

主编 倪梦燕  
电视教育教材



# 期货交易

期货交易所  
实务指南

投机不是赌博  
人弃我取，出奇制胜  
切莫贪得无厌，见好就收  
切忌主观臆断，盲目跟风

一纸涨跌，十年相并线  
黄金万两，比金难赚  
天已无补，已成已成空  
小 册 大 赚

中国  
国际文化出版公司



主编 倪梦燕  
主审 朱玉辰  
编写 袁蔚 沈浩 程祖毅  
插画 魏辰  
设计 吴殿英

---

## 前 言

期货交易由于其有回避价格风险、发现价格的功能，因而随着生产者和贸易商对商品保值的要求而不断发展和完善，现在期货市场已是一种高层次的市场组织形式。随着我国实行社会主义市场经济，发展期货市场已是经济体制改革的客观要求。早在1988年初，国务院领导就指出要研究国外期货制度，并要求从我国实际出发制定试点方案。1992年在七届人大五次会议的《政府工作报告》中明确提出试办期货市场的任务。党的十四届三中全会《决定》又指出要严格规范期货市场试点。目前我国期货市场的发展已有一个良好的开端，为了使我国期货市场能健康发展，当前除了应加强对期货市场的监管，抓紧制定和颁布实施全国统一的期货交易法规外，还应大力培养期货交易人才。本书作为期货教育的普及教材，希望在培养期货交易人才启蒙工作中起一点作用。

本书是为《期货交易》电视教学片编写的配套教材，主要对象是广大企事业领导和经济管理干部以及初涉期货市场的人员，也可以作期货教育的参考教材。教材分上、下两篇，上篇为期货交易概述，共计四章。主要对期货交易的概念以及期货市场的结构、功能、管理、作用和发生、发展作了基本的概述，同时还简要地介绍了期权交易的一些基本

知识。下篇为期货交易实务指南，共计六章。较为详细地介绍了期货交易的入市准备和委托代理；期货交易的两大基本业务——套期保值和投机交易；市场分析与预测技术，同时也简单地介绍了期货交易的一些基本战略和战术。希望这些内容对于广大的企事业领导和经济管理干部以及那些即将从事期货交易的同志有一定的参考和帮助。

在编写本教材时，考虑到我国当前期货市场的现状，主要介绍商品期货，而对金融期货的内容作了简化处理。编写力求内容准确、文字简洁，阐述深入浅出，做到通俗易懂，同时插编了一套漫画，使教材更加形象生动。为了强调“实务”，本教材在附录中刊登了上海金属交易所、上海粮油商品交易所的一些制度和交易规则，以及上海物贸商品经纪公司、中国国际期货经纪有限公司上海公司这两家经纪公司的委托代理规则等文件。在此对上述交易所和经纪公司表示衷心感谢。

在编写本教材时，还得到了市府有关领导的关心，市计划委员会组织了本市的有关专家、学者对本教材进行了审稿，计委金人杰局长、上海电视大学黄清云校长、上海物贸中心俞省明总经理、上海社科院张道根博士等对本书提出了许多宝贵意见，中国国际期货经纪公司上海公司朱玉辰总裁对本书作了全面的审阅，在此一并表示感谢。

由于编者水平有限，教材中肯定有疏漏不妥之处，敬请各位指正。

编者 一九九四年五月

# 目 录

## 上篇 期货交易概述

### 第一章 期货交易的产生和发展

1. 期货交易的概念 ..... 2
2. 期货交易的发展 ..... 4
3. 中国期货交易的现状和展望 ..... 5

### 第二章 期货市场的构成与运行管理

1. 期货市场的基本概念和构成 ..... 9
2. 期货市场的运行管理 ..... 15

### 第三章 期货市场的基本功能和作用

1. 期货市场的基本功能 ..... 17
2. 期货市场的主要作用 ..... 18
3. 几个主要的期货交易所简介 ..... 22

### 第四章 期权交易简介

1. 期权交易的基本概念 ..... 25
2. 期权交易的类型 ..... 27
3. 决定期权价格的因素 ..... 30

## 下篇 期货交易实务指南

### 第五章 期货交易入市准备

1. 期货交易的风险意识 ..... 34
2. 选择经纪公司和经纪人 ..... 36
3. 了解交易流程 ..... 37

### 第六章 入市委托交易

1. 入市委托交易基本知识 ..... 40
2. 委托交易的风险控制 ..... 47
3. 委托代理流程 ..... 50

### 第七章 套期保值

1. 套期保值的基本概念 ..... 51
2. 套期保值的原理 ..... 51
3. 套期保值的通常步骤 ..... 51
4. 套期保值的种类 ..... 52
5. 套期保值者 ..... 56

### 第八章 投机交易

1. 投机交易的基本概念和作用 ..... 57
2. 投机交易的方法 ..... 59
3. 投机者的类型 ..... 62

## 第九章 市场分析与预测

1. 基本面分析 ..... 64
2. 技术面分析 ..... 68

## 第十章 期货交易战略和战术简介

1. 期货交易的主要战略 ..... 90
2. 期货交易的主要战术 ..... 92

## 第十一章 我国期货市场相关规程

1. 上海有关交易所相关规程 ..... 98
2. 上海有关期货经纪公司相关规程 ..... 147

**附录:** 期货交易汉英对照专业词汇 ..... 185

**后记:** 健康发展我国的期货事业 ..... 201

# 上 篇

## 期货交易概述



# 第一章 期货交易的产生和发展

## 1. 期货交易的观念

### 1.1 期货交易的定义

期货交易就是在交易所内买卖商品或有价证券的远期标准合约。交易所涉及到的商品和有价证券不直接进入市场,而只是承诺在未来某一时刻以特定的价格销售或在规定交割日之前将合约转手买卖或冲销。其实质是借助买卖商品方式的金融行为。

### 1.2 期货交易与现货交易的区别

	现货交易	期货交易
(1)交易对象不同	商品本身,看货定价。	期货标准合约。
(2)交易参与者不同	商品的卖方和买方。	回避风险者和投机者。
(3)交易目的不同	一手钱、一手货的交易。	套期保值或投机获利。
(4)交易方式不同	对应谈判签约,具体内容 由双方协定,如违约 可诉诸于法律。	以公开、公平竞争进行 交易,对应谈判被视为 违法行为。

(5)交易场所不同	一般分散进行。	在交易所内依法进行,公开集中地交易。
(6)保障制度不同	有《合同法》等法律保障。	主要以保证金制度为保障。
(7)交易商品的范围不同	一切进入流通的商品。	品种有限制,主要是农产品、石油、金属、金融等商品。

### 1.3 期货合约

期货合约是在交易所内达成,标准化的,受法规约束的,规定在将来某一特定地点和时间交割某一种特定商品的合约,它是一种参加交易的共同约定,共同契约。

### 1.4 期货合约与现货合同的区别

期货合约	现货合同
(1)标准化的合约。它有特定的交割日期和地点,特定的商品,标准化的重量和报价单位。	非标准化的,某种商品的购销协议。
(2)价格是在交易中以公开、公平竞争的方式形成的。	价格由双方商定产生。
(3)是一种公众的约定。	由双方签字画押,如有一方不能兑现,需经法律手续才能把责任、义务和权力转让给第三方。

## 2. 期货交易的发展

商品期货交易和市场最早启蒙于欧洲。早在公元前，希腊和罗马就出现了集中进行易货交易、货币交易的场所，产生了按即定时间的场所进行交易的活动以及签定远期交货合同的做法。到了13世纪，在普遍采用即期交货的现货合同的基础上，已经开始出现根据样品质量而签定远期交货合同的做法。15世纪阿姆斯特丹产生了以现货交易为主的世界第一个粮谷交易所。这种交易迅速在英国、法国、西班牙、意大利等国兴起，并为整个欧洲经济发展带来繁荣。1570年，世界上第一个商品交易所——英国皇家交易所出现。

1848年，82位谷物交易商自发组织创立了芝加哥期货交易所，产生了现代意义上的期货市场。以后140多年来，期货市场得到了迅速的发展，相继成立了伦敦金属交易所、纽约商品交易所、芝加哥商品交易所等20多家现代商品交易所。美国的期货市场虽然起步较晚，但发展迅速，现已成为世界期货市场的龙头。

随着期货市场的发展，期货交易商品也不断扩大，最先的交易商品主要是谷物和一些农副产品包括活猪、活牛等，随着经济的发展，科技的发达，有色金属、橡胶、石油、黄金、白银、白金等相继成为交易商品。到了70年代，由于固定汇率被浮动汇率所取代，西方各国严重的通货膨胀，使金融市场上的利率、证券价格和汇率急剧波动，人们迫切希望得到

新的保值手段,于是金融期货合约应运而生。不久美国期货市场又产生了期权合约,1982年10月1日在芝加哥商品交易所首批上市了美国长期国库券期权合约。

亚洲的期货交易也有较长的历史,中国历史上的“青苗法”可能是最早关于期货的规定。而日本商品期货交易的历史则可以追溯到1600年至1850年间的大阪食米交易。到了1893年,日本才有了正式的期货交易所,即东京期货交易所的前身,以后又成立了东京工业品交易所等。70年代以后,随着日本、“亚洲四小龙”的经济崛起,这些国家和地区的企业面对变化莫测的国际市场,必须通过期货交易来避险保值,这就促进了期货交易的迅速发展,就在这近十几年中,相继成立了香港商品期货交易所、新加坡国际货币交易所、东京国际金融期货交易所、澳大利亚悉尼期货交易所等。

### **3. 中国期货交易的现状和展望**

#### **3.1 中国期货交易的现状**

期货交易是典型的市场经济产物,是市场经济运行的高级形式。随着我国社会主义市场经济的迅速发展,现货市场也不断发育成长,由于现货市场回避价格波动、分散和转移风险机制的缺乏,给我国社会主义市场的发育和发展带来不足,在这样的背景条件下,期货交易在当今中国的出现也是必然的。

1990年10月12日,新中国的期货交易在郑州悄然迈出

了历史性的一步。这天国内第一家具有期货交易色彩的郑州粮食批发市场正式开业，它虽然算不上是正规的期货市场，却是国内首家以期货交易为目标的商品交易市场。然而国人真正具体地认识到期货，是在1991年1月18日，这天中国深圳有色金属期货市场正式在深圳挂牌。1992年5月28日，上海金属交易所成立，从而敞开了中国通向国际期货市场的大门。数日之后，上海外汇调剂中心又在中国率先尝试外汇期货交易，并获得成功，从此期货交易在中国大陆迅速发展。

进入1993年，中国期货交易的试点得到进一步发展。相继成立了南京石油期货交易所、上海石油交易所、上海粮油商品交易所、上海化工商品交易所、上海建筑材料交易所、郑州商品交易所等。

## 3.2 中国期货交易的展望

### 3.2.1 障碍和困难

目前在我国健康地发展期货交易和建立期货市场遇到的主要障碍和困难有：

#### (1) 市场割据较为严重。

部门与部门之间，中央与地方之间利益冲突，扰乱和人为地阻碍市场体系的开放与统一。引发市场交易行为的混乱。

#### (2) 市场主体发育不良。

作为市场主体的企业，机制尚待转换。在目前国有企业

的损益不能确定,国有企业的亏损会加大国有资产的损失。在企业没有成为真正独立经营自负盈亏的实体之前,不利于期货市场的健康发展。

(3)市场法规与制度不完善。

期货交易的法规和制度与我国现行的市场法规和经济政策之间还有明显抵触。期货市场要求的全国统一法规与全国期货行业协会的管理等,目前还很难到位。

(4)交通运输和银行结算不配套。

目前国内的交通运输保证不了交易商品交割的需要,这为建立统一的交割仓库带来难度,银行结算速度较慢,而且有的票据能否贴现也存在着问题,这将阻碍交易量的发展,影响风险控制。

(5)传统观念的障碍。

期货交易中有投机,我们曾把这种交易方式视为资本主义腐朽没落的东西大加批判。这种传统观念也阻碍了期货交易的发展。

### 3.2.2 迎接挑战,抓住机遇

展望我国期货交易,目前正是迎接挑战,抓住机遇的关键时刻,要真正建立一个健康的期货市场,主要要抓好三方面的工作。

(1)纠正舆论宣传偏差,加强期货交易知识普及。

一些新闻媒体对期货市场的错误宣传,使期货市场投机成份过浓。当前应加强期货知识的普及和期货人才的培训,使广大的生产者和经营者能利用期货交易进行套期保

值,使期货市场的功能更好地为社会主义市场经济服务。

(2)加强统一规划,杜绝盲目建立期货市场。

一些地方的领导,甚至对什么是期货市场,哪些商品可以搞期货还未搞清楚,就从本地区利益出发,用行政命令方式盲目建立期货市场,致使一些期货市场有名无实,甚至出现了“有场无市”的现象,造成极大的浪费。应该采取积极谨慎的方针,统一规划,使期货市场健康发展。

(3)制订有关期货法规,使期货交易有法可依。

期货市场是以健全的法制做保障的经济运作形式,与其配套的法律、法规不完备,期货交易难以走上健康发展轨道。

据悉,国家有关部门针对目前的期货市场热,正抓紧组织起草有关法规,规范期货市场、期货交易运行的管理,同时正着手建立全国统一领导的期货监管机构,逐步建成由国家证监会统一领导管理,全国期货协会行业管理,期货交易所自我管理的体制。

这一切标志着中国的期货交易和市场开始走上有条不紊,有法可依,健康发展的轨道。我们有理由相信国内外期货专家的预言——九十年代末,中国将成为亚太地区最大的商品期货中心,到二十一世纪,中国将有可能成为世界商品期货交易中心之一。

## 第二章 期货市场的构成与运行管理

### 1. 期货市场的基本概念和构成

#### 1.1 期货市场的基本概念

期货市场是指进行商品期货合约买卖各相关要素有机结合的体系。其主要有五个要素构成：(1)期货商品；(2)期货交易所；(3)期货经纪公司(经纪人)；(4)商品结算所；(5)交易人士。这五个要素有机结合体现的根本特点为：

严密的会员制组织，标准的交易合约，严格的交易法规，可靠的保证金制度，统一的结算系统。

期货市场其狭义的概念，仅指进行商品期货合约买卖的有形场所，即期货交易所。

#### 1.2 期货市场的构成

##### 1.2.1 期货商品

并不是任何商品均可在期货市场上市。要在期货市场上市的商品必须有如下几个条件：

- (1)便于贮藏、保存，较长时间不会变质。
- (2)有统一的品质标准，对品质可以定量评价。



(3)便于大量进行交易,即可以大量生产,大量需求,或可保值。

(4)价格具有频繁波动的趋势。

目前在期货市场上交易的商品已达150多种,主要可划分为四大类:

(1)农产品类期货商品

主要有:玉米、小麦(燕麦、大麦、黑麦)、大豆、豆油、油菜籽、豆粕、糖、可可、棉花、咖啡、生猪、冰猪肚、活牛、小牛等。

(2)能源、纤维类期货商品

主要有:原油、取暖油、丙烷、木产品、生丝、人造纤维等。

(3)金属类期货商品

主要有:黄金、白银、铂、钯、铜、铝、铅、锌、镍等。

(4)金融类期货商品

主要有:外汇、利率、股票指数等。

### 1.2.2 期货交易所

期货交易所是一个非盈利性组织,旨在为交易者提供交易场所及设施,制订交易规则,维护公开、公平、公正交易。期货交易所本身既不拥有商品实质,也不得从事具体的交易业务活动。

(1)性质:大多数期货交易所是以股份有限公司的形式,由会员联合组成。我国现有的交易所主要由政府和地方主办,属事业单位性质,实行理事会制管理。