

中国期货 交易 实务

CHINESE
FORWARD

BUSINESS
REALITY

邱志钢 等著

CHINESE FORWARD
BUSINESS REALITY
CHINESE FORWARD
BUSINESS REALITY

中国期货

CHINESE FORWARD BUSINESS REALITY

交易实务

邱志钢 等著

广东旅游出版社

出版社登记证号:(粤)新登字 08 号

中国期货交易实务

邱志钢 等著

广东旅游出版社出版发行

(广州市中山一路 30 号之一)

广东省新华书店经销

番禺市印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 13.5 印张 314 千字

1993 年 9 月第 1 版 1993 年 9 月第 1 次印刷

印数:1—20200 册

书号:ISBN7-80521-442-5/F·43

定价:9.50 元

序 言

期货是商品经济发展的必然产物。期货市场在西方资本主义国家已有颇长的发展历史，并在资本主义市场经济中占有举足轻重的地位。期货市场在经济金融活动具有鲜明的避险功能、参考功能和投机功能，对经济金融活动具有颇强的预期指导作用和分担风险、实现保值的作用，因此具有强劲的吸引力和生命力。

期货在国际经济金融活动中具有颇具前景的发展趋势。期货市场已经形成了全球性的交易市场。一国或一地区要发展本身的经济金融事业，除要拓展本身的期货市场外，而且还应立足于将本身的期货市场规范化、国际化，积极地拓展国际性的期货业务。事实上，一国或一地区的期货业务是和国际期货市场的期货业务密不可分的。

我国改革开放的实践呼唤着期货业务和期货市场，建立、发展和完善社会主义的市场经济必然具有注入期货交易机制的必要性和可行性。期货和期货市场在我国必将具有广阔的发展前景，一股学习、了解、掌握期货交易理论和实务操作的热潮亦将在神州大地掀起。

《中国期货交易实务》从介绍国际期货业务和期货市场入手，注意联系我国期货业务和期货市场的实际，突出全书结构的完整系统性，以及内容的学习参考性和操作实用性，是现时

一本难得的了解掌握期货交易基本理论和实务操作的学习参考书和实用教材。

《中国期货交易实务》共九章，由邱志钢总撰。参考本书撰著的作者是：第一章：期货的基本概述，作者：徐苒；第二章：期货合约，作者：高雁；第三章：商品期货，作者：凌江怀；第四章：金融期货，作者：邱志钢；第五章：期货的延伸和创新，作者：肖万满；第六章：期货市场，作者：李于平；第七章：期货交易的运作原理，作者：黄真；第八章：期货市场的分析及技巧，作者：饶士雷；第九章，期货交易的监管与法规，作者：刘长发。

目 录

序言

第一章 期货的基本概述 (1)

一、国外期货制度的产生和发展 (1)

(一)期货的产生 (2)

(二)期货制度的演进历程 (3)

(三)期货制度的发展前景 (13)

二、期货制度的基本内容 (15)

(一)期货的含义及其分类 (16)

(二)期货交易的含义及其特征 (17)

(三)期货市场的含义及其作用 (19)

三、期货制度在我国的沿革和发展 (22)

(一)旧中国期货业的踪迹 (23)

(二)新中国发展期货业的确立和推进 (24)

(三)引进期货机制对我国经济发展的作用 (33)

第二章 期货合约 (35)

一、期货合约的历史演进 (35)

(一)期货合约的历史 (35)

(二) 期货合约与远期合同的区别	(37)
二、期货合约的基本概念	(38)
(一) 期货合约的定义	(38)
(二) 期货合约的基本要素	(39)
(三) 美国、香港主要期货合约简介	(43)
三、期货合约的特点与作用	(50)
(一) 期货合约的特点	(50)
(二) 期货合约的作用	(52)
四、我国期货合约的发展	(53)
(一) 我国期货合约简介	(53)
(二) 发展我国的期货合约	(58)

第三章 商品期货

一、商品期货种类	(63)
(一) 农产品期货	(64)
(二) 原材料期货	(73)
(三) 金属期货	(77)
(四) 能源期货	(81)
(五) 食品期货	(84)
二、海外主要商品期货品种	(87)
(一) 美国的商品期货	(87)
(二) 英国的商品期货	(89)
(三) 日本的商品期货	(90)
(四) 东南亚的商品期货	(92)
(五) 香港的商品期货	(92)
三、中国的商品期货种类	(93)
(一) 深圳有色金属交易所的期货种类	(93)

(二) 郑州商品交易所的期货种类	(93)
(三) 上海金属交易所的期货种类	(93)
(四) 南京石油交易所的期货种类	(94)
(五) 东北木材交易市场的期货种类	(94)
(六) 中国南方木材交易市场的期货种类	(94)
(七) 广州万通期货公司的期货种类	(94)
(八) 华南期货交易所的期货种类	(95)
(九) 其它交易所的期货种类	(95)
(十) 商品期货种类的扩展	(95)

第四章 金融期货

一、金融期货概述

(一) 金融期货的产生和发展	(98)
(二) 金融期货的定义和种类	(100)
(三) 金融期货的特征和作用	(102)

二、货币期货

(一) 汇率对货币期货的影响	(105)
(二) 何谓货币期货	(107)
(三) 我国的货币期货	(110)

三、证券期货

(一) 利率(价格)对证券期货的影响	(114)
(二) 何谓证券期货	(118)
(三) 我国的证券期货	(119)

四、特种金融期货

(一) 股票指数与股票指数期货的关系	(122)
(二) 何谓股票指数期货	(124)
(三) 我国的股票指数期货	(126)

第五章 期货的延伸和创新..... (130)

一、期权交易 (130)

(一)期权交易的沿革..... (130)

(二)期权交易的含义..... (132)

(三)期权交易的要素..... (133)

(四)期权交易的形式..... (136)

(五)期权交易的特点..... (142)

(六)期权交易的作用..... (145)

(七)期权交易的定价..... (148)

(八)期权交易的风险与收益..... (152)

(九)期权交易策略..... (154)

(十)几种有关的期权交易..... (164)

二、互换 (173)

(一)互换的含义..... (173)

(二)互换市场..... (175)

(三)互换与期权的结合..... (176)

三、远期利率协议 (177)

(一)远期利率协议的含义..... (177)

(二)远期利率协议的特点..... (178)

(三)远期利率协议的市场状况..... (178)

第六章 期货市场 (180)

一、期货市场的组织架构 (180)

(一)期货交易所..... (180)

(二)期货经纪人..... (184)

(三)期货结算所.....	(187)
(四)期货保证公司.....	(189)
(五)期货交易者.....	(190)
二、期货市场的基本功能	(192)
(一)风险转移功能.....	(192)
(二)价格发现功能.....	(195)
三、世界主要期货市场简介	(196)
(一)美国的期货市场.....	(196)
(二)香港的期货市场.....	(201)
(三)欧洲的期货市场.....	(203)
(四)日本的期货市场.....	(205)
(五)新加坡的期货市场.....	(207)
(六)中国的期货市场.....	(209)

第七章 期货交易的运作原理

一、期货交易的运作流程	(215)
(一)期货交易的准备.....	(216)
(二)开立交易帐户.....	(220)
(三)下订单.....	(223)
(四)场内交易.....	(228)
(五)交易的结算.....	(231)
(六)平仓.....	(232)
二、期货交易的运作特点	(236)
(一)期货交易与赌博的比较.....	(238)
(二)期货交易与证券交易的比较.....	(240)
(三)期货交易与远期交易的比较.....	(245)
三、期货交易功能的实现	(246)

(一)套期保值功能的实现.....	(246)
(二)风险投资功能的实现.....	(249)
(三)价格发现功能的实现.....	(251)
四、期货交易的市場风险及其管理机制	(254)
(一)期货交易的市場风险.....	(254)
(二)期貨市場风险的防范机制.....	(258)
(三)期貨市場的风险分担机制.....	(263)
第八章 期貨市場的分析及技巧	(265)
一、期貨市場的保值和投机	(265)
(一)期貨市場的套期保值.....	(266)
(二)期貨市場的投机.....	(274)
二、期貨价格基础因素分析	(281)
(一)直接因素.....	(282)
(二)间接因素.....	(284)
(三)金融期貨价格的基本因素分析.....	(284)
三、期貨市場的技术分析	(284)
(一)基本图形.....	(287)
(二)应用形态分析的交易策略.....	(291)
(三)技术分析工具.....	(304)
四、期貨市場的交易原则和技巧	(317)
(一)期貨交易的几个基本原则.....	(317)
(二)交易风格和个性的培养.....	(320)
(三)金字塔结构操作方式的两种交易策略.....	(321)

第九章 期货交易的监管与法规	(323)
一、期货交易法规的发展沿革	(324)
(一)美国历年来的期货法律	(324)
(二)香港的期货监管条例	(329)
二、期货交易所的基本制度和交易规则	(331)
(一)保证金制度	(331)
(二)交易头寸限制和价格限额制度	(333)
(三)结算制度	(335)
(四)交易规则	(338)
三、期货代理商和其他市场参与者的法规	(344)
(一)六种法定的期货交易人士	(344)
(二)对期货代理商的监管制度	(345)
(三)对其他市场参与者的监管	(347)
四、公司内部对期货交易的自行监管	(348)
(一)制订期货交易策略	(348)
(二)制订公司内部监管系统	(349)
(三)保存适当会计记录	(350)
五、我国的期货交易监管和法规	(351)
(一)我国期货交易监管和立法的现状	(352)
(二)按规范组建期货交易所	(353)
(三)加快立法和建立全国统一的监管系统	(357)

附录:

一、《上海金属交易所管理暂行规定》	(359)
二、《上海金属交易所会员管理暂行办法》	(365)
三、《郑州商品交易所期货交易规则》(试行)	(370)

四、《上海证券交易所国债期货交易试行细则》	(390)
五、《海南证券报价交易中心期货结算试行规则》	(397)
六、《海南证券报价交易中心股票指数期货交易试行规则》	(408)
七、《外汇期货业务管理试行办法》	(415)

第一章 期货的基本概述

期货(Futures)自从13世纪在欧洲出现远期商品交易以来已经在世界上存在了数百年之久,到了1865年芝加哥期货交易所首先运用期货合约的标准化协议进行交易以后,期货更是在全球范围内风行达100多年。演变到现在,期货不仅品种繁多,其交易方式、市场架构、法律规则也极尽灵活、完善,故尔它是迄今为止人类在商品经济活动中所推崇的商品最高形式。期货在我国兴起是近些年的事,它是我国商品经济、市场经济发展下的最新呼唤,我国的期货体系正在朝着国际规范化的方向发展。

一、国外期货制度的产生和发展

期货是商品经济发展的必然产物,期货交易是人类自从发生商品交换行为以后,在漫长的交换实践中摸索创造出来的一种交换方式。20世纪70年代以来,期货贸易在国际上得到了大发展。目前美洲、欧洲、亚洲和澳洲等国家和地区已经建立的现代化商品、金融等期货市场,为所在国家经济的发展起到了很大的推动作用。当前,国际期货业仍在发展中不断求完善,其明显的趋势是,期货体系将迈入非实物化、非属地化、非专项化、国际联网化以及科学技术化的时代。

(一) 期货的产生

人类社会从物物交换发展到商品货币交换以来，整个贸易形式大约可以分为这么几种：第一种贸易形式是即期贸易形式，就是一手钱一手货，立即就完成商品货币的交换，完成商品所有权的转移。第二种贸易形式是货到款清交易，就是先订一个协议，货发到以后再彻底清算，就是说，商品和货币的交换有一个时间差。第三种交易方式是远期合同的交易方式，就是由供需双方签订一个合同，在这份合同内，有关货物的价格、数量、品质、时限、交货地点是交易者双方具体商定的，合约期限未满前不能多次转让，而到期以后就要付款并进行实物交割。第四种贸易形式是期货合约交易方式，它是一种按标准化合约进行的远期交易，即在合约中除了价格是买卖双方议定外，其它有关商品的数量、种类、规格、内容均由交易所统一规定，合同期限未满前，该合同可以在期货市场上被多次转让，每次转让只需议定价格；合同期满后，交割时可以采用清算方式相互轧抵或以钱物进行实际交换。

在商品经济发展的进程中，每一种贸易形式的产生和发展都有它的必然性。比如说人类最早进行的是物物交换；但人们在物物交换过程中认识到，物物交换影响了交换的深度和广度，所以就产生了即期贸易形式，就是商品贸易交换，同时产生一种一般等价物，即货币；即期交换虽然在商品经济发达的地区是一种非常重要的商品形式，但仍还有它的局限性，就是它无法完成占时较长的买卖，比如大宗的商品交易一般需要较长的时间才能进行，那么在这段时间内如何才能保证买方到时肯定要货而付钱，卖方到时一定收钱而供货呢？于是就产生带有信用的形式，就是双方都拟定一个合同，规定货到款清；同样，为了进一步保证生产者在经过一个较长时间的生产期之后，所得

的收获能够在市场上实现价值转换,生产者在没有收获之前,先与贸易商签订一个合同,落实产品销路、产品价格,这样对稳定产品供销关系以及稳定产品价格起到很大的作用,这是远期合同交易形成的原因;远期交易慢慢发展就产生了期货合约交易。为什么会产生期货合约呢?因为远期合同是非标准化的,它对买卖双方不具有根本的约束性,因此由于违约、毁约所带来的风险问题没有得到解决,此外,前面几种交易方式都有一种价格风险转移的问题没有解决,这种价格风险要有地方来转移,于是期货、期货交易、期货市场应运而生。

总的来说,期货与商品发展有密切的联系,它本质上是商品经济的产物,它产生与发展的经济根源就在于,交易的不安全性带来的风险以及市场价格涨落所造成的风险。期货交易是生产者和经营者在实践中自发创造出来的一种避免或减少交易风险,保护自身利益的商品交换形式。

(二) 期货制度的演进历程

期货制度的演进,实质上是一个包括期货市场组织形式的形成、期货交易方式的演变以及期货品种的不断创新发展过程。正是这三个方面的交错发展,相互推动,才形成和完善了今天具有现代意义的国际期货制度。当然,这一过程,是由数百年来各国和各地区的人们在商业活动实践中不断总结经验、创造发明、改进充实,从而使其从古代萌芽期进入近代成熟期,继而迈入现代发展期的。

1. 古代萌芽期。这一时期是以商品“交易所”的首度出现以及远期商品交易方式的形成为特征。

追根溯源,早在古希腊和古罗马时代,在商品经济活动中就已出现中央交易场所;到了中世纪的欧洲则出现有组织的集市贸易;随着交通、通讯的改进以及城市化的发展,地方性集

市的作用逐渐缩小，并为专业化的交易中心乃至最终以固定的交易场所所代替，这就出现了世界上首家以“交易所”命名的商品交易组织——即 1517 年在英国创建的伦敦“皇家交易所”（The Royal Exchange）。英伦“皇家交易所”最初的业务是以现货为主，尽管如此，但由于它是那些从事商品生产、分配和消费的商人基于共同的商业利益，自愿组成的有组织形态的、而且又是制度化的商人集团，因而大大有别于传统的集散市场和中央市场，它是以提高市场机能为目的、以市场的公开化和自由化为宗旨的，能够吸引众多投资人参与交易的市场。英伦“皇家交易所”的出现，被认为是期货交易所的最早雏形。

伴随着商品交易市场组织形式的发展，商品的交易方式亦经历了从古罗马和古希腊时代的易货贸易、货币制度下的现货贸易，发展到 13 世纪在欧洲的比利时和英国都出现的凭货物样品签订远期交货合约的做法。

早期交易所的出现和远期交易行为的产生，除了改善并促进了当时各种农产品的流通外，最大的意义就是对后来期货制度的形成，在组织管理原则和约束性的交易方式方面都起到了很好的启蒙作用。不过，由于这一时期的英伦“皇家交易所”的运作，以及早期欧洲曾出现过的远期交易与现代期货意识还相距甚远，因此，这一时期只能看作是期货制度的萌芽期。

2. 近代成熟期。这一时期是以美国“芝加哥商品交易所”的成立及其随后推出了标准化期货合约交易方式为特征。

美国出现具有期货因素的远期交易大大晚于欧洲，但是，真正走向成熟的期货交易所、期货交易方式以及期货市场却首先在美国形成，其中心是美国中西部地区的芝加哥。

美国芝加哥早先只是一个名不见经传的小村落，但是到了 19 世纪 40 年代，一个覆盖并环绕该地区的交通运输网络高度