心 经济学博士

总策划

郑文平 雷达

常务编委（排名不分先后）

田 源	李建中	邸建凯	宁望鲁	郑文平
雷 达	张立中	唐荣汉	付安平	史象春
张振宇	马 骏	张文忠	熊泽胜	李泰顺
尹广宁	朱文辉	王广中	傅祖蓓	陈 委
谢亚凡	朱德忠	易 诚	卢有才	陈小舟
王铁锴	王宝桐	陈 新	陈 骥	肖学文
黄卫明	贾志岱			

各分卷主编：

第一卷 期货交易理论

马 骏 张文忠

第二卷 商品期货交易

熊泽胜 李泰顺 尹广宁

第三卷 金融期货交易（上）

张振宇 朱文辉 傅安平

第四卷 金融期货交易（下）

王广中 张振宇

第五卷 期货交易管理

雷 达 陈 委

第六卷 名词与问答

王广中 谢亚凡

撰稿人（排名不分先后）

雷 达	史象春	张振宇	马 骏	张文忠
熊泽胜	李泰顺	尹广宁	朱文晖	王玉清
王广中	谢亚凡	韩 勇	门叔莲	潘大成
付梅冰	陈文江	高方玉	何良桥	陶启文
郭郁彬	李 晖	张邦辉	杨建军	柴敏坛
徐小育	肖健章	张灰峰	郦洪涛	汤金喜
厉 平	邱 焱	雷大辉	安丰明	沈 杰
高 钧	文继勇	刘建民	顾九明	张继秋
方 炜	张 岚	黎增新	杨浮平	彭洪林
毕劲松	傅安平	孟江林	张凤涛	尤 玲
宋小荣	陶现定	郑文平	陈小舟	许锡龙
王淑贞	王甫聪	石新武	刘昌继	沈士生
周财康	王 毅	刘辉成		

序 言

中国人民银行副行长 白文庆

由中国人民大学、中国人民银行金融研究所、深圳综合开发研究院等单位通力合作，中国大百科全书出版社出版的《期货交易全书》，终于和广大读者见面了。这是一件很有价值、很有意义的工作。它对于我国广大的经济工作者、经济理论工作者，财金院校的师生以及社会各界人士了解期货交易，从事期货交易工作，都是一个有力的推动。我为我国市场经济的繁荣感到高兴，更对我国学术界、出版界的活跃而欢欣。

自中国共产党第十四次代表大会确立社会主义市场经济体制以来，我国的经济情况发生了很大的变化，新事物、新现象、新观念、新意识层出不穷，表明我国的市场经济体制正在不断走向完善。要知道，在发达的市场经济体制中，期货交易、期货交易市场是市场经济体制的有机组成部分，在发达的资本主义市场经济中，期货交易手段已经历了一百多年的发展历史，到如今，它不仅仅是规避风险，确保生产和流通过程顺利进行的必要环节，而且已经发展演变为市场经济中的重要投资工具和投资手段。

期货交易本身涉及的范围较广，从商品市场到金融市场；从消费资料到生产资料；以针对普通商品的期货交易到针对股票、证券甚至外汇的期货交易，其内容是丰富而又庞杂的。在现有的介绍期货交易的有关文献中，都只针对期货交易的某个环节，某个领域，或以某个角度对期货交易的过程、作用作了描述性的解释，《期货交易全书》却是全面、完整、系统地介绍了期货交易的发展过程，交易过程和管理规则。这无疑是一项艰巨的工程，若无作者之间的通力合作和精亦求精的精神，在短期中完成此项工程是难以想象的。《期货交易全书》除了以其全面性、完整性与系统性特点弥补了同类文献的不足之处之外，还在如下几个方面反映出了作者群的集体特色：

一，理论性：在全书第一卷中，对期货合约与远期交易合约、期权

之间的关系、期货市场中的价格理论、中国期货市场发展的意义等问题作了较深入的理论探讨。这无疑有益于我们更深入地理解和把握期货交易的特点和规律。而对这类问题的探讨，却是我国同类文献中的薄弱环节，甚至是空白。

二，操作性：全书除第一卷之外，所有的内容都是从操作的角度入手进行介绍和描述。力图做到使读者“一书在手便可了解期货交易的全部过程。”

三，概括性：《期货交易全书》并不是在简单重复同类文献的基础上撰写而成，而是在参阅大量国外最新资料的基础上创作完成的。

当然，由于中国的期货市场尚处初期发展阶段，人们对期货的认识也要经历一个相当长的过程，对于任何人来说都是如此，本书的作者也不应例外。但我相信，今后必然会有更多的专家学者深研究期货交易，必然会有更好的著作问世。

编者的话

期货交易是商品经济发展的必然产物，其特有的套期保值功能、规避价格波动风险的机制在商品交易和金融业务中发挥着重要作用，成为商品生产经营者和金融服务部门的管理者最重要的最有效的风险管理工具与投资工具之一。随着改革开放的不断深入和我国社会主义市场经济的不断发展，我国的商品流通体制和金融业活动正在发生着深刻的变化，期货交易和期货市场逐步为人们所认识，期货交易逐步确立了其地位。

期货交易在我国的发展是不容置疑的，但期货交易相对于现货交易而言，就显得复杂的多；对于在社会主义市场经济发展中逐步认识期货交易的人们而言，这是一个全新的领域。因此，如何开展期货交易、趋利避害、在国内市场上减少波动，稳定市场，在国际市场上避免汇率波动而遭受的损失，争取最大经营利益，如何发展我国的期货市场，规范我国期货市场管理体系，已成为我国经济工作者继股票证券业、房地产业投资业之后关注的新焦点。

《期货交易全书》以实用性为原则，详细介绍了套期图利、投资交易的方式、入市、退市和结算的程序与途经，系统说明了商品期货交易和金融期货交易的实务，对期货交易管理体制、期货交易的管理方法作了较具体的阐述，体例完整、内容全面。该书既是从事期货交易者的实用指南，也是研究期货交易比较完整的参考书。

《期货交易全书》参考了国际上关于期货交易的最新资料，吸收了国内有关研究的新成果编撰而成。全书共分六卷，分别为：《期货交易理论卷》、《商品期货交易卷》、《金融期货交易卷（上）》、《金融期货交易卷（下）》、《期货交易管理卷》、《期货交易名词与问答卷》等。

《期货交易全书》在写作过程中，得到了国家经贸委、国内贸易部、国家工商总局、中国人民银行、中国人民大学等部门的支持；深圳金属期货交易所、郑州粮食批发市场等单位为本书提供了许多有益的资料；北京图书馆、中国人民大学资料室为本书写作提供了大力的支持；中国大百科全书出版社杨光辉、朱明秀等同志为本书的出版倾注了大量心血，中国人民银行电化教育中心提出许多宝贵意见，在此一并表示崇高的敬意和衷心的感谢。

由于我们的水平有限，掌握的资料还不充分，而且对期货交易的研究也刚刚开始，因此书中不妥之处在所难免，敬请读者批评指正，以便再版时作进一步的修订。

目 录

第一卷 期货交易理论

第一章 期货交易总论	(3)
第一节 期货交易的产生及其基本特征	(3)
一、期货交易产生	(3)
二、期货交易及其基本特征	(5)
第二节 期货合约与期货商品	(7)
一、期货合约	(7)
二、期货商品	(10)
第三节 对冲操作	(11)
一、对冲操作及其条件	(11)
二、对冲平仓及其原则	(12)
第四节 期货交易的基本经济功能	(13)
一、转移价格风险	(13)
二、形成权威性价格	(13)
三、调控价格水平	(14)
四、提高营销效率, 稳定经济效益	(14)
第五节 期货交易者 and 期货交易业务	(14)
一、套期保值者和套期保值交易	(14)
二、投机者和投机交易	(15)
三、套期保值者与投机者之间的关系	(15)
第二章 期货市场的结构与规则	(17)
第一节 期货交易所	(17)
一、期货交易所及其性质与作用	(17)
二、期货交易所会员	(18)
三、期货交易所的组织结构	(18)
四、期货交易所实施的各种规章制度	(19)
第二节 结算所	(22)
一、结算所的产生、性质及其作用	(22)
二、结算所会员	(24)
三、结算所的组织结构	(24)
四、结算所内实施的各种规章制度	(24)
第三节 期货经纪公司	(26)
一、期货经纪公司的产生及其性质、作用	(26)
二、期货经纪公司的组织结构	(27)
三、经纪公司的规章制度	(28)

四、期货经纪公司提供的服务	(29)
第三章 期货交易全过程	(30)
第一节 如何进入期货市场	(30)
一、选择经纪公司和经纪人	(30)
二、开户	(30)
三、入市交易及其准备	(31)
第二节 如何买卖期货合约	(35)
一、落单及落单技巧	(35)
二、场外经纪人传送定单	(37)
三、场内经纪人执行定单	(37)
四、回传及确认等	(38)
第三节 如何对交易进行结算	(38)
一、收集	(39)
二、确认	(39)
三、结算	(39)
第四节 交易是如何了结的	(39)
一、期货交易的平仓	(39)
二、对冲平仓及其结算	(39)
三、交割平仓及交割程序	(40)
第四章 作为一种保值手段的套期保值交易	(42)
第一节 套期保值交易概述	(42)
一、套期保值交易的定义及类型	(42)
二、套期保值交易的四大操作原则	(45)
三、套期保值者和投机者	(47)
第二节 基差理论	(48)
一、基差及市场情况	(48)
二、影响基差变化的因素	(49)
三、基差与套期保值交易	(49)
第三节 套期保值的基本经济逻辑及保值极限	(50)
一、套期保值交易的基本经济逻辑	(50)
二、套期保值交易的保值极限	(52)
第四节 基差交易	(53)
一、基差交易及其类型	(53)
二、基差交易与套期保值交易	(55)
第五节 场外交易	(56)
一、场外交易及其特征	(56)
二、场外交易与套期保值交易	(57)
第五章 作为一种投资手段的投机交易	(59)
第一节 期货投机交易概述	(59)
一、投机交易及其基本原理	(59)
二、投机者和套利保值者	(63)
三、投机交易的经济功能	(64)

第二节 投机交易类型/方法	(66)
一、价格差投机	(66)
二、期间差投机	(67)
三、空间差投机(跨市场投机)	(68)
四、相关商品价差投机	(70)
五、基差投机	(71)
六、期权差投机	(71)
第六章 期货交易应用领域的拓展——金融期货交易	(73)
第一节 金融期货交易的产生及意义	(73)
一、金融市场及其风险	(73)
二、金融期货交易的意义	(74)
第二节 金融期货交易类型	(74)
一、与一般商品期货交易的比较	(74)
二、金融期货交易的类型	(74)
第三节 金融工具期货价格与现货价格之间的关系	(76)
第七章 期货交易做法的新发展——期货合约选择权交易	(77)
第一节 期货合约选择权交易概述	(77)
一、期货合约选择权交易的产生	(77)
二、期权	(77)
三、期权合约	(78)
四、期权交易	(79)
第二节 期权权利金的决定因素	(80)
一、期权内涵价值	(80)
二、期权时间价值	(81)
第三节 期权交易的运用	(82)
一、期权保值交易	(82)
二、期权投机交易	(84)
第八章 期货市场和价格理论	(87)
第一节 现货市场及其价格机制	(87)
一、市场及其价格机制	(87)
二、现货市场及其价格形成机制	(88)
三、现货市场的均衡与波动	(90)
四、现货市场价格波动的风险	(93)
第二节 期货市场及其价格理论	(93)
一、完全竞争的期货市场	(93)
二、期货市场的价格形成机制	(95)
三、期货市场抑制价格波动的功能	(96)
第九章 中国期货市场	(99)
第一节 市场经济与期货市场	(99)
一、我国对期货市场的认识	(99)
二、建立中国期货市场的初步条件及障碍	(100)
三、建立中国期货市场的主导思想	(102)

四、期货市场中的市场调节与宏观控制	(102)
第二节 中国期货市场体系	(103)
一、中国期货市场的现状	(103)
二、中国期货市场建立的步骤	(105)
三、建立和完善粮食期货市场	(106)
四、培育和发展生产资料期货市场	(107)
五、积极稳妥地试办金融期货市场	(108)
第三节 中国期货市场的进一步完善	(108)
一、中国期货市场发育的比较分析	(108)
二、进一步完善中国期货市场的措施	(109)

第二卷 商品期货交易

第一章 商品期货交易概述	(113)
第一节 商品期货交易的基本概念	(114)
一、期货交易简介	(114)
二、期货交易基本概念	(115)
期货合约 平仓 保证金 佣金 交割月份 期货交易时间	
场内叫价制度 交易所会员制	
三、影响商品期货行情的一般性因素	(119)
第二节 商品期货交易的发展概况	(121)
一、欧洲大陆期货交易的起源	(121)
二、英国期货交易的发展	(122)
三、日本期货交易的历史沿革	(123)
四、美国的期货交易概况	(124)
第三节 期货交易的作用	(125)
一、商品期货价格的特点	(126)
二、期货市场的宏观经济作用	(126)
三、期货市场的微观经济作用	(128)
四、期货市场作用发挥的制度保证	(129)
第二章 商品期货交易的构成要素	(132)
第一节 商品期货交易活动的当事人	(132)
一、期货交易的政府管理机构	(132)
二、商品交易所	(134)
三、商品经纪行	(137)
四、商品结算所和期货保证公司	(138)
五、交易人士	(140)
第二节 商品期货交易市场	(141)
一、商品期货交易的场所	(141)
二、期货交易所的价格信息系统	(142)
三、期货市场交易信息的分析系统	(142)
四、商品期货交易市场的管理制度	(144)

五、关于期货市场的历史争论	(148)
第三节 商品期货交易的对象	(148)
一、期货商品的种类	(148)
第三章 商品期货交易的操作系统	(152)
第一节 商品期货交易的一般程序	(152)
第二节 期货交易人士(客户)的交易程序	(152)
一、初入期货市场时必须履行的手续	(152)
二、进入期货市场后的业务活动程序	(154)
第三节 期货经纪行的交易程序	(156)
一、申请与注册	(156)
二、存入结算保证金	(158)
三、寻求或接收客户, 为客户开设交易帐户	(158)
四、接收客户指令并发送到交易所予以执行	(161)
五、执行完毕的指令结算	(162)
六、由交易结算所负责结算属于结算所会员公司的经纪行的初始结算保证金, 经纪行则结算属于自己客户的初始保证金	(162)
第四节 商品期货交易所的操作系统	(162)
一、注册登记	(162)
二、商品交易所的场内操作系统: 开盘、拍卖交易、发盘、闭市、晚场交易	(163)
第五节 商品期货票据交换所(结算所)的操作系统	(165)
一、交易结算所的设立及结算会员资格要求, 收取会员的结算保证金	(165)
二、结算所的具体结算业务的操作——合约的结算, 结算保证金的结算	(165)
第六节 期货保证公司的操作系统	(167)
第四章 商品期货交易的业务内容	(168)
第一节 期货交易人士的业务内容	(168)
一、期货套期保值业务	(169)
二、期货商品的分散交易	(175)
三、期货投机交易业务	(179)
四、套期图利交易业务	(184)
五、期货融资交易业务	(187)
六、期货利息收益交易业务	(187)
七、期货投资交易业务	(187)
八、期货转现货交易业务	(188)
第二节 期货经纪行及其经纪人	(188)
一、经纪行的业务内容	(188)
二、经纪人的业务内容	(188)
三、市场出清的业务内容	(189)
第三节 商品期货交易所、期货结算所、期货保证公司的业务内容	(189)
第五章 商品期权交易	(190)
第一节 商品期权交易概述	(190)
一、期权交易发展概况	(190)
二、期权交易的基本概念内容	(190)

第二节 期权交易原理分析及其过程描述	(201)
一、期权交易原理分析	(201)
二、期权交易过程的一般性描述	(202)
第三节 期权交易的策略分析及其运用	(202)
一、期权套期保值交易策略	(203)
二、期权投机、套利交易策略	(206)
第六章 商品期货市场价格预测技巧	(210)
第一节 价格趋势分析预测的理论指导	(210)
一、商品供求变化与价格关系理论	(210)
二、基差理论——商品现货价格与期货价格关系的理论	(212)
第二节 市场价格分析预测技巧	(213)
一、预测技巧之一——基本因素分析法	(213)
二、预测技巧之二——技术图表分析法	(217)
第七章 商品期货交易行家经验综述	(235)
第八章 主要商品期货交易及案例分析	(240)
第一节 农产品期货交易	(240)
一、几种主要的期货交易实务	(240)
二、农产品交易案例分析	(244)
第二节 金属矿产品的期货交易	(247)
一、黄金期货交易	(247)
二、白银期货交易实务	(250)
三、铜期货交易实务	(251)
四、铝期货交易实务	(252)
五、铅、锌、镍、锡的期货交易实务	(252)
六、铂(白金)和钯期货交易实务	(253)
第三节 能源期货交易	(254)
一、原油期货交易实务	(254)
二、取暖油期货交易实务	(255)
三、汽油期货交易实务	(255)
四、丙烷期货交易实务	(256)
第四节 经济作物期货交易实务	(256)
一、几种主要经济作物的期货交易	(256)
第五节 轻工业产品的期货交易实务	(262)
一、棉纱	(263)
二、毛丝	(263)
三、生丝	(269)
第九章 国内商品期货交易概况	(271)
第一节 旧中国的期货交易	(271)
一、旧中国期货市场的产生与发展	(271)
二、旧中国的期货市场	(272)
三、旧中国的主要期货交易所	(275)
四、对旧中国期货交易的评价	(276)

第二节 香港、台湾的商品期货交易概述	(276)
一、香港的期货市场	(276)
二、台湾的期货市场	(278)
第三节 新中国商品期货交易	(278)
一、发育中国期货市场的现实背景	(278)
二、中国期货市场发展现状和效应	(281)
三、中国期货市场的现行政策调整	(283)
四、有中国特色的期货市场的发展道路	(288)
第十章 中国商品期货交易中心概况	(293)
第一节 郑州粮食批发市场	(293)
一、郑州粮食批发市场的产生	(293)
二、郑州市场的运行机制	(293)
三、郑州市场的作用	(295)
四、郑州市场向期货市场的过渡	(295)
第二节 省级粮食批发市场	(297)
一、安徽芜湖大米批发市场	(297)
二、黑龙江省粮油批发市场	(297)
三、吉林玉米批发交易市场	(297)
四、江西九江粮食批发市场	(298)
第三节 深圳有色金属交易所	(298)
一、深圳有色金属交易所产生的原因及成立经过	(298)
二、深圳有色金属交易所的运行机制	(299)
三、深圳有色金属交易所存在的问题及发展方向	(300)
第四节 上海金属交易所	(301)
一、上海金属交易所的运行机制	(301)
二、上海金属交易所的发展战略	(302)
附录：我国期货市场研究资料	(303)
一、关于期货制度研究的报告	(303)
二、第二次期货市场研究工作座谈会综述	(304)
三、关于结合国情试办期货市场的研究报告	(306)

第三卷 金融期货交易（上）

第一章 金融期货交易概述	(311)
第一节 金融期货交易的基本概念	(311)
一、金融的涵义	(311)
二、金融期货交易及其基本特征	(311)
三、金融期货交易的种类	(312)
四、其它一些基本概念	(312)
第二节 金融期货交易的发展概况	(313)
一、外汇期货交易的产生及发展	(313)
二、利率期货交易的产生和发展	(314)

三、股票指数期货交易的产生和发展	(314)
第三节 金融期货交易的种类	(315)
一、外汇期货交易	(316)
二、利率期货交易	(318)
三、股票价格指数期货交易	(320)
第四节 金融期货交易的职能	(321)
一、套期保值, 转移风险	(321)
二、投机、承担风险、润滑市场	(322)
三、价格发现	(322)
第五节 金融期货交易与其它交易的比较	(323)
一、金融期货交易与商品期货交易的比较	(323)
二、金融期货交易与金融现货交易的比较	(323)
三、金融期货交易与金融远期交易比较	(323)
四、金融期货交易与金融期权交易比较	(324)
五、金融期货交易与现货交易、牢靠交易比较	(324)
第二章 金融期货市场	(325)
第一节 金融期货市场的性质	(325)
第二节 金融期货市场的构成要素	(325)
一、金融期货交易所	(326)
二、经纪行	(327)
三、结算与保证公司	(327)
四、交易人士	(328)
第三节 金融期货市场的运作	(329)
一、金融期货市场的交易程序	(329)
二、金融期货市场的规则	(330)
三、金融期货市场交易上的违约	(332)
第三章 金融期货交易中的分析技巧	(333)
第一节 市场因素分析	(333)
一、经济环境	(333)
二、政府的货币政策	(333)
三、利率	(334)
四、通货膨胀的影响	(334)
五、汇率的影响	(334)
六、产业活动的影响	(334)
七、油价的影响	(334)
八、国际局势的影响	(335)
九、政策取向	(335)
第二节 技术分析法	(335)
一、基本分析与技术分析	(335)
二、技术与期货市场	(336)
三、技术分析的方法	(336)
第三节 金融期货交易的持有成本分析	(339)

一、货币的时间成本分析	(339)
二、机会成本的衡量	(339)
三、基差与持有成本	(340)
四、持有模式分析	(341)
五、持有模式的数量化	(343)
六、收益曲线分析	(344)
第四章 金融期货的分散交易与对冲	(349)
第一节 市场内分散交易	(349)
一、利多与利空	(349)
二、收益曲线分析的运用	(349)
第二节 市场间分散交易	(350)
一、票据/债券分散交易	(350)
二、国库券/欧洲美元的分散交易	(351)
三、股价指数期货的分散交易	(351)
四、日元/马克的分散交易	(351)
第三节 金融期货的对冲	(352)
一、对冲比率的确定	(352)
二、利用卖出期货进行对冲	(352)
三、利用买入期货进行对冲	(353)
四、利用基点价格进行对冲	(353)
第四节 回归加权法与对冲	(355)
一、Beta 加权对冲	(355)
二、Beta 值的调整	(356)
三、保存期的调整	(356)
四、固定抵押利率的对冲	(357)
五、交叉对冲	(259)
第五章 金融期权交易	(361)
第一节 金融期权交易概述	(361)
一、期权交易的概念	(361)
二、期权交易的产生和发展	(361)
三、期权交易与现货交易、期货交易的区别	(361)
四、期权交易合约的构成要素	(362)
五、期权合约的交易程序	(363)
六、期权交易的优缺点	(363)
第二节 期权合同类型与期权交易	(364)
一、按性质分类	(364)
二、按内容分类	(365)
第六章 店头交易的金融保值	(371)
第一节 远期协议	(371)
一、货币远期	(371)
二、利率远期	(372)
三、店头交易远期协议与交易所期货合同比较	(373)