

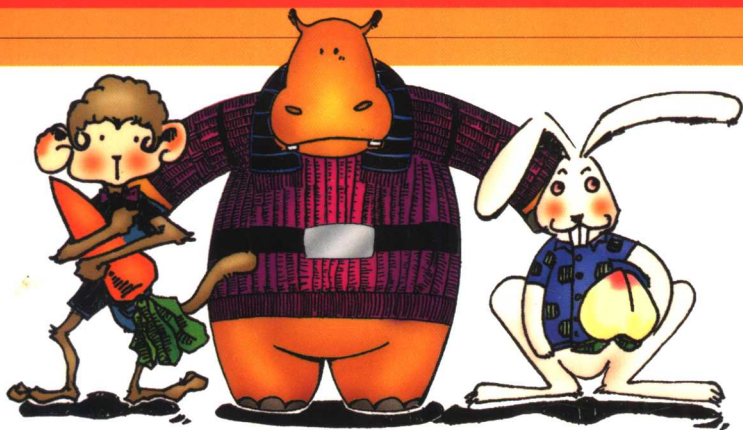


期货投资者服务手册

F U T U R E S

# 期货市场入门

中国期货业协会 编著



- 期货市场的交易对象
- 现货现金交易
- 现货合同交易
- 现货合同交易的优点
- 现货合同交易的缺点
- 期货交易所应运而生
- 标准合约
- 交易所担保履约

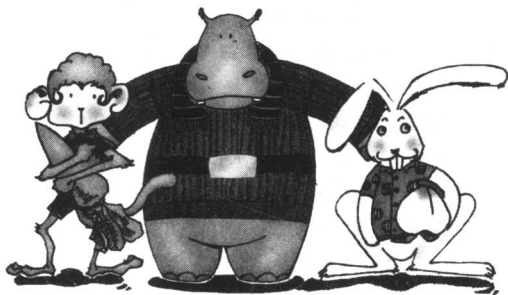


中国财政经济出版社

期货投资者服务手册

# 期货市场入门

■中国期货业协会 编著



 中国财政经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

期货市场入门/中国期货业协会编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2006.2  
(期货投资者服务手册)

ISBN 7-5005-8924-7

I. 期… II. 中… III. 期货市场-通俗读物 IV. F830.9-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 008263 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 24 开 4.75 印张 78 000 字

2006 年 3 月第 1 版 2006 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 10.00 元

ISBN 7-5005-8924-7/F·7764

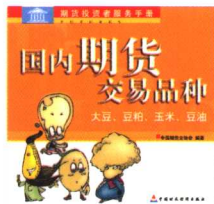
(图书出现印装问题, 本社负责调换)



## 中国期货业协会

中国期货业协会成立于2000年12月29日，是根据《社会团体登记管理条例》设立的全国期货行业自律性组织，为非营利性的社会团体法人。协会接受中国证监会和国家社会团体登记管理机关的业务指导和管理。截至2006年2月，协会共有189家会员单位，其中，团体会员186家，特别会员3家。协会的宗旨是：贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，发挥政府与行业之间的桥梁和纽带作用，实行行业自律管理，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，开展对期货从业人员的职业道德教育、专业技术培训和严格管理，促进中国期货市场规范、健康、稳定地发展。

期 货 投 资 者 服 务 手 册



- 期货市场入门
- 怎样进行期货交易
- 国内期货交易品种  
——铜、铝、天然橡胶、燃料油
- 国内期货交易品种  
——大豆、豆粕、玉米、豆油
- 国内期货交易品种  
——小麦、棉花、白糖
- 套期保值与套利交易
- 期货投资者维权百问

责任编辑：耿 伟  
封面设计：田 晗



## 范福春

作为期货工具的使用者和期货行业的服务对象，投资者的积极参与是期货市场赖以生存和发展的基础，是期货市场充满活力的动力之源，因而保护投资者的合法权益，特别是保护中小投资者的合法权益历来为各国监管部门所重视。从国外成熟期货市场的经验看，对投资者的保护是一项长期、系统的工程。保护投资者的合法权益贯穿于投资者参与期货市场的全过程，包括事前教育、事中保障和事后依法补偿三个环节。在投资者进入期货市场进行交易前，要建立完善的教育培训机制，使投资者真正了解和理解自己即将进行的投资行为；在投资者进行交易的过程中，要加强立法，严格监管，打击违规行为，保证投资者受到“公开、公平、公正”的待遇；在投资者受到非法侵害时，建立事后对投资者损失的赔偿机制。作为投资者保护工作的第一环节，投资者教育工作的重要性是不言而喻的。

首先，投资者教育工作是帮助投资者认识和了解期货交易机制，理性参与期货交易的重要保障。近年来，随着我国国力的逐步增强，个人财富的逐步积累，以及企业对期货套期保值认识的提高，对期货交易感兴趣的投资者越来越多，期货市场呈现出蓄势待发的势头。然而，期货交易作为一项高风险的投资活动，具有较强的专业性和复杂性，并非对所有的投资者都适合。在实践中，一些企业和个人在对期





期货市场认识不够、准备不足的情况下，仅凭着对期货交易一知半解的认识，抱着急于获利的态度，盲目投身于期货交易，结果造成了较大的损失。因此，对投资者进行期货知识的普及教育，提高投资者的认知水平，促使他们树立正确的投资理念、风险意识和合规避险的方式，是维护投资者信心，保障期货业稳定发展的一项艰巨任务。

其次，投资者教育工作是提高投资者自我保护能力，维护自身合法权益的重要手段。期货投资者要维护自己的合法权益，首先必须成为一个期货市场的明白人。只有当投资者知道期货市场是如何运作的，知道期货市场运行的规律及现有的市场法规体系之后，才能知道哪些是自己的合法权益，并且在受到不法侵害后，知道如何来维护自己的合法权益。

第三，投资者教育工作是吸引广大投资者积极参与期货交易，促进期货行业稳步发展的重要渠道。期货行业开展投资者教育的过程，实际上也是向公众宣传期货投资理念和知识，增强投资者参与市场的信心，吸引更多的人参与期货市场的过程。只有更多理性的、成熟的投资者活跃在期货市场上，才能促进期货市场最终走向规范和成熟。

第四，投资者教育工作是促进我国期货市场创新发展的重要途径。随着我国期货市场的进一步发展，期货市场的各种创新必将层出不穷。但是，任何一种创新只有被广大投资者接受，并吸引投资者积极参与才能取得成功。因此，只有持续不断地向投资者普及各种期货新知识，才能保证投资者能够了解和熟练运用新的投资工具，才能保障期货创新的成功和市场的稳定。

中国证监会十分重视投资者教育工作，近年来一直在坚持不懈地推动投资者教育工作。期货投资者的教育工作取得成效的关键在于各级监管部门、行业协会、交易所、期货公司以及媒体要统一认识，形成合力，切实把投资者教育工作转到适应



和推动市场健康发展的轨道上来。近年来，期货行业在投资者教育方面做了大量卓有成效的工作，如中国期货业协会开展的法律法规咨询、纠纷调解和投诉处理工作，交易所举办的“千村万户工程”、“期货大讲堂”、“期权系列培训”，期货公司开展的各种形式多样的期货投资报告会等活动，不仅得到了广大投资者的欢迎，也收到了良好的社会效果。

中国期货业协会作为行业自律组织，在开展全行业的期货投资者教育工作方面负有重要责任，也发挥着不可或缺的重要作用。早在2001年，全国证券监管系统投资者教育工作会议就明确提出，“证券期货业协会要发挥自律性组织功能，在投资者教育工作中，充分充当监管机构与证券期货营业机构、投资者三方面之间的桥梁，切实起到协调推动证券期货机构开展投资教育的作用”。今天，由中国期货业协会精心组织编写的《期货投资者服务手册》的出版，就是其落实期货行业投资者教育工作的一项重要措施。

对期货投资者教育的主要内容应当包括：一、普及期货市场基础知识；二、宣传期货市场法律法规；三、进行风险教育，特别是围绕新的投资品种的出现进行风险提示；四、帮助投资者认识自身的权利和义务，树立正确的投资理念；五、为投资者维权提供法律法规咨询和投诉受理等服务。中国期货业协会按照上述要求编写的丛书由《期货市场入门》、《怎样进行期货交易》、《国内期货交易品种——铜、铝、天然橡胶、燃料油》、《国内期货交易品种——大豆、豆粕、玉米、豆油》、《国内期货交易品种——小麦、棉花、白糖》、《套期保值与套利交易》和《期货投资者维权百问》七个分册组成。与以往的普及教材相比，该丛书的内容具有较高的系统性，并且图文并茂，通俗易懂，非常适合刚刚开始进行交易的期货投资者或对期货投资感兴趣的读者阅读。

在此，我对为编撰这套丛书付出辛劳的专家和工作人员表示衷心的感谢，同时







希望中国期货业协会能够与时俱进，根据期货市场的发展变化及时对丛书进行补充和修订，以满足投资者日益变化的需求。我衷心地希望这套《期货投资者服务手册》的出版在推动期货投资者教育深入发展，提高期货投资者的交易技能和素质，以及建设和谐、繁荣的期货市场方面发挥积极的作用。



## 期货市场的交易对象——标准合约

现货现金交易·····	( 1 )
现货合同交易·····	( 2 )
现货合同交易的优点·····	( 3 )
现货合同交易的缺点·····	( 3 )
期货交易所应运而生·····	( 4 )
标准合约·····	( 4 )
交易所担保履约·····	( 6 )
交易所靠什么来担保·····	( 8 )
交易所收取多少保证金·····	( 8 )
涨跌停板有助于控制风险·····	( 8 )
逐日清算制度增强了交易所控制风险的能力·····	( 9 )
报价方式和最小变动价位·····	( 9 )
最后交易日·····	( 10 )
交割方式·····	( 10 )





期货标准化合约举例..... ( 11 )

**期货行情及基本术语解读**

多头和空头..... ( 13 )

开仓、持仓和平仓..... ( 13 )

市场总持仓量的变化..... ( 15 )

单边计量与双边计量..... ( 15 )

换手交易..... ( 16 )

期货行情表解读..... ( 17 )

竞价方式..... ( 18 )

价格优先、时间优先..... ( 20 )

撮合成交价怎样确定..... ( 20 )

开盘价怎样产生..... ( 21 )

收盘价怎样产生..... ( 22 )

每日结算价怎样产生..... ( 23 )

交割..... ( 23 )

“集中性”交割与“分散性”交割..... ( 23 )

交割价的计算..... ( 24 )

交割违约与交割违约的处理..... ( 24 )

交易所如何防止交割违约..... ( 25 )

期货交易账户计算..... ( 26 )

追加保证金和强制平仓..... ( 28 )

爆仓..... ( 29 )





期货交易的特点与股票交易的差别·····	( 31 )
高收益与高风险·····	( 33 )

### 期货市场的组成

期货市场的结构·····	( 34 )
期货交易所·····	( 35 )
上海期货交易所·····	( 36 )
大连商品交易所·····	( 38 )
郑州商品交易所·····	( 39 )
结算机构·····	( 41 )
交割仓库·····	( 42 )
期货经纪公司·····	( 42 )
期货经纪公司的设立与行为禁止·····	( 43 )
自营会员·····	( 44 )
期货从业人员·····	( 44 )
期货经纪公司高管人员·····	( 46 )
居间人·····	( 46 )
期货交易者·····	( 46 )
套期保值者·····	( 47 )
投机者·····	( 48 )
套利交易者·····	( 48 )
信息公司·····	( 49 )
结算银行·····	( 50 )



中国证监会·····	( 51 )
中国期货业协会·····	( 52 )

### 世界期货市场发展史及发展趋势

期货市场交易品种·····	( 54 )
农产品期货交易·····	( 54 )
世界上最早的农产品交易所·····	( 55 )
19 世纪下半叶美国掀起举办农产品交易所热潮 ·····	( 56 )
金属期货交易·····	( 56 )
世界上最早的金属期货交易·····	( 57 )
能源期货交易·····	( 57 )
世界上最早的能源期货交易·····	( 58 )
金融期货·····	( 59 )
外汇期货的产生·····	( 59 )
利率期货的产生·····	( 61 )
股指期货的产生·····	( 61 )
股票期货的产生和发展·····	( 62 )
新型期货产品·····	( 63 )
期权交易的开端·····	( 64 )
期权交易已成为期货市场的有机组成部分·····	( 65 )
期权交易的特点·····	( 66 )
期权交易受到青睐的原因·····	( 66 )
世界期货市场发展趋势及特点·····	( 67 )



电子化交易对期货市场的冲击·····	( 68 )
交易所为适应竞争而发生的变化·····	( 70 )
我国期货市场的产生·····	( 70 )
我国期货市场的两次清理整顿·····	( 71 )
我国期货市场进入规范发展阶段·····	( 71 )

### 期货市场的功能与作用

期货价格的特点·····	( 73 )
集中竞价的重要性及意义·····	( 74 )
期货价格是未来价格指示器·····	( 75 )
期货价格发挥了基准价格作用·····	( 75 )
期货价格对企业的指导作用·····	( 77 )
期货市场给企业提供了避险工具·····	( 78 )
避险功能得以实现的原因·····	( 78 )
避险交易者和投机者的关系·····	( 79 )
期货市场有分散风险的作用·····	( 80 )
期权交易的避险作用更明显·····	( 80 )
期货市场给现货商打开了方便之门·····	( 82 )
期货市场提高了企业的质量意识·····	( 83 )
期货价格给市场调节供需提供了提前量·····	( 83 )
期货价格为政府的宏观调控提供了参考依据·····	( 84 )
避险功能对国民经济的稳定作用·····	( 85 )
期货市场在争夺国际定价权方面的作用·····	( 85 )



---

期货市场是现代市场经济体系中的重要组成部分·····	( 86 )
中国期货业协会会员单位名录·····	( 87 )
常用期货网址·····	( 98 )
后记·····	( 100 )





## 期货市场的交易对象——标准合约

说起市场，大家都知道，那是交易者从事买卖的地方。有些市场，如粮油市场、煤炭市场、股票市场、外汇市场，一看名字就知道那里的人在做什么买卖。然而，期货市场又是做什么买卖的呢？你如果有机会到期货公司去走一遭，就会发现，不少人在那里忙忙碌碌的交易。一会儿有人说卖出开仓5月大豆10手，一会儿又有人说买进平仓6月小麦20手。他们究竟在买卖什么东西？这对于一个想了解期货交易的人来说，那可是非搞清楚不可的。

有人说，他们在买卖大豆，在买卖小麦。这样说对吗？也对也不对。说对，那是因为他们的交易的确与大豆、小麦有关；说不对，那是因为他们的交易方式及交易对象与粮油批发市场上的大豆、小麦买卖实际上都不一样。准确地说，他们在买卖大豆标准合约和小麦标准合约。所谓期货合约，实际上就是指标准合约。那么，什么是标准（期货）合约？标准（期货）合约的买卖又是怎样进行的？要弄清楚这些问题，还得先从市场上各种不同的交易方式谈起。



### 现货现金交易

我们都有去商店购物的经验。在那里，交易方式是一手交钱一手交货。可以说，这种交易方式连小孩子都懂。这种交易方式就是现货现金交易。可以说，现货







现金交易既是最古老的交易方式，也是现代社会中应用最广泛的交易方式。现货现金交易有一个优点，那就是买方“眼见为实”，买得放心；卖方当场收钱，卖得放心。然而，现货现金交易方式也有缺陷，那就是它对于每笔交易额较小的零售业比较适合，一旦涉及批量规模较大的交易，一手交钱一手交货的现货现金交易就难以进行了。比如，一个油脂加工厂到农场买 500 吨大豆，要像零售交易那样一手交钱一手交货显然是行不通的。

## 现货合同交易

对于批量规模较大的交易，由于一笔交易从开始谈判到最终执行完毕通常需要一段较长的时间，交易双方通常都会在谈判之后签订一份合同。这在大宗生产资料交易中几乎已经是一种惯例了。这种交易方式一般称为现货合同交易。

**【例 1】**江苏省 × × 油脂加工厂（甲方）与黑龙江省 × × 农场（乙方）在 2003 年 5 月 20 日签订一份大豆购销合同，合同的主要内容为：甲方向乙方购买黄大豆 1000 吨，质量不低于国标三等；价格为每吨 2500 元，共计价款为 250 万元，该价款包括包装物及到达甲方所在地的火车运输费；交货期为 2003 年 12 月 10 日至 15 日，发货点为乙方车站，到达点为甲方车站；甲方在签订合同时付给乙方每吨 200 元，共计 20 万元作为定金，收到乙方铁路托运单后付清余款；如甲方中途违约，定金作为违约金，乙方不予返回；如乙方违约，除应该退还定金外，应该支付违约金人民币 20 万元给予甲方作为赔偿。

