

指南丛书

期货交易指南

罗会斌 郭军君 刘诗武 著

中国大百科全书出版社上海分社

5

期货交易指南

罗会斌
郭军君 著
刘诗武

中国对外翻译出版公司上海分社

(沪)新登字 402 号

期 货 交 易 指 南

罗会斌 郭军君 刘诗武著

中国大百科全书出版社上海分社出版发行

上海古北路 650 号 邮政编码 200335

新华书店经销 上海百科排版印刷厂印装

开本 787×1092 1/32 印张 5 插页 4 字数 108,000

1994 年 1 月第一版 1994 年 1 月第一次印刷

印数: 1-8,000

ISBN7-5000-0433-8/F·24

定价: 4.00 元

内 容 提 要

期货交易在当前中国的经济生活中，已成为继股票交易后的又一热点。随着期货市场的逐步扩大，将会有越来越多的人涉足其中。本书旨在向初涉猎者提供有关期货的基本知识，着重介绍期货交易的具体操作方法，包括交易流程、交易技巧以及一些简单实用的市场分析方法。本书采用问答体，深入浅出，具有较强的可操作性。书中所附 20 余幅分析市场走向的图表及其制作方法，对股票交易者同样适用。

目 录

第一章 期货基本知识

1. 什么是期货和期货交易.....(1)
2. 期货交易是怎样发展起来的.....(2)
3. 期货交易与远期合约交易的基本区别在哪里.....(4)
4. 期货市场具有哪些基本经济功能.....(6)
5. 何谓套期保值交易.....(7)
6. 期货交易中为什么不能没有投机.....(9)
7. 期货交易与股票交易有哪些异同.....(10)
8. 保证金交易意味着什么.....(11)
9. 卖空意味着什么.....(12)
10. 期货有哪些种类.....(13)
11. 什么样的商品才能进入期货市场.....(13)
12. 外汇期货是怎样产生的.....(14)
13. 利率也可以进入期货市场吗.....(15)
14. 什么叫股价指数期货.....(16)
15. 期货市场对商品流通与社会生产有什么作用.....(18)
16. 期货交易中心须具备哪些条件.....(19)

第二章 期货市场的结构

1. 期货市场由哪些部分组成.....(22)
2. 什么是期货交易所和交易所会员.....(22)

3. 期货交易所会员有哪些基本权利和义务·····(24)
4. 什么是代理买卖·····(24)
5. 什么是经纪公司·····(25)
6. 经纪公司的财务制度有何特点·····(26)
7. 什么是结算所和结算所会员·····(27)
8. 结算所如何保证自身的正常运转·····(28)

第三章 期货交易流程

1. 期货交易的一般流程是怎样的·····(30)
2. 怎样在经纪公司开户·····(33)
3. 如何下单·····(34)
4. 代理买卖中客户要承担哪些责任·····(36)
5. 代理买卖中经纪公司要承担哪些责任·····(37)
6. 什么是跑单·····(38)
7. 什么是场内交易和场外交易·····(39)
8. 什么叫竞价·····(40)
9. 竞价方式有哪几种·····(40)
10. 什么是开盘价、收盘价和结算价·····(41)
11. 什么叫停板·····(42)
12. 什么是开仓、持仓和平仓·····(43)
13. 什么是成交量和成交额·····(43)
14. 什么是未平仓合约·····(44)
15. 什么是平仓损益·····(44)
16. 如何进行交割交收·····(45)
17. 什么是二级交易结构和二级清算制度·····(47)
18. 为什么要规定最高持仓合约数量·····(48)
19. 如何追加保证金·····(48)

20. 市场风险分担的程序如何	(49)
-----------------	------

第四章 期货交易技巧

1. 你能承担多大的风险	(51)
2. 在期货市场取胜需要哪些必备的条件	(51)
3. 怎样制订投资计划	(54)
4. 初入市时应如何起步	(56)
5. 期货交易中怎样分散风险	(56)
6. 为什么不能让保证金额度满载	(57)
7. 为什么在期货交易中不能随大流	(58)
8. 做套期保值交易要注意什么问题	(59)
9. 投机有哪几种方式	(60)
10. 当日交易如何操作	(61)
11. 跨交割月份套利如何操作	(62)
12. 跨市场套利如何操作	(63)
13. 跨商品套利如何操作	(64)
14. 怎样利用基差获利	(65)
15. 相关厂商在期货交易中有何优势	(67)

第五章 期货市场分析方法

1. 期货交易有规律可循吗	(69)
2. 什么是基本分析	(69)
3. 什么是技术分析	(71)
4. 基本分析与技术分析哪一个更有用	(72)
5. 什么是条形图	(72)
6. 什么是点数图	(73)
7. 什么是移动平均线	(76)
8. 什么是趋势线	(78)

9. 什么是支撑线与阻力线·····	(80)
10. 什么是上升通道与下降通道·····	(82)
11. 什么是连续型态与反转型态·····	(84)
12. 什么是直角三角形整理·····	(85)
13. 什么是对称三角形整理·····	(87)
14. 什么是上升楔形与下降楔形·····	(88)
15. 什么是上升旗形与下降旗形·····	(90)
16. 什么是头肩顶和头肩底·····	(91)
17. 什么是双重底和双重顶·····	(93)
18. 什么是圆形顶和圆形底·····	(94)
19. 什么是缺口·····	(95)
20. 成交量与价格有什么关系·····	(98)
21. 未平仓合约量与价格有什么关系·····	(98)

第六章 期权交易

1. 什么叫期权交易·····	(100)
2. 期权合约的到期日如何确定·····	(102)
3. 期权合约的敲定价格如何确定·····	(102)
4. 期权的权利金如何确定·····	(103)
5. 什么人必须提供履约保证金·····	(104)
6. 买进看涨期权如何操作·····	(105)
7. 买进看跌期权如何操作·····	(106)
8. 卖出期权如何操作·····	(107)

第七章 中国期货市场现状

1. 中国期货市场的产生与发展·····	(110)
2. 郑州粮食批发市场·····	(112)
3. 上海金属交易所·····	(113)

4. 深圳有色金属交易所.....(115)
5. 上海润丰商品期货有限公司.....(116)
6. 上海证券交易所.....(118)
7. 中国国际期货有限公司.....(120)

附录

1. ××经纪公司风险揭示声明.....(121)
 2. 委托代理协议书.....(122)
 3. 上海金属交易所商品期货交易规则.....(124)
 4. 上海证券交易所国债期货交易试行细则.....(133)
 5. 世界著名交易所简介.....(138)
-

第一章 期货基本知识

1. 什么是期货和期货交易

期货，对于今天大多数中国人来说，还是一个陌生的名词。从某种意义上说，期货是相对于现货而言的，因此，要了解什么是期货，不如先了解什么是现货。

所谓现货，按照最通俗的方式理解，就是现成的货物。如果你到商店去购买某种商品，那对你而言，这种商品就是现货，你和商店之间的交易，就是一种现货交易。严格而言，现货交易是根据合同规定的方式买卖商品，在一定的时期内进行实物的交收和货款的交割，从而实现商品所有权的转移。从这个意义上讲，现货交易不仅包括了一手交钱、一手交货的买卖，还包括了远期现货交易。所谓远期现货交易是买卖双方采取签订合同的形式，共同约定交割日期、交割地点、交易数量和交割时的结算价，到期后按合同条款结清货款，交付货物的行为。因为是采用签约的方式，故又称为远期合约交易。

由此不难看出，不论是“现买现卖”还是远期合约买卖，其交易的内容都是货物本身。而期货交易则不然。

所谓期货，是期货合约的简称，是指在交易所达成的标准化的、受法律约束并规定在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的合约。期货交易实际上是对期货合约的买卖，而

不是交易商品本身。具体而言，不管交易的是什么类型的期货，合约成交并不意味着该合约所代表的商品的转手；它代表的是一种具有法律约束力的承诺，保证在此后的某一约定时间买进或者卖出该合约所代表的一定数量的商品。尽管期货合约表示的是这样一种有效承诺，但是实际履行这种承诺的人极少。因为绝大多数人参与期货交易并不是为了卖出或买进实际的商品，故他们只需在承诺到期之前做一个反向的买卖以抵消掉原来的合约即可，这种抵消的行为称为“平仓”。只有很少的一部分合约才会办理货款的交割和货物的交收，实现商品所有权的转移。

2. 期货交易是怎样发展起来的

远期现货的买卖是期货交易的初级形式，追根溯源，这种初级阶段的期货交易已经有了几千年的历史。早在公元前2000年，当时的巴林岛商人将货物运到印度销售，由于供不应求，就由买卖双方商定，在一段时期后才交接货物，完成整个交易过程。古希腊和罗马时期，已经出现了集中的交易场所。在农产品收获之前，城里的商人先向农民预购农产品，等到收获以后，农民再支付自己的农产品。随着时世的变迁，这些文明古国先后衰落了，而建立集中交易场所的基本原理却延续了下来。

在中世纪欧洲，由于庄园制度的确立，商品交换起初并不发达，买卖活动多在本地市场分散进行。后来，随着社会经济的发展，市场范围也逐渐扩大，出现了一些以贸易为主的中心城市。在这一背景下，原来那种分散的、地方性的远期现货交易市场逐步发展成为集中的市场交易中心。以英国为例，在13

世纪前期，已经出现了和现代的远期合约买卖非常类似的交易方式，即买卖双方首先买卖一种文件，标明货物品种、数量以及价格，采用按金（即保证金）的形式，并不交收全部货款，等到货物到达之后再交收全部的货物及款项。后来，在这一交易形式的基础上，又出现了文件的转让，交易变得日趋复杂。为了保证交易的正常秩序，又成立了对会员买卖的文件提供担保的组织——公会，至此已具备了期货交易所的基本构架。1570年，英国皇家交易所正式成立，这是世界上第一家商品交易所。

在亚洲，日本也出现了类似的市场。1650年，大阪出现了大米交易所，1730年，日本政府批准成立现货交易所，开始进行大米的远期合同交易。除了大阪的米市场，日本还成立了食用油、棉花和贵金属市场，但交易量远不及大米。

相比之下，美国在这方面起步颇晚，一直到19世纪初才出现类似的交易行为。但是美国芝加哥所发展的期货合约规格和交易制度，后来流行各国，成为全球模型。可以说，芝加哥期货交易的发展，奠定了现代期货交易的基础。

19世纪初，芝加哥从小村落发展成为著名的谷物集散地，这主要得益于其有利的地理位置：它背靠密执安湖，毗邻中西部肥沃的平原。然而，随着农业生产的进一步发展，农产品的供求问题越来越严重。收获季节，农产品大量上市，农场主即使把价格压至最低水平，仍难以全部卖出，许多粮食只好就地倾倒，造成很大的浪费；而在非收获季节，由于供应不足，粮食又会出现短缺，致使粮价大幅度地上升，特别是当年景不好时，粮价更是飞涨，城市居民深受其苦。在这种条件下，农场主和商人便开始采用远期合约买卖方式进行交易，以图

避开价格大起大落的风险。

1848年4月3日,由82位商人发起组建了芝加哥期货交易所,这是美国历史上第一家有组织的交易所。建所之初,交易方式以远期合约买卖为主,但由于这种远期合约在商品的质量和交货期方面并无统一的标准,因而违约现象仍时有发生。直到1965年10月13日,才开始出现了标准化的期货合约,对交易商品的质量、数量、交货时间和交货地点作了统一的规定,远期合约开始被取代。同一年,交易所又实施了保证金制度,以确保买卖双方能够履行合约。至此,现代期货交易的基本原则已基本形成。随着交易的进一步发展,投机者介入期货市场,大大提高了交易的运转效率;越来越复杂的结算业务,最终导致了专业的清算公司的产生;同时,专事代理买卖业务的经纪公司也得到了极大的发展。

芝加哥期货交易所的成功使得许多地方群起仿效,期货交易日益兴旺,交易品种也不断增加,从过去单一的谷物扩展至棉花、黄油、鸡蛋、咖啡、可可等商品。1960年,期货合约的种类进一步增加,从传统的农产品扩大至贵金属、制成品、加工品和非耐用储存商品。本世纪70年代,期货交易在美国又取得了革命性的进展:1972年,芝加哥商品交易所首次推出金融期货,进行外汇期货合约的买卖。随后,期货市场上金融期货的种类不断增加,美国长期国库券、股价指数、市政债券指数等的期货交易相继产生。金融期货交易后来居上,短短20年的发展,其市场份额已占到整个市场交易总额的80%左右。

3. 期货交易与远期合约交易的基本区别在哪里

期货交易是在远期合约买卖的基础上发展起来的,因此,

可以将远期合约买卖看作是期货交易的初级形态，但二者又有显著的差异。

首先，期货合约是标准化合约，对商品的品质、数量和交割时间、地点都有统一的规定。也就是说，对于期货合约而言，只有价格才是唯一的变量，其他内容都是固定的。而远期合约对以上内容并未固定，由买卖双方商量决定。期货合约的标准化是促进流动性的重要步骤，它使买卖双方可以用一张合约去交换另一张合约，从而使合约的转手与清算更加简单，同时也使投资者对商品的质量更有信心。

第二，期货交易集中在交易所内进行，大量买卖集中在一起，按照一定的规则竞价交易。这样做的结果，一方面使得所有的交易者都有机会得到最好的价格，另一方面，集中的交易也使得交易机会、交易信用、信息量等大大增加，降低了交易费用。相对来说，远期现货合约的签订一般是分散进行的，在交易机会、资信条件等方面往往比不上期货交易，买卖的双方也并不总是能以最有利的价格进行交易。

第三，期货交易的结算由专门的结算机构进行，更重要的是，所有期货合约的买卖均以这一专门的结算机构为对手，结算机构保证合约的履行，买卖双方完全没有必要知道究竟谁是交易对手，这样就避免了投资人倒债的信用危机，保证了交易的顺利进行。这就是期货交易所独有的清算制度。远期合约的买卖一般是双方直接签订的，这就要求买卖双方事先对交易对手的资信有一个比较细致的调查。但实际上，限于各种条件，这种资信方面的调查不可能每一次都做得非常成功，爽约的风险总是存在。特别是当一方破产时，另一方往往要遭受经济损失，严重的甚至会触发连锁倒闭的危机。

由于上述差别的存在，期货交易给众多的投资者提供了一条新的赚取利润的途径，参与期货交易的人远比参与远期合约交易的人要多，后者多数只是专业的生产商或贸易商，一般社会大众不会厕身其间。

4. 期货市场具有哪些基本经济功能

由于期货以及期货交易的独特性，期货市场相比于其他传统的现货市场，具有两个最基本的经济功能，即价格发现机制和风险转移机制。

价格发现机制来源于期货市场集中交易的方式。由于有大量的买者与卖者在同一时间集合竞价，所形成的价格代表了所有进入市场的人对未来价格的预期，它综合反映了世界范围内各种因素对所交易的这一特定商品的影响，从这一点来说，期货市场起到了价格晴雨表的作用，使得世界上成千上万的人都可以利用期货场所形成的价格和所传播的市场信息来制定各自的营销策略，避免生产经营的盲目性。

无论是生产商、加工商或是销售商，他们处在千变万化的市场中总是面临价格变化所带来的风险，因此他们也总是希望能回避掉这种风险。期货市场的风险转移机制便为回避这种风险提供了可能——他们可以在期货市场上通过套期保值的交易方式预先锁定生产成本和利润，而将价格变动的风险转移给投机者。而投机者之所以要进入期货市场承担风险，是因为他们看中了这种风险所隐含的可望获取的厚利。期货市场通过风险转移机制为广大生产商、加工商以及销售商所提供的套期保值功能，是期货市场得以产生的动因，也是期货交易最基本的功能。没有这种实践上的需求，也就没有今天的

期货市场。

5. 何谓套期保值交易

所谓套期保值,是指在现货市场上进行买卖的同时,在期货市场上作一笔数量相同但方向相反的交易。其基本原理在于,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,在变动方向和程度上往往是一致的。这样,当商品的价格发生波动时,现货市场上的亏损就可以由期货市场上的盈利来弥补;当然也会有可能现货市场上的盈利反而被期货市场的亏损抵消了——这便是保值,交易者的本意即在于由此控制生产成本或者锁定利润,以保证生产经营活动的正常进行。

期货市场上的套期保值者一般都是从事与所交易商品有关的生产、加工、销售等活动的厂商。

套期保值可分为卖出套期保值与买入套期保值两类。

卖出套期保值是指交易者根据其在现货市场的交易情况而在期货市场上首先卖出期货合约,尔后在此期货合约到期前再将它买入,从而结束期货交易的一种保值活动。

例如:某一小麦生产者为了使其在6月份收获的小麦卖个好价钱,他便可以在期货市场上运用卖出套期保值实现这一目的(因为这种情况下相当于小麦生产者在现货市场上做了多头,即买进了一定数量的小麦)。

假设4月某日,小麦的现货价格为10美元/蒲式耳(注),7月期货小麦价为9.65美元/蒲式耳。此小麦生产者因为没有自备仓库并且还要还清一部分借款,所以他选择先卖出7月

注:1蒲式耳为1.24立方英尺。

期货小麦的方法来减低收获时可能承受的价格风险，预期目标价格为 10 美元/蒲式耳。按照其预期的产量 1 万蒲式耳，在期货市场上按当时的行情价 9.65 美元/蒲式耳卖出两份 7 月期货小麦（每份合约是 5000 蒲式耳）。到 6 月下旬，小麦收割后上市，由于供过于求，现货小麦与期货小麦果然都同时下跌，现货价跌为 9 美元/蒲式耳，7 月期货价也相应跌至 8.65 美元/蒲式耳。此时他再在期货市场上以 8.65 美元/蒲式耳的价格买回原先所卖出的两份 7 月期货，每蒲式耳小麦盈利 $9.65 - 8.65 = 1$ 美元。虽然此小麦生产者在现货市场上是以 9 美元/蒲式耳的价格出货的，但加上期货市场的盈利，仍保证了小麦售价在 10 美元/蒲式耳的水平，达到了预期目的。

又如果到 6 月下旬，由于收割前天气突然变坏，引起小麦供不应求，现货小麦与期货小麦价格都同时上涨，现货价涨至 11 美元/蒲式耳，7 月期货小麦也相应涨至 10.65 美元/蒲式耳，虽然此农人在现货市场上比预期目标多收益 1 美元/蒲式耳，但由于其在期货市场上亏了 $10.65 - 9.65 = 1$ 美元/蒲式耳，他仍只可在预期价格水平上得到收获。

买入套期保值与卖出套期保值相反，是指交易者根据其在现货市场的交易情况而在期货市场上先买入期货合约，尔后在此期货合约到期前再将它卖出从而了结其期货交易的一种保值活动。

例如：某一面粉加工商在 6 月份时预计第四季度的加工需用小麦原料 1 万蒲式耳，且希望成本价不超过 10 美元/蒲式耳。假设 6 月某日，小麦现货价为 10 美元/蒲式耳，9 月期货小麦价为 10.5 美元/蒲式耳，为了防止到 8 月份时小麦价格会上升而导致成本增加，又不想马上购进小麦而占用大笔