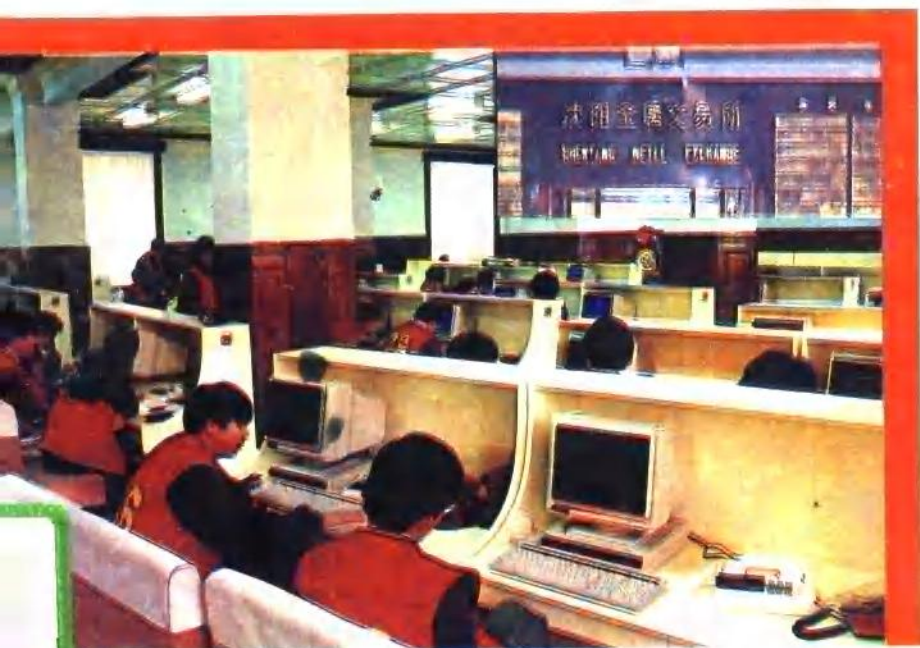


期货交易 操作技巧

林木西 著



辽宁大学出版社

(辽)新登字第9号

期货交易操作技巧

林木西 著

辽宁大学出版社出版 (沈阳市崇山中路66号)
辽宁省新华书店发行 建平书刊印刷厂印刷

开本:787×1092 1/32 印张11 字数:220千
1994年1月第1版 1994年1月第1次印刷
印数:1—8000

责任编辑:董晋蹇 封面设计:刘桂湘
责任校对:栗 军

ISBN 7-5610-2765-6

F·420 定价:8.80元



作者 林木西

林木西副教授,1954年生。现任辽宁大学经济研究所所长助理,辽宁省经济学会副理事长,沈阳市社会科学界联合会委员,沈阳市经济学会、沈阳市价格学会常务理事,沈阳市政协委员。1978年考入辽宁大学经济系政治经济学专业学习,1982年师从刘波教授攻读政治经济学专业硕士研究生,1990年在宋则行教授指导下攻读西方经济学博士学位。1990年10月作为访问学者,到日本关西大学经济学部讲学。在担任本科生、研究生、留学生教学任务的同时,致力于中国经济问题和西方经济理论的研究,独立撰写、主编、参编(译)经济学专著、教材、辞典、译著10余部,在国家级、省级刊物上公开发表论文、译文70余篇,共150多万字。主编的《新中国经济史》一书被韩国每日经济新闻社以《现代中国经济史(1949—1992年)》为名翻译出版,这是迄今为止第一本韩文版的新中国经济史。近年来,向省、市提出的一些建议和提案,受到省、市领导和有关部门的高度重视并予以采纳。多次在辽宁电台、辽宁电视台、沈阳电视台发表谈话,并担任辽宁电视台《信息潮》节目专家主持人。参加组建沈阳金属交易所的专家论证,并担任该所顾问。

序

期货市场作为社会主义市场体系的重要组成部分，在我国已经发展起来。党的十四届三中全会《决定》指出要“严格规范少数商品期货市场试点”，这是第一次在党的正式文件上明确提出期货市场的概念，同时也为我国期货市场的发展指明了方向。

我国从1988年开始筹建期货市场，到1990年成立第一家期货市场的雏形（郑州粮食批发市场），至今不过五年左右的时间。而在世界上，期货市场的发展已有100多年的历史。我国的期货市场起步虽晚，但发展较快，目前全国已有期货交易所30多家，期货经纪公司360多家，从事期货交易的客户数十万计，成交金额数千亿元。全国最大的期货交易所——上海金属交易所成立一年多来已成交4 000亿元，日成交量（额）曾超过世界第二大

金属期货交易所纽约商品交易所,目前从总水平上位于世界金属交易所的第三位。应该说,我国期货市场的发展已经有了一个良好的开端,并逐渐朝着规范化、法制化、国际化的方向发展。

期货交易有风险转移、价格发现和投机套利三大功能。从我国期货市场的发展来看,这三大功能正在逐步得到体现。现在,越来越多的企业和投资者已经开始认识到期货市场的重要作用,通过套期保值转移或回避价格风险,通过期货交易所发现、形成竞争性价格和世界价格并指导生产经营活动,通过利用时间差、地区差、价格差进行合法投机并获利。人们的期货意识、风险意识、套期保值意识和投机套利意识等正在不断增强,期货交易日趋活跃。

期货交易的实务需要理论的指导和期货理论研讨的深入进行。期货市场是市场经济高度发展的产物,期货行业是高风险、高诉讼的行业,也是高智商行业或“黑灰行业”,需要具备较高的知识、文化和智能,这就需要认真学习期货理论,努力掌握期货交易的操作技

巧。在国际期货市场发展100多年的过程中，人们已经总结出比较成熟的经验，制订了一些比较完整的规章制度，值得我们借鉴。问题是如何结合我国的实际，建立我国的期货理论体系，走出一条适合我国国情的期货市场发展道路，这是亟待研究和解决的重要课题。林木西同志撰写的《期货交易操作技巧》一书，在将期货理论与期货交易实务相结合，将发达国家期货市场的经验与我国期货市场发展道路相结合，期货市场规范化、法制化与我国期货市场发展的可行性相结合等方面，进行了有益的探索，取得了可喜的成果，对于推动我国期货理论和实务的发展，具有一定的指导作用。

辽宁是全国的重工业基地，国有大中型企业多，现货市场发展很快，商品资源丰富，基础设施优越，人们的改革意识、投资意识、风险意识普遍增强，具备建立期货市场的条件。现已正式成立了沈阳金属交易所、大连商品交易所，全省登记注册的期货经纪公司有18家，还准备在这方面做出一定的努力。我相信，只要我们认真学习，勇于开拓进取，结合我省和我国的实际情况，开展创造性的工作，我们的

期货市场一定会办得更好，更有特色，为我国的期货市场建设作出应有的贡献。

辽宁省人民政府 副省长

张荣茂

一九九三年十二月三日

目 录

第一章 期货交易概论

第一节 期 货	1
一、什么是期货	1
二、期货的产生	2
三、期货商品的条件	3
四、期货的种类	4
第二节 期货交易	36
一、期货交易的功能	36
二、期货交易的特点	42

第二章 期货交易所

第一节 期货交易所的性质和作用	45
一、期货交易所的性质	45
二、期货交易所的作用	46
三、建立期货交易所的条件	48
第二节 期货交易所的组织结构	53
一、会员和会员大会	54
二、董事会或理事会	58
三、专门委员会	58
四、职能部门	60
第三节 期货交易所的规章制度	61

一、会员制度	62
二、保证金制度	63
三、无负债制度	65
四、价格制度	66
五、反对不正当竞争制度	69
六、仲裁制度	71
第四节 期货交易所的管理	71
一、期货交易所的自我管理	71
二、全国期货协会的自律管理	77
三、国家期货交易委员会的宏观管理	82

第三章 期货经纪公司

第一节 期货经纪公司	88
一、期货经纪公司及其设立的条件	88
二、期货经纪公司的类别	92
三、期货经纪公司的组织结构	93
四、期货经纪公司的规章制度	97
第二节 期货经纪人	101
一、期货经纪人的概念	101
二、期货经纪人的职能及其素质	102

第四章 期货结算所或结算公司

第一节 期货结算所的作用与类别	107
一、期货结算所的作用	107
二、期货结算所的产生	109
三、期货结算所的类别	110
第二节 期货结算所的组织结构	111

一、会员和会员大会.....	112
二、董事会或理事会.....	113
三、总裁.....	114
四、职能部门.....	114
第三节 期货结算所的规章制度.....	115
一、登记结算制度.....	115
二、结算保证金制度.....	115
三、当日无负债结算制度.....	117
四、反垄断制度.....	118
五、风险共担制度.....	118
六、交割结算制度.....	120

第五章 期货交易实务

第一节 期货交易的参与者.....	122
一、套期保值者.....	122
二、投机套利者.....	125
三、自营商和经纪商.....	129
第二节 选择经纪公司和经纪人.....	130
一、经纪公司的选择.....	130
二、经纪人的选择.....	134
第三节 制订投资计划.....	137
一、确定投资金额.....	137
二、选择期货品种.....	140
三、分析价格走势.....	144
四、确定交易原则.....	146
五、确定入市策略.....	154
六、退市休整策略.....	157

第四节 设立交易帐户.....	162
一、设立交易帐户的程序.....	162
二、交易帐户的种类.....	164
第五节 下达交易指令.....	167
一、下达交易指令的方式.....	167
二、交易指令的内容.....	168
三、交易指令的种类.....	170
第六节 场内交易和结算流程.....	175
一、场内交易.....	175
二、结算流程.....	176

第六章 期货市场价格分析

第一节 基本性分析.....	178
一、期货价格的构成.....	178
二、期货的供给和需求及其决定因素.....	183
三、影响期货价格变动的因素.....	189
第二节 技术性分析.....	196
一、技术性资料分析.....	197
二、技术性图表分析.....	200

第七章 套期保值

第一节 套期保值的涵义和功能.....	213
一、套期保值的涵义.....	213
二、套期保值的功能.....	217
第二节 基 差.....	219
一、什么是基差.....	219
二、基差的构成及影响基差的因素.....	222

第三节 套期保值的做法和型式	225
一、套期保值的基本做法	225
二、买入套期保值和卖出套期保值	226
三、基差交易	231
四、场外交易	237
五、预先保值	239

第八章 投机套利

第一节 投机套利的定义和作用	241
一、投机套利的定义	241
二、投机套利的作用	242
三、投机套利者的类型	246
第二节 投机套利的种类	248
一、跨月套利	248
二、跨市套利	255
三、跨品套利	259
四、利用商品价格上下波动套利	263
五、利用现货和期货的价差套利	264

第九章 中国的期货市场

第一节 我国期货市场概况	266
一、旧中国的期货市场	266
二、新中国期货市场发展概况	271
三、我国期货市场的特点	276
第二节 我国主要期货市场	288
一、郑州商品交易所	288
二、深圳有色金属交易所	290

三、上海金属交易所.....	293
四、苏州商品（物资）交易所.....	297
五、沈阳金属交易所.....	300
六、大连商品交易所.....	304
七、华南商品期货交易所.....	307
八、南京石油交易所.....	309
九、上海石油交易所.....	310
十、北京石油交易所.....	311
十一、上海煤炭交易所.....	312
十二、上海粮油商品交易所.....	313
十三、北京商品交易所.....	315
十四、海南中商期货交易所.....	316
十五、广州商品期货交易所.....	317
第三节 我国的期货经纪公司.....	318
一、我国期货经纪公司发展概况.....	318
二、中国国际期货有限公司.....	319
三、广东万通期货经纪公司.....	322
四、上海润丰商品期货有限公司.....	323
五、厦门润鸿商品期货有限公司.....	323
六、海南富特利期货经纪公司.....	324
七、辽宁经协国际期货经纪有限公司.....	324
附录：世界著名期货交易所.....	326
一、芝加哥期货交易所.....	326
二、芝加哥商业交易所.....	327
三、纽约商品交易所.....	327
四、纽约商业交易所.....	328
五、纽约棉花交易所.....	328

六、咖啡、糖和可可交易所有限公司.....	329
七、伦敦金属交易所.....	329
八、伦敦国际金融交易所.....	331
九、东京工业品交易所.....	331
十、东京谷物交易所.....	332
十一、新加坡国际金融交易所.....	332
十二、吉隆坡商品交易所.....	333
十三、香港期货交易所.....	334
后记.....	335

第一章 期货交易概论

期货在我国逐渐“走红”起来。继股票热、房地产热、开发区热之后，我国又出现了“期货热”。但实际上，许多人连什么是“期货”都没有搞清楚，以至于认为期货就是“到期交货”。因此，适当进行期货知识的普及教育，深入探讨有关期货交易的理论与实务，是大有必要的。本章主要分析期货的基本概念、期货商品的条件、期货的种类，以及期货交易的功能和特点。

第一节 期 货

一、什么是期货

期货(Futures)是现货(Cash)的对称。期货是由现货发展而来的，但又不同于现货。现货，说到底，还是一种“货”，或者说是一种实实在在、看得见摸得着的商品；现货千姿百态，林林总总，各具特色；现货交易必须是“钱货两清”，或者是“以货易货”，这些交易方式和交易原则，早已为人们所熟知。然而，许多人至今对期货还很陌生，甚至不知期货为何物。

“期货不是货”。期货既不是即期现货，也不是远期现货(Forward)，而是一种可以反复交易的标准化合约。期货交易的买主不一定是真正需要货物(商品)的客商，卖主也未必是真有可供出售货物的厂商；交易双方不是“一手交钱一手交货”，而是“两手都是合约”，而合约就是钱；期货合约

(Futures Contract) 不同于远期合约 (Forward Contract), 它必须是标准化的, 而不是非标准化的。从一定的意义上说, “炒期货” 不是真正地炒 “货”, 而是在炒合约、炒价格, 通过转让期货合约、找差价而谋利。同时, 期货交易也不同于远期现货交易。现在有不少人把签约数日之后交割的货物称之为期货, 这是一种误解, 严格地说, 这只是远期合约而不是标准化合约, 是远期现货而不是期货。

二、期货的产生

期货和期货交易是市场经济发展的必然产物, 是社会经济发展到一定时期的客观要求。商品交换, 最初是采取即期现货交易的形式, 交易双方并不签订契约或合同, 双方的交换关系是不固定的, 只要交易的一方取得了使用价值 (商品), 另一方实现了价值 (货币), 或者双方的使用价值都得到满足, 交换关系即宣告结束。

随着商品生产的发展和商品交换的扩大, 市场范围的拓宽, 商品生产者和消费者时空距离的延长, 供求双方承担的价格风险也越来越大, 为了避免价格风险, 开始出现远期现货交易。但是, 最初的远期现货交易也没有采取书面契约或合同的形式, 有时只是口头允诺而已。随着交易范围的扩大, 口头允诺逐渐被签订契约所代替, 即产生了远期现货合约。远期合约的签订, 对建立稳定的供销关系, 减少商品生产者的市场价格风险, 最终交收货物, 发挥了积极的作用。然而, 远期合约也存在不少问题, 例如: 商品品级与合约的数量没有标准化; 付款条件不一致; 买卖双方信赖程度不能确定; 寻找合约的买主卖主不容易; 价格通常是不公开的, 因此同一时间、同一品级的商品有不同的价格, 甚至是较悬殊的价格, 等等。